

PIB Estados Unidos 2T2023

Elaborado por:
Fernanda Quiroga
María Paula Campos
Santiago Echavarría
SÍGUENOS
@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico, en su dato preliminar, la economía se expandió 2,4% t/t anualizado en el 2T2023, por encima de lo esperado por el mercado (1,8% t/t anualizado) y del dato registrado en el 1T2023 (2,0% t/t anualizado).

Por el lado de la demanda, el comportamiento del PIB fue explicado por:

i) El gasto del consumidor creció 1,6% t/t anualizado, jalonado principalmente por la buena dinámica de los servicios, en especial de la vivienda, servicios públicos, y atención médica. Por su parte, el crecimiento de los bienes fue liderado por los bienes recreativos y vehículos.

ii) La inversión privada creció 5,7% t/t anualizado, impulsado por el aumento de la inversión fija (4,9% t/t anualizado), especialmente de la no residencial, con incrementos en la demanda de equipos, estructuras y productos de propiedad intelectual. Compensado la caída en la inversión fija residencial (-4,2% t/t anualizado). Además, La inversión en inventarios privados reflejó aumentos en los inventarios agrícolas y no agrícolas.

iii) El gasto del gobierno creció 2,6% t/t anualizado, principalmente por gasto del Gobierno estatal y local.

iv) Las exportaciones presentaron una disminución -10,8% de t/t anualizado, e importaciones -7,8% t/t anualizado, resaltando que las importaciones son una resta en el cálculo de las exportaciones

netas, por lo que estas dos caídas en la demanda se compensaron.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

El crecimiento del consumo continúa contribuyendo a la dinámica económica, poniendo en evidencia la resiliencia de la demanda ante la política monetaria restrictiva (incremento de tasa de interés acumulado de 525pbs desde marzo del 2022) y las persistentes presiones inflacionarias.

En línea con la resiliencia que ha demostrado la economía este año, en medio del contexto actual, el mercado comienza a plantearse la posibilidad de que la economía presente un aterrizaje suave, es decir, que la Reserva Federal logre su lucha contra la inflación y estabilice los precios en torno al 2,0%, y a su vez, enfríe la economía lo suficiente, pero sin llevarla a una recesión. Esta resiliencia se debe en mayor parte a las buenas dinámicas de consumo por parte de los hogares, lo cual está reforzado en la solidez del mercado laboral.

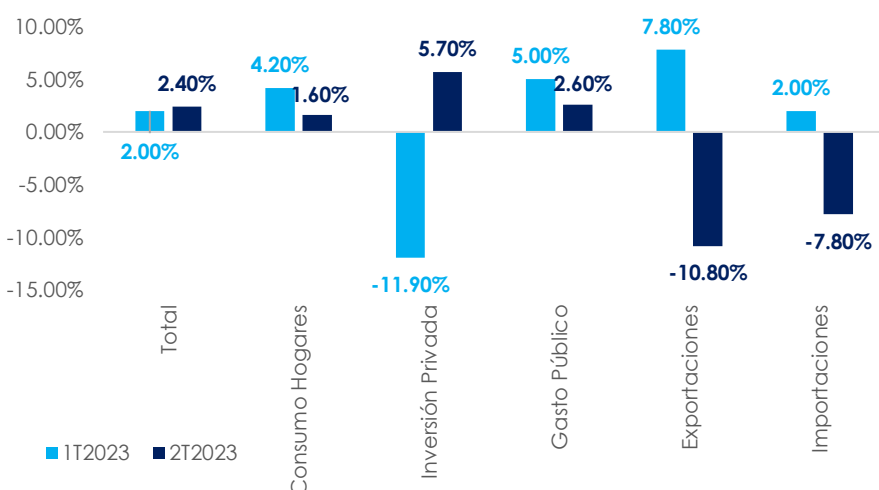
Cabe mencionar que en la reunión del 14 de junio la Reserva Federal actualizó sus proyecciones macroeconómicas, resaltando la buena dinámica económica, revisando al alza el PIB para cierre de año hasta 1,0% a/a (vs el 0,4% a/a esperado en marzo). Por su parte, el Fondo Monetario Internacional actualizó sus proyecciones de crecimiento, donde también revisaron al alza la estimación hasta 1,8% al cierre del 2023 (0,2pp por encima de la proyección de abril).

Sin embargo, el gasto del consumidor, que aportó 1,12pps del total del PIB y fue el principal dinamizador económico, muestra signos de moderación (1,6% t/t analizado 2T2023 vs 4,2% t/t analizado 1T2023), recordando que la buena dinámica ha sido impulsada por el uso del exceso de ahorro acumulado durante la pandemia, el crédito a pesar de su alto costo y las fuertes ganancias salariales. Con lo anterior, La Reserva Federal ha prestado especial atención en la fortaleza del mercado laboral, ya que, si continúa fuerte, presiona los salarios al alza y repercute en mayores presiones inflacionarias y esto llevaría a la Fed a continuar con los incrementos de la tasa de interés.

La noticia se conoció en el premercado estadounidense, junto con el dato de solicitudes de subsidios por desempleo semanales, que se ubicó en 228K por debajo del dato anterior (242K) y de lo esperado por el mercado (237K), generando un comportamiento mixto de los principales índices bursátiles durante el 27 de junio, con una variación del Dow Jones de -0,77% y del S&P 500 de -0,59%.

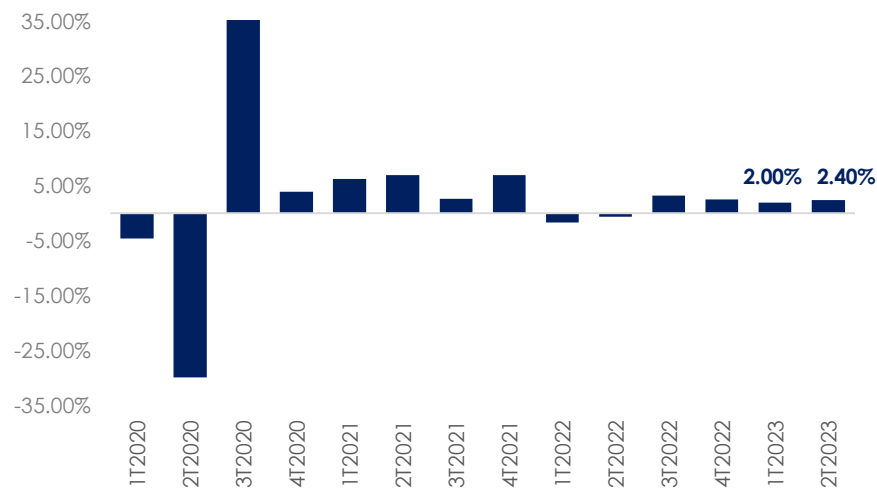
En línea con esto, el dólar se valorizó frente a las principales monedas del mundo, la referencia DXY aumentó 1,28% hasta 101.85pts. Además, la curva de rendimientos de los tesoros americanos se desvalorizó, particularmente, el rendimiento de los de 2 años aumentó 13pbs hasta 4,94% y el de los 10 años aumentó 10pbs hasta 3,95%.

Var. PIB Trimestre Anualizado



Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA). Elaboración propia.

PIB t/t anualizado



Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA). Elaboración propia.

Tesorería Cali: (2) 4864040 Bogotá: (1) 7454848 Medellín: (4) 6051616 Barranquilla: (5) 3093093 Bucaramanga: (7) 6972626 Pereira: (6) 3400097