



Observatorio PIB

29 de abril 2009

Crecimiento del PIB en el 1T09

- El PIB bajó a un ritmo más lento que en el 4T08
- El aumento del consumo privado podría indicar el final de la tendencia bajista
- La inversión y el comercio internacional presentan riesgos para la recuperación

El PIB cayó un 6,1% en el 1T09, un ritmo ligeramente más lento que la caída del 6,3% en el 4T08, pero aún así fue más de lo esperado debido a un ajuste sorprendentemente importante de los inventarios. En contraste, el consumo privado repuntó 2,2% tras dos caídas trimestrales consecutivas. Aunque se recuperaron tanto los bienes duraderos como los no duraderos, el aumento de los bienes de consumo duraderos fue el principal impulsor debido a un incremento del 20,5% en el gasto de vehículos de motor tras la caída durante seis trimestres seguidos. Estos resultados son la señal positiva de que es posible que la tendencia bajista del consumo privado haya tocado fondo.

Tal y como previsto, la caída de la inversión no residencial fue más marcada que en el 4T08. Es de destacar la pronunciada caída del 44,2% en las estructuras, ya que se trata de la caída más baja de la historia (1947). En la cima del sector comercial, que ha estado liderando la caída, el sector de la minería ha tenido una contribución significativa. Los equipos y el software también cayeron marcadamente un 33,8%, el porcentaje más alto desde el 1T58. No obstante, este resultado se esperaba en gran medida de acuerdo con los indicadores de alta frecuencia, como la producción industrial de bienes de tecnología de punta, los pedidos de bienes de capital, etc. En general, la inversión no residencial restó 4,68 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PIB, la contribución más negativa registrada.

A pesar de cierta estabilización en los indicadores mensuales, la inversión residencial cayó 38,0%, el nivel más alto desde el 3T80, restando 1,4 pp al PIB. El cambio en los inventarios privados también restó 2,8 pp.

Tanto las exportaciones como las importaciones cayeron un 30,0% y un 34,1% respectivamente, debido principalmente a la caída de la demanda de bienes tanto interna como externa. La marcada caída de ambos componentes tuvo como resultado una contribución positiva de las exportaciones netas al PIB.

Por último, el gasto público cayó por primera vez desde 4T05 debido a un menor gasto en la defensa nacional (-6,4%). El gasto público local y estatal también cayó 3,9%, lo que refleja una mayor presión en las finanzas debido a la actual recesión.

Resumen. La contracción económica del 1T09 ha sido menor a nuestras previsiones. Los resultados positivos del consumo privado indican que lo peor podría haber pasado ya respecto al gasto público, puesto que los próximos trimestres podrían verse impulsados por el paquete de incentivos fiscales, las bajas tasas de interés y los descuentos de los automóviles. A pesar de resultados positivos en el consumo privado, las perspectivas de inversiones y comercio internacional no son buenas e imponen riesgos a la baja para una eventual recuperación. Por el momento, los indicadores mensuales no han mostrado signos de repunte en el sector de la tecnología de punta. Los beneficios corporativos están bajando y la demanda tanto interna como externa sigue siendo muy débil. Estas tendencias podrían agravar el desempleo y hundir aún más el PIB. Finalmente, existe el riesgo de que las exportaciones netas puedan volverse negativas de nuevo, ya que se prevé que la recuperación económica de los principales socios comerciales de EEUU se produzca más adelante, lo que las afectará negativamente durante un largo período.

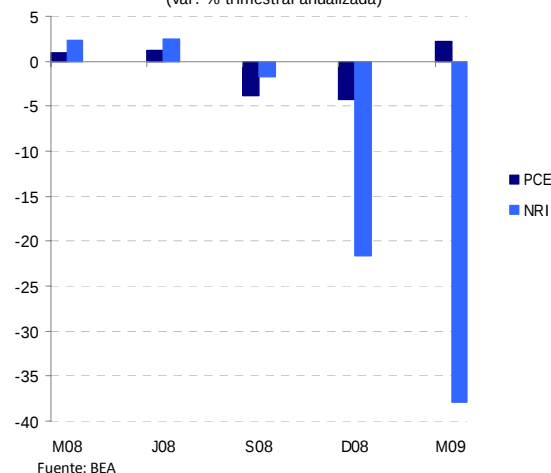
Marcial.Nava@bbvacompass.com
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Crecimiento PIB en el 1T09
Estimación: -6,1%
Preliminar: 29 de mayo de 2009
Final: 25 de junio de 2009

Producto Interno Bruto (var. % trimestral anualizada)

	Actual	Esperada	Diferencia
Total	-6.1	-4.7	1.4
Consumo privado (PCE)	2.2	-1.4	-3.6
Inversión no residencial	-37.9	-24.5	13.4
Inversión residencial	-33.8	-18.5	15.3
Exportaciones	-30.0	-32.5	-2.5
Importaciones	-34.1	-22.9	11.2
Gasto del gobierno	-3.9	8.2	12.1

PCE e Inversión no residencial (NRI)
(var. % trimestral anualizada)



Importaciones y Exportaciones
(var. % anual)

