

EUA: Lento crecimiento del PIB al 1T24

25 de Abril de 2024

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Rosa M. Rubio Kantún

- En el 1T24, el PIB creció 1.6% t/t, desde un aumento de 3.4% del trimestre previo; sin embargo, el crecimiento fue menor al estimado de 2.5%.
- El aumento del PIB estuvo impulsado principalmente por el consumo personal inversión residencial y no residencial, y gasto del gobierno estatal y local.

Se frena el ritmo de la economía estadounidense

De acuerdo con el resultado de la primera estimación del PIB publicado por la Oficina de Análisis Económico, en el 1T24, la economía estadounidense creció 1.6% a tasa trimestral anualizada (t/t), 0.4% trimestral, desde un aumento de 3.4% del trimestre previo. La cifra de hoy sorprendió al mercado, pues se esperaba un incremento de 2.5%. Este es el menor crecimiento registrado desde el 2T22 y, de manera secuencial, se materializa una segunda desaceleración en términos trimestrales. En el desglose de los datos, se observó que, el consumo privado creció a un ritmo más lento respecto al periodo anterior, con un avance de 2.5% t/t frente al 3.3% previo. Explicado por la disminución en el consumo de bienes de 0.4% t/t, desde 3.0%; mientras que, los servicios tuvieron un mejor desempeño, con un incremento 4.0% t/t. Con un comportamiento similar, las exportaciones registraron un aumento de 0.9% t/t, pero el avance fue menor al del periodo previo de 5.1% t/t; mientras que el gasto de gobierno creció 1.2% t/t vs. 4.6% del trimestre anterior. En contraste, estas desaceleraciones estuvieron compensadas por la aceleración moderada en la inversión privada y de las importaciones, con incrementos de 3.2% y 7.2% t/t, respectivamente.

Componentes del PIB		
Variación trimestral anualizada (%)		
	4T23	1T24
PIB	3.4	1.6
Consumo Personal	3.3	2.5
Inversión Privada	0.7	3.2
Exportaciones	5.1	0.9
Importaciones	2.2	7.2
Gasto de Gobierno	4.6	1.2

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.
Cifras ajustadas por estacionalidad.

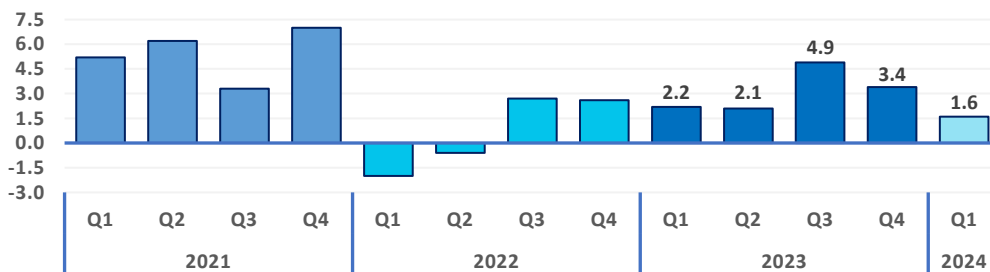
Principales contribuciones al PIB

Al primer trimestre, el desempeño del PIB estuvo impulsado por el consumo personal, que contribuyó en 1.7%pp. Destacando el aumento de los servicios, específicamente del sector salud, financiero y seguros. Mientras que el descenso observado en los bienes fue debido a la disminución en los rubros de vehículos de motor y refacciones, gasolina, y otros bienes energéticos. Asimismo, la inversión fija mantuvo una trayectoria positiva en las categorías de inversión residencial y no residencial, que registraron una contribución positiva del 0.5% y 0.4%pp respectivamente. En el primero, destacó el incremento de la inversión residencial, con un aumento de 13.9% t/t, mientras que el segundo estuvo liderado por la propiedad intelectual, con un incremento de 5.4% t/t. Por último, destacan los inventarios, registrando una contribución negativa 0.4%pp, explicada principalmente por disminuciones en el comercio mayorista y la manufactura.

¿Qué esperar?

Los datos de hoy frenaron la expectativa de crecimiento que preveía el mercado, confirmando una perspectiva de un *atterrizaje suave* de la economía estadounidense. Desde nuestra perspectiva, puede sonar prematuro que la desaceleración económica se extienda, recordando que el año electoral generará mayor gasto del gobierno y consumo y, por ende, mayor dinamismo de las actividades productivas. Lo que sí es un riesgo para la actividad económica es el persistente tono restrictivo de la FED, el cual continuará hasta el cierre de año. Al momento, nuestra expectativa de crecimiento para EUA se mantiene en 2.7% para 2024, sin embargo, no descartamos eventuales revisiones.

PIB: variación trimestral anualizada (%)



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis. (Cifras ajustadas por estacionalidad).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.