



Observatorio PIB

29 de octubre 2009

EL PIB creció 3.5% en el 3T09, indicando que la recuperación ha comenzado

- Primer trimestre de crecimiento económico desde el 2T08
- El consumo privado, la inversión residencial, las exportaciones y las existencias impulsaron el PIB
- El consumo privado sigue expuesto a riesgos debido al aumento del desempleo, la baja renta de las familias y el acceso limitado al crédito

En el 3T09, la economía creció 3.5%, lo cual marca el inicio de la recuperación de la recesión que se inició en el 4T07. Aunque el crecimiento estaba previsto, los resultados reales se situaron por debajo de nuestro pronóstico de 4.1%, sobre todo debido a una estimación más optimista de la aportación del cambio en los inventarios privados. Como se esperaba, el crecimiento estuvo impulsado por el consumo privado, que aportó 2.36% al resultado final. Los vehículos y piezas, con el apoyo del programa federal de renovación del parque automotor, tuvo una aportación significativa de 1.01%, frente al -0.14% del trimestre precedente. Aunque el consumo de este trimestre estuvo apoyado en los estímulos fiscales, el consiguiente aumento de los bienes de consumo no duraderos y de los servicios apunta a que la demanda orgánica se está recuperando, aunque modestamente.

Ya ha pasado lo peor en la inversión no residencial (INR), ya que su retroceso se moderó más de lo previsto. Mientras que la INR en equipos y software aumentó, como se había anticipado (señal de que la demanda crece en algunas áreas), las inversiones en estructuras siguió bajando, en gran medida como consecuencia del exceso de capacidad de las estructuras existentes, el acceso limitado al crédito y el empeoramiento de los fundamentos del mercado inmobiliario comercial. Está previsto que todas estas tendencias continuarán en el 4T09.

La gran sorpresa la dio la inversión residencial, que aumentó 23.4% por primera vez desde el 4T05. No obstante, la inversión residencial mantiene su extrema fragilidad, con niveles 18.1% inferiores a los del año pasado. Además, la demanda de nueva vivienda sigue estancada, lo que nos lleva a pronosticar que la inversión se recuperará lentamente. También las exportaciones netas sorprendieron por su aportación negativa, aunque el crecimiento tanto de las importaciones como de las exportaciones indica que se reanuda la demanda global. De cara al futuro preveemos que las exportaciones netas seguirán impulsando el aumento del PIB, ya que el crecimiento más sólido de los mercados emergentes estimulará la demanda de productos estadounidenses. Por último, aunque el gobierno federal ha aumentado el gasto, las autoridades estatales y locales lo han reducido debido a los problemas presupuestarios a los que tienen que enfrentarse.

Conclusiones: Las señales positivas procedentes de todos los componentes apuntan a que la economía empieza a recuperarse de la recesión, aunque será necesario superar numerosos retos. Mientras que el consumo privado impulsó el 3T09, sin otro programa de estímulo el consumo podría estancarse debido al aumento del desempleo, a la baja renta de las familias y a la inflexibilidad de los mercados de crédito. Además, la recuperación de la inversión residencial se produjo antes de lo previsto, aunque el crecimiento podría ser lento ya que los pronósticos señalan que la demanda seguirá débil. Un indicio positivo es el aumento de la INR en equipos y software, que implica que la evolución del crecimiento podría sacar a este componente de las cifras negativas. No obstante, la inversión en estructuras podría seguir siendo un obstáculo. Considerando esta evaluación, mantenemos nuestras previsiones de un crecimiento del PIB del -2.5% para 2009, y del 1.5% para 2010.

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Evolución del PIB en el 3T09

Avance: 3.5%
Preliminar: 24 de noviembre 2009
Definitivo: 22 de diciembre 2009

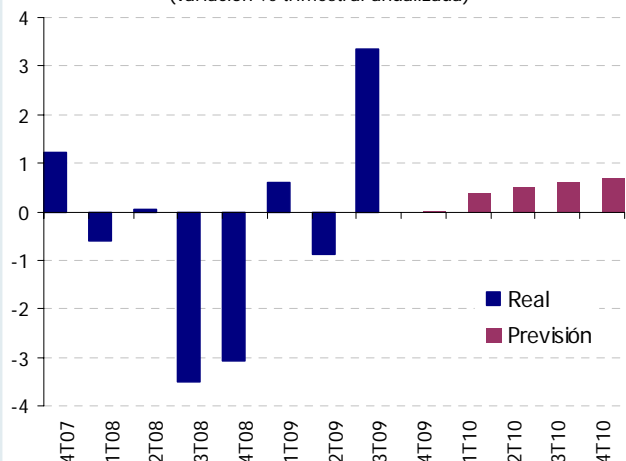
Producto interno bruto

Tasa trimestral anualizada y desestacionalizada

	3T09 Previsión	3T09 Real	2T09	1T09
PIB	4.1	3.5	-0.7	-6.4
Gasto personal	2.3	3.4	-0.9	0.6
Inversión no residencial	-8.8	-2.5	-9.6	-39.2
Inversión residencial	-7.8	23.4	-23.2	-38.2
Existencias (mM USD)	-85.3	-130.8	-160.2	-113.9
Gasto público	3.2	2.3	6.7	-2.6
Exportaciones	10.7	14.7	-4.1	-29.9
Importaciones	5.7	16.4	-14.7	-36.4

Gasto en consumo privado

(variación % trimestral anualizada)



Fuentes: BEA y del SEE del BBVA