

Primer cálculo del PIB de Estados Unidos: 3T 2019

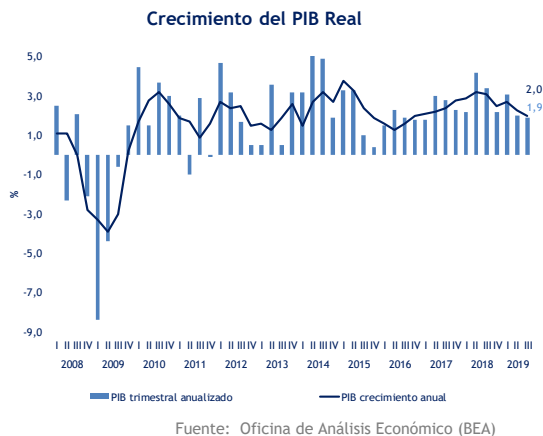
La pertinente publicación del dato del crecimiento económico, en medio de la reunión de la Reserva Federal el día de hoy, genera una oportunidad para calibrar la “dependencia de los datos” expresada por el banco central. La cifra revela una leve desaceleración del crecimiento del PIB, al pasar de 2.0% en el segundo trimestre a 1.9% en el periodo reciente, lo que refleja en general una convergencia hacia el ritmo potencial de 1.82% estimado por la Oficina de Presupuesto del Congreso.

En este sentido, si bien el crecimiento del PIB real se ha moderado, la situación de la economía hasta el momento no es preocupante. De hecho, el registro superó las expectativas del mercado que lo ubicaban en 1.6%, y sugiere que el debilitamiento de la actividad económica no ha sido generalizado, sino que se ha centrado en la Inversión Privada (-1.5% anualizado), específicamente en la relacionada con la infraestructura no residencial (-15.3%).

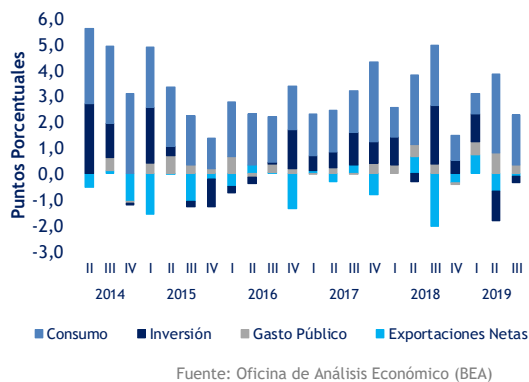
Por una parte, el Consumo de los Hogares continuó soportando cerca del 70% de la demanda doméstica. Lo anterior explica que pese a que su contribución en el tercer trimestre se redujo levemente, al explicar 1.93 pps. del total, con una expansión de 2.9%, frente a los 3.03 pps. y el 4.6% previos, la disposición de los individuos a consumir continúa siendo favorable y el efecto de las tarifas ha sido limitado. De forma similar, el Gasto Público (2.0%), especialmente el relacionado con los bienes de consumo de defensa se moderó, sin embargo, sigue estando en segundo lugar como componente que más aporta al PIB.

Por otro lado, las preocupaciones comerciales y la expectativa de menor rentabilidad del capital en el largo plazo podrían estar influyendo negativamente en la inversión privada no residencial, como anticipó el emisor. No solo la formación de capital bruto en infraestructura le restó impulso al PIB, sino la maquinaria y equipo, como la tecnología para la información y el transporte, como resultado de las menores órdenes por esos productos. Por el contrario, pese a la imposición de aranceles, las compras externas continuaron creciendo a un ritmo de 1.2%, superando a las ventas con un 0.7%, lo cual, aunque le resta al crecimiento, sugiere una dinámica sólida de la demanda interna.

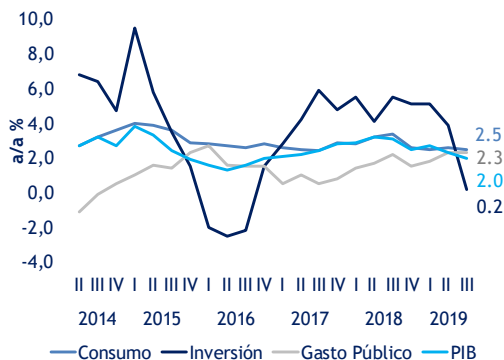
De acuerdo con este diagnóstico, el impulso temporal de los recortes de impuestos aprobados el año pasado se ha diluido en su mayoría, lo que limita la expectativa de un desempeño en el año superior al 2.2% esperado por los miembros de la FED, pero a la vez le abre la puerta al manejo de otros objetivos, como suplir las necesidades de crédito de los agentes.



Contribuciones de los Componentes del PIB



Comportamiento de los Componentes del PIB



Estrategia & Investigaciones

Mario A. Acosta, CFA
Gerente de Estrategia & Investigaciones Económicas
+(571) 3255560 ext. 1509
macostar@ultraserfinco.com

Investigaciones Macroeconómicas

Diego Camacho
Director de Investigaciones
Macroeconómicas
+(571) 3255560 ext. 1577
dcamacho@ultraserfinco.com

Daniel Heredia
Analista Macroeconómico
Internacional
+(571) 3255560 ext. 1566
dheredia@ultraserfinco.com

Juliana Valderrama
Analista de Mercados
Internacionales
+(571) 3255560 ext. 1561
jvalderrama@ultraserfinco.com

Investigaciones Renta Variable

Carlos Enrique Rodríguez
Director Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1567
crodriguez@ultraserfinco.com

Kevin Acelas
Analista Renta Variable
+(571) 3255560 ext. 1558
kacelas@ultraserfinco.com

David Higuera
Analista Junior
+(574) 3255560 ext. 1527
dhiguera@ultraserfinco.com

Estrategia

Juan Carlos Cortés
Estratega Renta Fija Local
+(574) 4443522 ext. 6578
jcortes@ultraserfinco.com

Santiago Celis
Analista Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6644
scelis@ultraserfinco.com

Luis Felipe Molina
Estratega Renta Fija Internacional
+(574) 4443522 ext. 6570
lmolina@ultraserfinco.com

Miguel Aguirre
Estratega Renta Fija Internacional
+(571) 3255560 ext. 1565
maguirre@ultraserfinco.com

Juan Diego Paz
Estratega Renta Variable
Internacional
+(571) 3255560 ext. 1530
jpaz@ultraserfinco.com

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen

El presente documento ha sido elaborado para efectos meramente informativos e ilustrativos a partir de información pública, y no refleja un interés específico de Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa. Igualmente, se entiende que las decisiones que sean adoptadas con base en esta información, por los destinatarios de este documento, han sido adoptadas con base en criterios y análisis propios y en ningún momento constituye ni constituirá, responsabilidad alguna para los funcionarios, empleados, representantes, accionistas, asesores, directivos y en general personas vinculadas a Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa.

En consecuencia, ni Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, representantes, hacen declaración de garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento.

Finalmente la información suministrada no constituye para Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni para sus funcionarios, directivos o accionistas una garantía de cumplimiento de los resultados esperados o que se obtengan en el futuro y constituyen meras opiniones de quienes la emiten.