

Observatorio Económico

Canadá

PIB de Canadá: Informe de situación mensual y trimestral

- El PIB de Canadá basado en la industria correspondiente a marzo repuntó (0.1% m/m) después de haber caído 0.2% m/m en febrero. En lo que respecta a la producción de bienes, la fortaleza de las manufacturas y el continuado crecimiento del gasto en construcción animaron el último mes del trimestre. Además, en el sector de prestación de servicios, tanto el comercio mayorista como el minorista se mantuvieron fuertes
- El PIB trimestral se situó en línea con la estimación del consenso, en una tasa anualizada del 1.9%. El PIB del último trimestre también se revisó al alza, a 1.9% en comparación con el 1.8% anterior. En total, gran parte de la actividad se mantuvo relativamente sin cambios; las importaciones continuaron aumentando, mientras que las exportaciones se desaceleraron, la inversión empresarial sigue siendo robusta, la inversión en equipos y maquinaria se incrementó 1.2% t/t y la inversión en vivienda aumentó 2.9%. La demanda de consumo continúa en expansión, aunque a un ritmo más bajo que el del trimestre anterior

1 de junio de 2012
Análisis Económico

EE. UU.

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Boyd Nash-Stacey
boyd.nash-stacey@bbvacompass.com

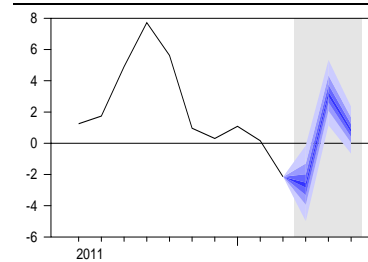
Datos recientes

Los últimos datos basados en la industria han sido desiguales. Los datos de minería, petróleo y gas fueron decepcionantes debido a los cierres regionales y a las presiones sobre los precios del gas natural y el petróleo. Además, el resultado de los servicios públicos descendió a causa de que las temperaturas fueron inesperadamente altas. En el lado positivo, las manufacturas, el comercio minorista y mayorista, y la construcción han seguido registrando crecimientos por encima de la media. En concreto, el comercio mayorista aumentó 4.2% y 3.9% en febrero y marzo, respectivamente, mientras que el comercio minorista creció 3.9% y 3.5% durante el mismo periodo.

Próximas tendencias

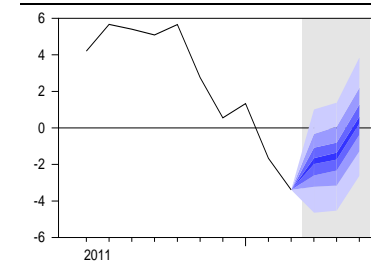
Dada la persistencia de las tendencias recientes: aumento de las importaciones y caída de las exportaciones, pero inversión empresarial y demanda interna fuertes, es probable que Canadá mantenga su trayectoria de crecimiento medio. Un crecimiento en torno al 2% está por debajo de las expectativas que tenía el BdC y, por tanto, es probable que el cierre de la brecha de producción dure más tiempo de lo que se había anticipado anteriormente. Sin embargo, si la demanda externa repunta de algún modo y se reducen los retos de la competitividad, es posible que el PIB canadiense sorprenda al alza en el 2S12.

Gráfica 1
Minería, petróleo y gas, % anual



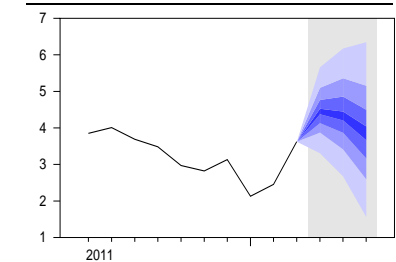
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Servicios públicos, % anual



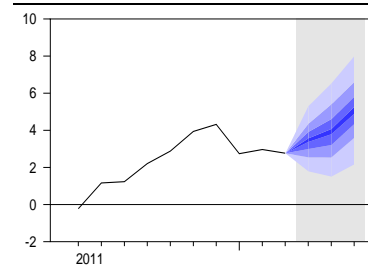
Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Construcción, % anual



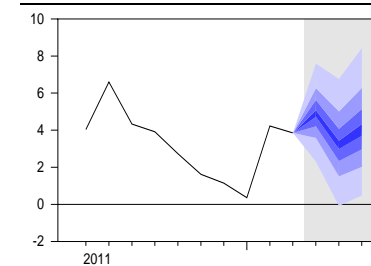
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Producción manufacturera, % anual



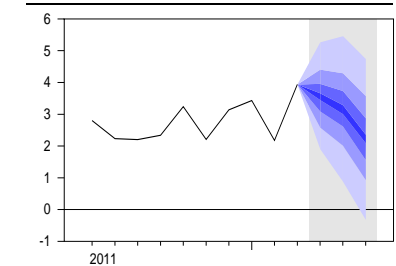
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Comercio mayorista, % anual



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Comercio minorista, % anual



Fuente: BBVA Research

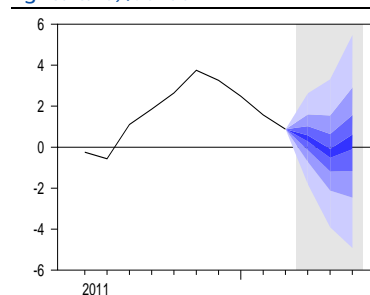
Aportaciones al crecimiento

La inversión bruta de las empresas es un factor que ha contribuido en gran parte al crecimiento del IT12. En términos del PIB trimestral basado en gastos, las estructuras no residenciales y la inversión en equipos aumentó 1.2% t/t, que se suma a la inversión residencial (2.9% t/t). Las exportaciones se mantuvieron en terreno positivo, mientras que las importaciones aumentaron 1.1% t/t. La caída de 0.4% t/t en los gastos del gobierno no ha sido una sorpresa. En términos de contribución mensual al crecimiento por sectores, destacan las manufacturas, con una aportación de 0.12 pp al crecimiento global. El comercio mayorista creció 3.9% m/m, pero solo aportó 0.4 pp. La minería compensó las ganancias con 0.7 pp.

Conclusión

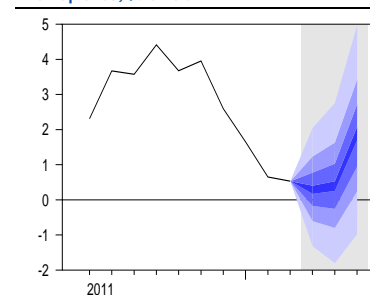
Las estimaciones del PIB de marzo basadas en la industria y el sólido informe trimestral indican que, aunque por debajo de las expectativas del BdC, el crecimiento es todavía alentador. Además, dado que las presiones de la demanda externa son sumamente negativas y que el crecimiento de EEUU ha registrado una ligera desaceleración, un crecimiento t/t anualizado del 1.9% es aceptable. Sin embargo, a largo plazo, las exportaciones canadienses deben aumentar para que se acelere el crecimiento. Para ello, sería necesaria una demanda más fuerte desde las economías emergentes y lo que es más importante, un crecimiento fuerte y sostenido en EEUU. El consumo interno fortalece en parte el crecimiento global a corto plazo, pero los elevados niveles de crédito asociados a este crecimiento, que se financia en parte por los bajos costos de endeudamiento, indican que los consumidores están algo saturados de deuda. Así pues, en vista del bajo rendimiento de los dos últimos trimestres y de la ligera debilidad estructural, mantenemos que la tasa de interés a un día del BdC se mantendrá sin cambios en 2012.

Gráfica 7
Agricultura, % anual



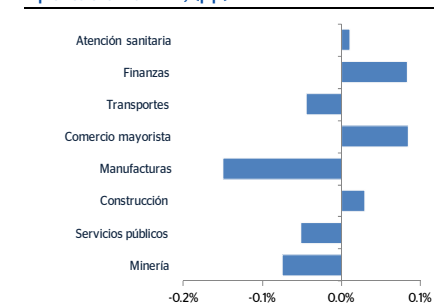
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8
Transporte, % anual



Fuente: BBVA Research

Gráfica 9
Aportación al PIB, (pp)



Fuente: Statistics Canada

Cuadro 1
Desviaciones del modelo

	Agricultura	Minería	Servicios públicos	Construcción	Manufacturas	Producción de bienes	Comercio mayorista	Comercio minorista	Transportes	Información	Finanzas	Otros	Producción de servicios	Total
Desviación	-0.7	-2.3	-1.7	1.2	-0.2	-0.4	-0.4	1.8	-0.1	0.3	0.3	0.1	0.2	0.1
2 meses antes	2.5	1.1	1.3	2.1	2.7	2.2	0.4	3.4	1.7	0.4	1.8	1.5	1.6	1.8
1 mes antes	1.6	0.2	-1.7	2.5	3.0	1.9	4.2	2.2	0.7	0.2	2.0	1.5	1.8	1.8
Real	0.9	-2.1	-3.4	3.6	2.8	1.4	3.9	3.9	0.5	0.5	2.2	1.5	2.0	1.8
Previsto	1.6	0.2	-1.7	2.5	3.0	1.9	4.2	2.2	0.7	0.2	2.0	1.5	1.8	1.8
Siguiente	0.4	-2.6	-1.9	4.5	3.5	1.9	4.9	3.5	0.3	0.5	2.5	1.5	2.1	2.1

Nota: "Producción de bienes" representa la suma de los componentes oficiales, no las cifras oficiales de inflación general de producción de bienes. Estimamos una discrepancia estadística del ±0.2% con respecto al crecimiento total del PIB a/a debido al efecto de agregación, no incluido arriba.

Fuente: BBVA Research