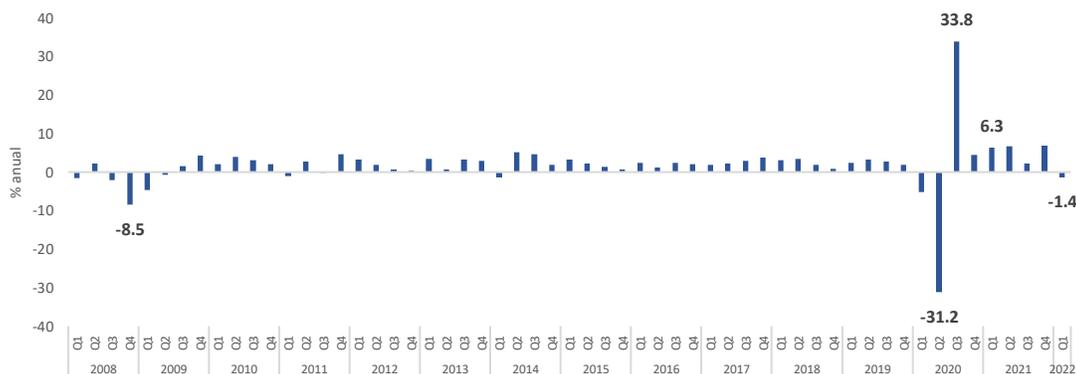


Informe Especial Flash de mercado- PIB 1T22 de Estados Unidos se contrae

Resumen: La primera estimación del PIB de Estados Unidos mostró que la economía americana se desaceleró drásticamente en el primer trimestre del año. Este comportamiento se da principalmente por los choques de oferta, pero se siguen evidenciando fortalezas por el lado de la demanda con buena dinámica en los gastos de consumo personal.

Por lo que, ante el desempeño de este indicador económico, no se dieron cambios fuertes en las tasas de los bonos del gobierno americano y el mercado continúa a la expectativa de la reunión de la Fed el 3 y 4 de mayo.

Gráfico 1. PIB trimestral variación anual

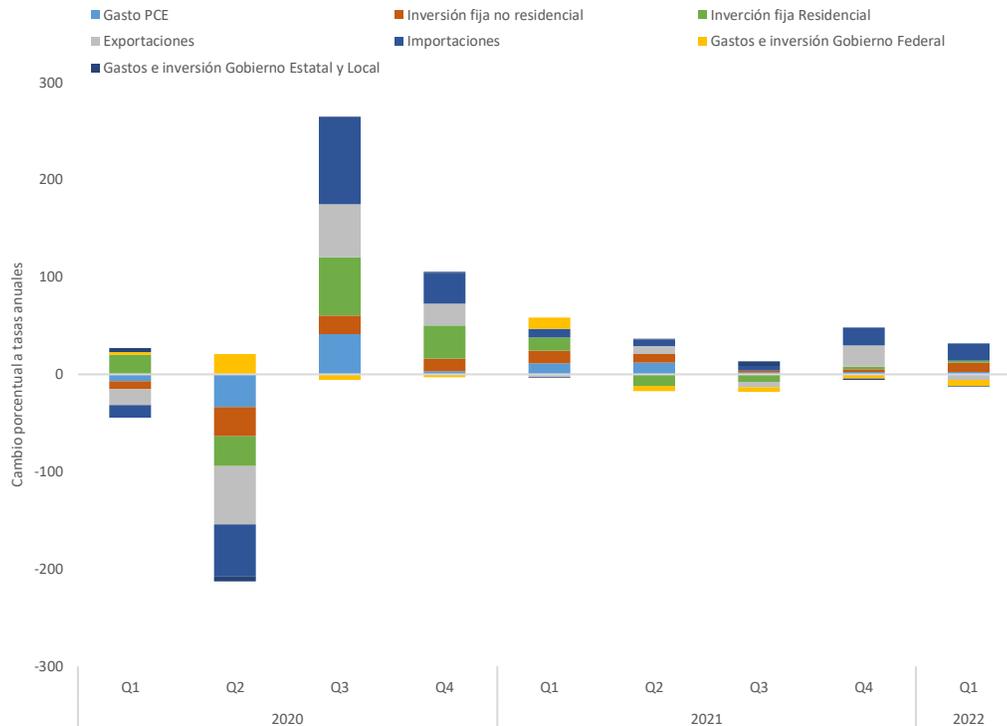


Fuente: Bureau of Economic Analysis US. Elaboración In On Capital

En su primera revisión, el PIB de Estados Unidos correspondiente al primer trimestre del año se contrajo de manera inesperada a 1,4% en su tasa anual tras crecer un 6,9% a finales de 2021 (ver gráfico 1). Esta contracción se debió principalmente a los efectos negativos de la guerra de Rusia contra Ucrania, como lo son las interrupciones en las cadenas de suministro que afectan los procesos productivos e incrementan la inflación. Sin embargo, se evidencia una fortaleza por el lado de la demanda, gracias al gasto de los consumidores y las empresas. Según el consenso de Bloomberg, los analistas estimaban un crecimiento del 1,0%. La segunda revisión del PIB se publicará el próximo 26 de mayo.

La caída del PIB se debió a disminuciones en la inversión de inventarios privados, las exportaciones, el gasto del gobierno federal y el gasto de los gobiernos estatales y locales. Mientras que, las importaciones, los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija no residencial y la inversión fija residencial aumentaron (ver gráfico 2).

Gráfico 2. Cambio porcentual desde el período anterior en el PIB



Fuente: Bureau of Economic Analysis US. Elaboración In On Capital

El aumento de Gasto de Consumo Personal (PCE) fue de 2,7% anual, el impulso estuvo liderado por un aumento en los servicios (4,3% anual), particularmente de atención médica, esto estuvo compensado por una disminución en los bienes (-0,1% anual). Dentro de los bienes, hubo una disminución de 2,5% de los bienes no duraderos (principalmente gasolina y otros bienes energéticos) lo que fue compensado por un aumento de 4,1% de los bienes duraderos (principalmente vehículos automotores y sus repuestos).

Respecto al aumento de 2,3% de la inversión fija, hubo caídas en la inversión de inventarios privados debido a disminuciones en el comercio mayorista (principalmente vehículos automotores) y el comercio minorista (principalmente otros minoristas y concesionarios de vehículos automotores). Sin embargo, la inversión fija no residencial aumentó 9,2%, reflejo de aumentos en equipo y productos de propiedad intelectual y la inversión fija residencial aumentó 2,1%.

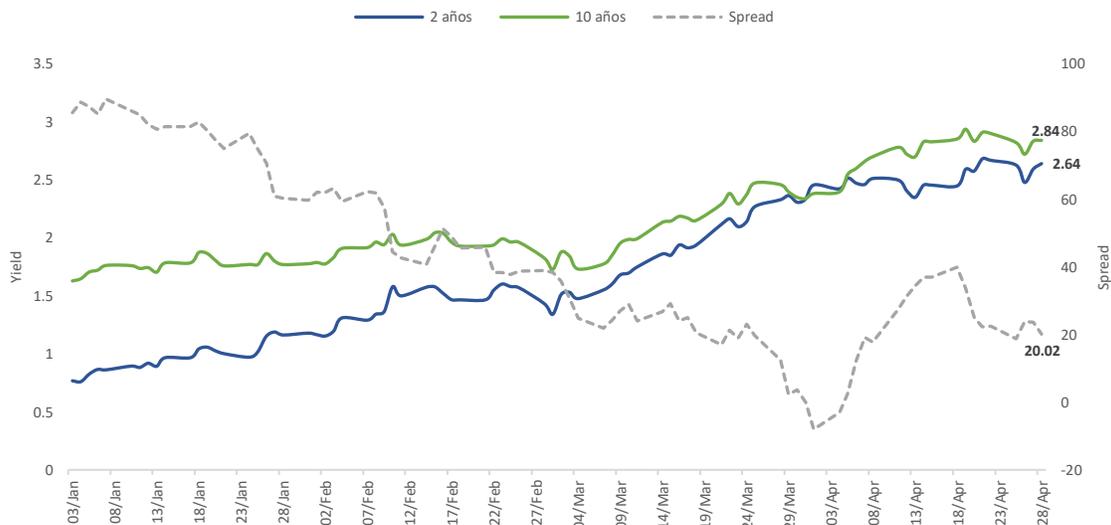
En cuanto a la balanza comercial, las exportaciones registraron una caída de 5,9% anual, debido a disminuciones de exportaciones en los bienes no duraderos (-9,6%) que fue compensado por el aumento de servicios, principalmente servicios

financieros (3,8%). Por el lado de las importaciones, estas registraron un aumento de 17,7% anual, encabezadas por un aumento de bienes duraderos (20,5%), en particular, bienes de consumo no alimentarios ni automotrices, seguido de servicios (4,1%).

La disminución de 5,9% en el gasto del gobierno federal reflejó principalmente una disminución en el gasto en defensa y no defensa de 8,5% y 2,2%, respectivamente. Adicionalmente, el gasto del gobierno estatal y local cayó 0,8%.

Luego de conocerse el dato del PIB los Tesoros se desvalorizaron. El Tesoro a 10 años se desvalorizó 0,8 pbs a 2,840%, mientras que el Tesoro a 2 años se desvalorizó 4,9 pbs a 2,640%. El spread entre los bonos a 2 años y el de 10 años se situó en 20 pbs. (ver gráfico 3).

Gráfico 3. Rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 y 10 años y su Spread



Fuente: Bloomberg. Elaboración In On Capital

Así mismo, el próximo 3 y 4 de mayo, habrá reunión de política monetaria por parte de la Fed, para la cual el mercado espera un incremento de 50 puntos básicos, expectativa que por ahora se mantiene.