

PIB Estados Unidos 4T2022



Elaborado por:

Fernanda Quiroga
Luis Fernando Insignares

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

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

Por el lado de la oferta, el comportamiento del PIB (2,9% t/t anualizado) obedeció principalmente al aumento en la contribución de los rubros de:

i) La inversión en inventarios privados (+1,46pps), liderado por la industria manufacturera, principalmente por productos químicos y derivados del petróleo y carbón; este comportamiento va en línea con el resultado del índice PMI para el mes de diciembre (46,8pts) donde el sector manufacturero tuvo un repunte a pesar de los incrementos en los precios de los insumos.

ii) El gasto del consumidor (+1,42pps), reflejando un mayor consumo de tanto de servicios (salud, vivienda, servicios públicos, otros servicios especialmente cuidado personal) como en bienes (Vehículos de motor y sus repuestos).

iii) Asimismo, el gasto del gobierno federal aportó (+0,39pps), junto al gasto del gobierno estatal y local (+0,25pps), y la

inversión fija no residencial (+0,09pps). Lo anterior se vio parcialmente compensado por un aporte negativo de la inversión fija residencia (-1,20pps), debido a la disminución en la construcción de viviendas unifamiliares nuevas; y las exportaciones netas (-0,56pps), reflejando una disminución en las ventas externas de bienes no duraderos excluyendo el petróleo.

¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?

Con este resultado se completaron dos trimestres de expansión (3T2022 y 4T2022), contrarrestando los resultados del 1S2022. Si bien este comportamiento del PIB obedeció a un gasto sólido por parte de los consumidores, se observa una menor dinámica de la demanda interna por el endurecimiento de la política monetaria (+425pbs desde marzo 2022) y el agotamiento del ahorro, especialmente de los hogares con bajos ingresos.

Adicionalmente, es importante considerar que los altos niveles de inflación (6,5% a/a en diciembre), generan presiones sobre el consumo, ya que la capacidad adquisitiva disminuye por el aumento de los precios.

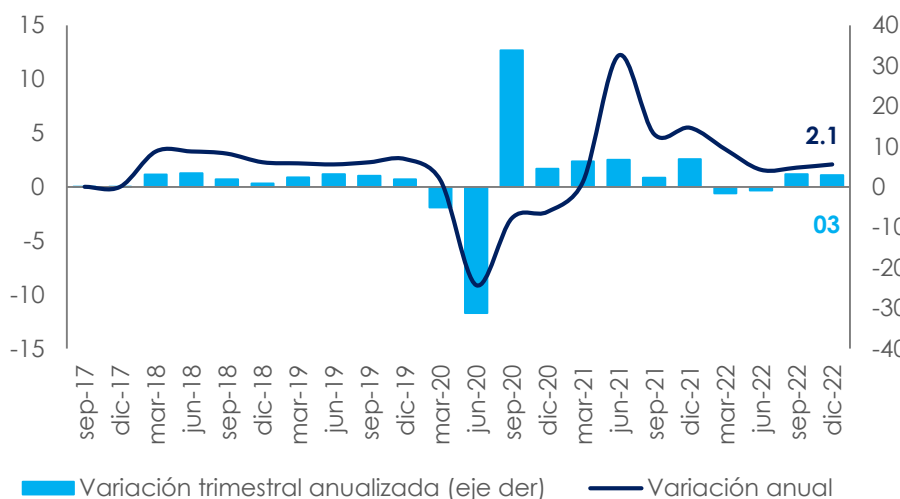
Por su parte, el mercado está descontando una desaceleración de la dinámica económica, como se puede ver

en las proyecciones del Banco Mundial, las cuales estiman un menor crecimiento en el 2023 hasta 0,5%, 1,9pps por debajo de los pronósticos anteriormente publicados. Este sería el desempeño más débil registrado desde 1970 excluyendo las recesiones oficiales.

Finalmente, el sentimiento de mercado fue mixto tras conocer el resultado del PIB, ya que fortalece la posibilidad de que la desaceleración y/o recesión que enfrentará la economía Norte Americana tenga un menor impacto del esperado para el 2023 (aterizaje suave). Además, este dato, aumenta la expectativa que la FED pueda continuar con los incrementos de la tasa de interés (se espera un aumento de 25pbs en la reunión del 30-enero y 1 febrero) para seguir haciéndole frente a los altos niveles de inflación (6,5% a/a).

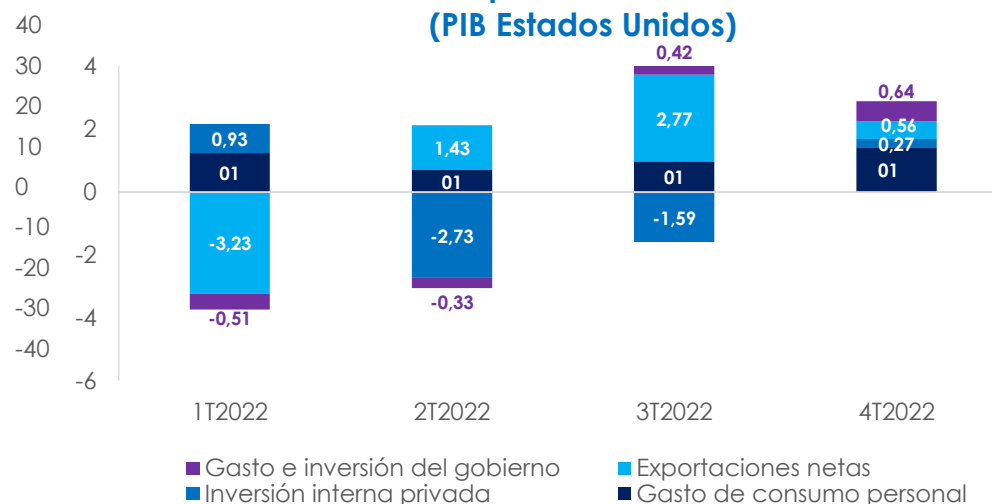
Después de conocer la noticia, los principales índices bursátiles estadounidenses se valorización en promedio 1,15% durante la jornada del 26 de enero, sin embargo, cabe resaltar que los principales activos se vieron impulsados por los resultados corporativos (Dow Jones +0,61%, S&P 500 +1,10% y NASDAQ +1,76%).

PIB Estados Unidos (%)



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

Contribución por actividad económica (PIB Estados Unidos)



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