Nota Breve 27/07/2023

EE. UU. · El PIB de EE. UU. sigue avanzando a paso firme, aunque esconde algunas señales de ligera debilidad

Dato

- En el **2T 2023**, **el PIB de EE. UU. creció un 0,6% intertrimestral** (2,4% anualizado), lo que representa un ritmo de avance superior que el del trimestre anterior (0,5% intertrimestral y 2,0% anualizado).
- La tasa de **variación interanual se situó en el 2,6% en el 2T 2023** (1,8% en el 1T 2023).

Valoración

- Según el primer avance publicado, el PIB estadounidense creció un 0,6% intertrimestral en el 2T 2023, un ritmo mayor que el del trimestre anterior y algo superior a lo esperado por el consenso de analistas. Esta notable cifra, que anualizada supondría un crecimiento intertrimestral del 2,4%, esconde algunas señales de debilidad de la economía estadounidense, como la desaceleración del consumo privado (que creció un 0,4% intertrimestral frente al 1% del 1T 2023) o la caída de un 2,8% y 2% intertrimestral en las exportaciones e importaciones, respectivamente.
- Por el otro lado, fue la inversión no residencial la que esta vez aceleró marcadamente su crecimiento (del +0,2% intertrimestral al 1,9%), mientras que la residencial encadenó su noveno trimestre consecutivo de caídas (-1,1% intertrimestral). El consumo público, por su parte, creció un modesto +0,6% intertrimestral, el menor ritmo de avance desde el 2T 2022.
- Este dato confirma la resistencia de la economía estadounidense al entorno de elevados tipos de interés, aunque tanto del sector exterior como del consumo privado sugieren que el agresivo aumento de los tipos desde principios de 2022 podría estar ya filtrándose en la economía. Sin embargo, los datos ya disponibles del 3T muestran una continuidad en la dinámica de expansión modesta de la economía. Por ejemplo, el PMI compuesto retrocedió en julio 1,2 puntos hasta los 52, todavía en terreno expansivo, empujado principalmente por la caída del índice de servicios (52,4 desde los 54,4 de junio) mientras que el de manufacturas repuntó 2,7 puntos hasta los 49,0, todavía en terreno contractivo. Asimismo, la confianza del consumidor se mantuvo robusta y el índice del Conference Board escaló hasta los 117 puntos, un nivel no visto desde julio de 2021.
- Con todo, el dato publicado hoy va bastante en línea con lo que esperábamos y los riesgos sobre nuestra previsión de un crecimiento del 1,7% en el conjunto del año están balanceados.

Tablas y gráficos

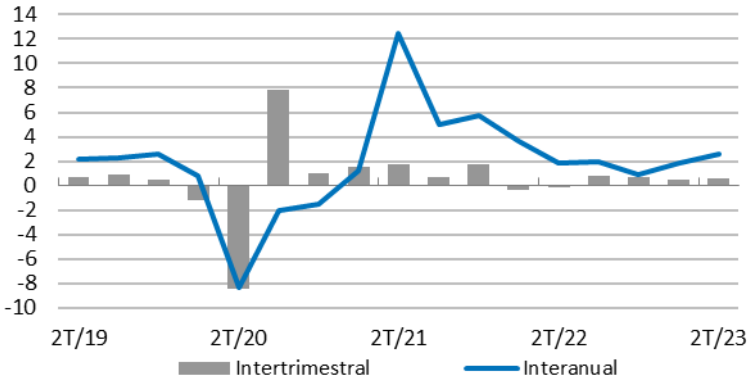
EE. UU.: desglose del PIB

	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023
Variación intertrimestral				
Consumo privado	0.6	0.3	1.0	0.4
Consumo público	0.9	0.9	1.2	0.6
Inversión Fija	-0.9	-1.0	-0.1	1.2
Inversión no residencial	1.5	1.0	0.2	1.9
Inversión residencial	-7.6	-7.0	-1.0	-1.1
Variación de existencias (cc)	-0.3	0.4	-0.5	0.0
Exportaciones	3.5	-0.9	1.9	-2.8
Importaciones	-1.9	-1.4	0.5	-2.0
PIB	**0.8**	**0.6**	**0.5**	**0.6**
Variación interanual				
Consumo privado	2.2	1.7	2.4	2.3
Consumo público	-0.3	0.9	2.7	3.8
Inversión Fija	-0.9	-2.0	-3.2	-0.8
Inversión no residencial	3.8	4.5	2.7	4.6
Inversión residencial	-12.9	-18.8	-19.0	-15.8
Variación de existencias (cc)	0.5	-0.4	-0.9	-0.4
Exportaciones	11.3	4.6	7.9	1.5
Importaciones	7.4	1.5	-2.3	-4.8
PIB	**1.9**	**0.9**	**1.8**	**2.6**

***Nota**: (cc) Contribución al crecimiento.*
***Fuente**: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis (vía Refinitiv).*

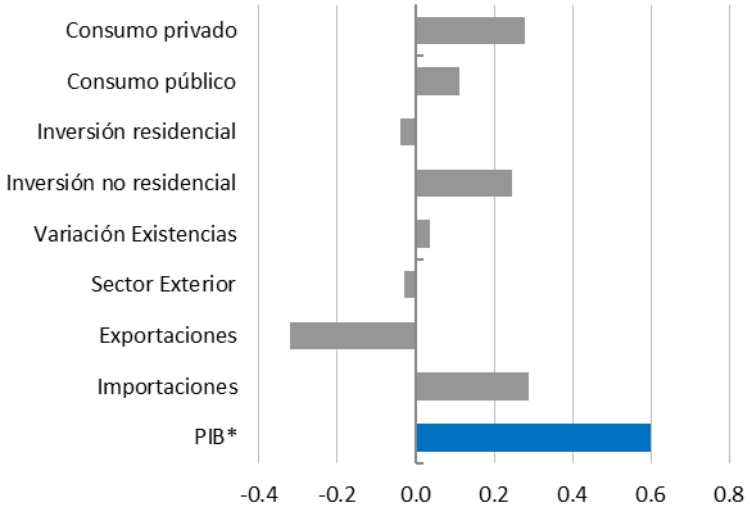
EE. UU.: PIB

Variación (%)



***Fuente:** Caixabank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis (vía Refinitiv)*

Componentes del PIB del 1T 2023
Contribución al crecimiento intertrimestral (p. p.)



Nota: *(*) Variación intertrimestral sin anualizar (%).*
Fuente: *Caixabank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis (vía*

Ricard Murillo Gili*, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com*

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK
Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.