

EUA: PIB se contrae por primera vez en 3 años

30 de abril de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz Zamora
Kevin Louis Castro

- En el 1T-25, el PIB de EUA cayó 0.3% a tasa trimestral anualizada (t/t), desacelerándose respecto al crecimiento observado en el 4T-24 (+2.4%).
- El retroceso se debió a un fuerte aumento de las importaciones (+41.3% t/t), ya que las empresas adelantaron sus pedidos ante los aranceles de Trump.
- Es probable que las tarifas arancelarias recíprocas a más de 180 países anunciadas en abril extiendan la contracción económica en el 2T-25.

Economía de EUA cae más de lo previsto en el 1T-25

De acuerdo con lo reportado por el *Bureau of Economic Analysis*, en el 1T-25 la economía de EUA retrocedió 0.3% trimestral anualizado (t/t) desde 2.4% previo, situándose por debajo de la expectativa del mercado (+0.2%). Esta caída estuvo explicada por el repunte de las importaciones (que se consideran una sustracción en el cálculo del PIB), ya que exhibieron una expansión de 41.3% t/t desde -1.9% previo; las exportaciones aumentaron 1.8% t/t desde -0.2%, por lo que la contribución neta del comercio fue de -4.83 pp, reflejándose en el retroceso del PIB. Por su parte, el gasto en consumo personal creció 1.8% t/t, su ritmo más lento desde el 2T-23 y por debajo del 4.0% registrado en el 4T-24. Al interior, los servicios mantuvieron el dinamismo (+2.4% vs +3.0%), mientras que los bienes mostraron una marcada desaceleración (+0.5% vs +6.2%). Por otro lado, la inversión privada registró un notable repunte al crecer 21.9% t/t (vs -5.6% previo), impulsada por un fuerte aumento en el gasto en equipo (+22.5%). En contraste, el gasto público se redujo 1.4% t/t, tras haber crecido 3.4% en el trimestre anterior. En conjunto, el dato del PIB refleja los efectos económicos derivados de los aranceles impuestos por la administración de Trump. El fuerte aumento en las importaciones sugiere que las empresas se adelantaron a la entrada en vigor de nuevas tarifas para evitar mayores costos, mientras que los consumidores adoptaron una postura más cautelosa ante la creciente incertidumbre.

Componentes del PIB de EUA		
Variación trimestral anualizada (%)		
	4T-24 ^{1/}	1T-25 ^{2/}
PIB	2.4	-0.3
Consumo Personal	4.0	1.8
Inversión Privada	-5.6	21.9
Exportaciones	-0.2	1.8
Importaciones	-1.9	41.3
Gasto de Gobierno	3.4	-1.4

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis.
Cifras desestacionalizadas.

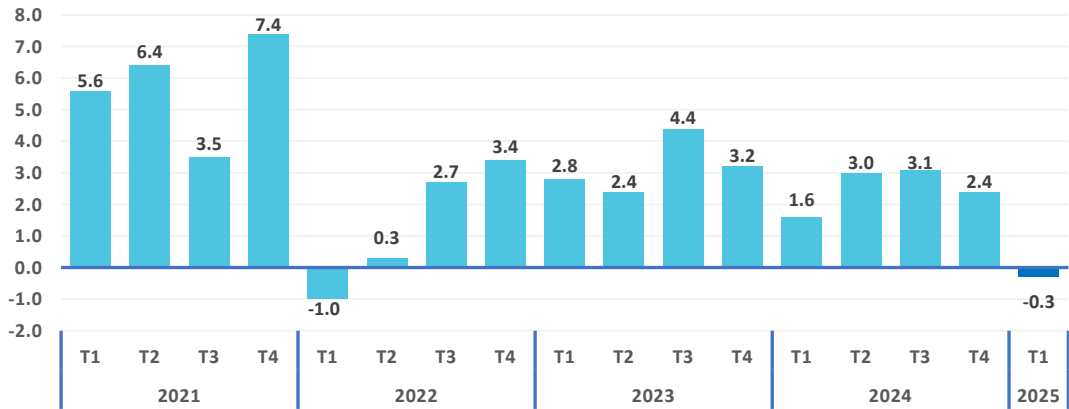
^{1/} Cifras definitivas.

^{2/} Cifras del primer estimador del PIB.

¿Qué esperar?

Los datos de hoy reflejan solo parcialmente el impacto de los aranceles impuestos por Trump, ya que hasta marzo solo se habían anunciado medidas contra México, Canadá y China. Sin embargo, los aranceles recíprocos que afectan a más de 180 países entraron en vigor en abril, por lo que no están incluidos en la estimación actual del PIB. Además, en las últimas semanas Trump ha intensificado significativamente la guerra comercial con China —su segundo socio comercial— al imponer tarifas del 145%. Considerando esto y el escaso progreso en las negociaciones, es probable que la economía estadounidense registre una contracción aún mayor en el 2T-25, dado que una mayor cautela por parte de los hogares y las empresas, ante el aumento en los precios de importación, afectará negativamente al consumo y a la inversión. En este contexto de bajo crecimiento económico y un probable repunte de la inflación, la FED se verá obligada a priorizar uno de sus dos mandatos. No obstante, ha señalado que aún necesita mayor claridad, por lo que estimamos que en su reunión de mayo mantendrá sin cambios el rango de la tasa de fondos federales en 4.25%-4.50%

Evolución del PIB 2021 – 2024 (var. trimestral anualizada, %)



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis. Elaboración propia con cifras desestacionalizadas.

*Para consultar el último reporte del PIB de EUA, da [click aquí](#).

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	irsolano@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	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubio@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@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.