

# PIB Estados Unidos 3T2022



Elaborado por:

Daniel Alejandro Echeverri  
Vanessa Caicedo Quiceno

SÍGUENOS

@Bco\_OccidenteMD  
@Fiduoccidente

De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico, la economía se expandió 2,6% t/t anualizado en el 3T2022, por encima de lo esperado por el mercado (2,4% t/t anualizado) y de lo registrado en el 2T2022 (-0,9% t/t anualizado).

Por el lado de la oferta, el rubro que aportó en mayor medida a la variación trimestral anualizada (2,6%) fueron las exportaciones netas en 2,77pps, el mayor aporte desde 1980. Lo anterior obedeció a un menor déficit comercial ante un debilitamiento de las importaciones (-6,9%) explicado por la menor dinámica de la demanda interna. Por su parte, las exportaciones crecieron a un ritmo no evidenciado desde el 4T2021 (14,4%).

El componente de servicios se mantuvo positivo, aportando 1,24pps al crecimiento. De este se destacan las contribuciones de la demanda por salud (+0,31pps) y servicios de alojamiento y alimentación (+0,16pps). Por su parte, el gasto público aportó 0,42pps a la variación total.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un débil desempeño de la inversión (-1,59pps), específicamente la inversión residencial (-1,37pps) la cual se ha visto afectada por el aumento de las tasas de préstamos hipotecarios derivado del endurecimiento de política monetaria de la FED.

Asimismo, el cambio de los inventarios (-0,7pps) continúa lastrando el crecimiento, pues las empresas se encuentran con un exceso de mercancías. Si bien hay menores problemas sobre las cadenas de suministro, esta oferta no está siendo compensada ante

el debilitamiento de la demanda interna.

Paralelamente, la demanda por bienes continuó aportando negativamente al crecimiento (-0,28pps) por tercer trimestre consecutivo. De esta manera, el gasto de los consumidores, el cual representa dos tercios de la actividad económica del país, creció 1,4% t/t, por debajo de lo registrado el 2T2022 (2,4% t/t) y lo que evidencia una mayor preferencia de servicios por parte de los hogares, sobre la demanda de bienes.

## ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Este resultado se da después de evidenciar dos trimestres consecutivos en contracción (1T2022 y 2T2022), lo que en su momento dio indicios de una recesión técnica. No obstante, la Oficina de Análisis Económico, quien anuncia los periodos de expansión y recesión, no confirmó que este fuera el caso, al tener en cuenta el sólido comportamiento del mercado laboral y el ahorro de los hogares.

De esta manera, el desempeño del PIB para el 3T2022 reduce los temores de que la actividad económica entre en un periodo de contracción para lo que resta del 2022, lo cual va en línea con los comentarios de la Casa Blanca y del presidente de la FED, Jerome Powell.

A pesar de lo anterior, al observar el comportamiento de la inversión y el gasto de los consumidores, el mercado no proyecta que este desempeño en la actividad económica se mantenga para el 2023. Pues al contrastar las proyecciones de entidades internacionales como el FMI y el Banco

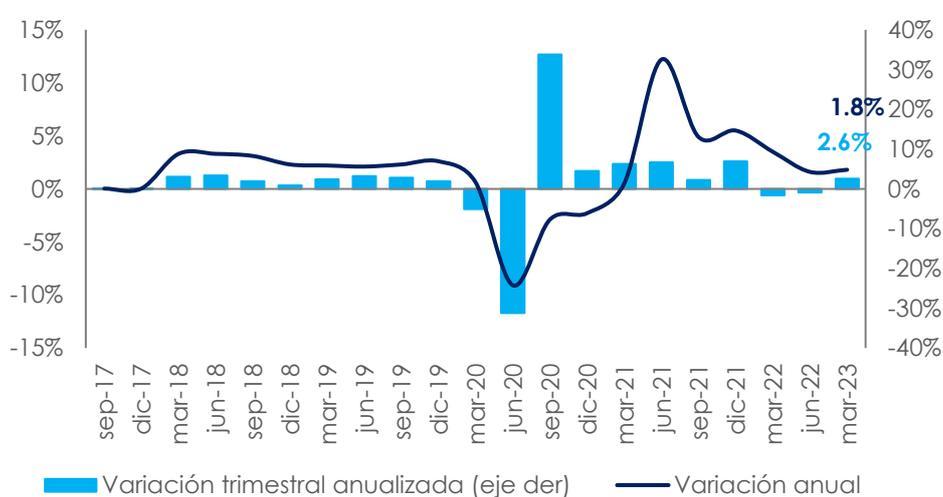
Mundial, estas han recortado sus pronósticos de crecimiento para el siguiente año al 1,0% a/a y 0,9% a/a, respectivamente.

Igualmente, esta incertidumbre se ha reflejado en el movimiento de los rendimientos de los tesoros americanos, los cuales son un indicador de recesión cuando las referencias del corto plazo superan las del largo, así los rendimientos a 2 y 3 años han alcanzado un máximo de 4,61% y 4,65% respectivamente, frente al máximo del de 10 años del 4,22%. Lo anterior se ha visto impulsado por la trayectoria de política monetaria de la FED, quien ha aumentado sus tasas de referencia en 300pbs desde marzo de este año hasta el rango del 3,00% - 3,25%, lo que resulta en un claro impacto sobre la demanda de los hogares y las empresas.

Sin embargo, la entidad continuará con sus esfuerzos para controlar la inflación la cual permanece en altos niveles (8,2% a/a en septiembre). Bajo este escenario, el área de investigaciones económicas del Banco de Occidente (Occieconómicas) contempla que para la reunión del 2 de noviembre la FED aumente por cuarta vez consecutiva el tipo de referencia en 75pbs.

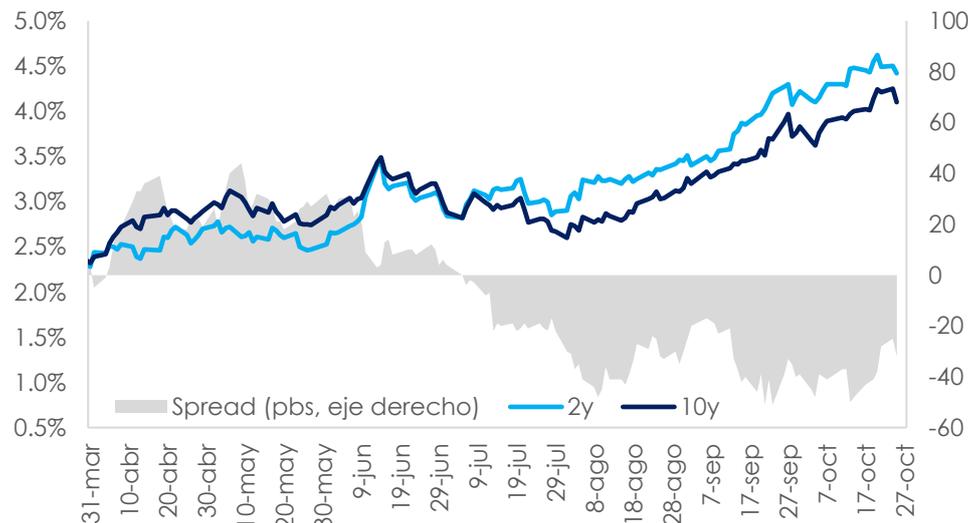
Finalmente, el mercado reaccionó positivamente frente a la noticia, ante menores temores de que se materialice una recesión económica para el 2022. Los principales índices bursátiles estadounidenses se valorizaron en promedio 2,1%, los rendimientos del tesoro a 10 años cayeron 2,5pbs y el dólar medido por el índice DXY subió 0,76%.

## PIB de Estados Unidos (%)



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

## Tesoros americanos



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

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