

Revisiones y aspectos fundamentales del PIB

Estados Unidos - Segundo trimestre de 2014

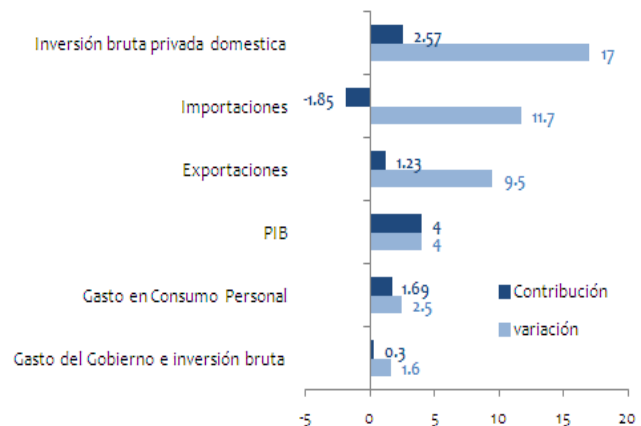
La primera lectura del PIB del segundo trimestre de Estados Unidos registró un incremento de 4.0%, superando las expectativas del mercado de expansión de 3.0% y en línea con la expectativa de Ultrabursátiles, de igual forma, el dato del primer trimestre fue revisado positivamente y pasa de presentar una contracción de 2.1% desde una de 2.9%. El favorable registro se atribuyó al comportamiento del gasto en consumo personal, cambio en inventarios, exportaciones, gasto del gobierno y la inversión.

Variaciones anualizadas por trimestres

	2013				2014	
	I	II	III	IV	I	II
Gross domestic product	2.7	1.8	4.5	3.5	-2.1	4
Gasto en Consumo Personal	3.6	1.8	2	3.7	1.2	2.5
Bienes	5.9	1.3	3.5	3.7	1	6.2
Bienes durables	8.5	4.5	4.9	5.7	3.2	14
Bienes no durables	4.8	-0.2	2.8	2.7	0	2.5
Servicios	2.4	2	1.3	3.7	1.3	0.7
Inversión Bruta privada domestica	7.6	6.9	16.8	3.8	-6.9	17
Inversión Fija	2.7	4.9	6.6	6.3	0.2	5.9
No residencial	1.5	1.6	5.5	10.4	1.6	5.5
Estructuras	-11.5	7.3	11.2	12.8	2.9	5.3
Equipo	4.8	1.5	4.7	14.1	-1	7
Propiedad Intelectual	6.5	-2	2.8	3.6	4.6	3.5
Residencial	7.8	19	11.2	-8.5	-5.3	7.5
Exportaciones netas de bienes y servicios						
Exportaciones	-0.8	6.3	5.1	10	-9.2	9.5
Bienes	-0.9	8.3	5.7	13.6	-11.9	12.9
Servicios	-0.8	2	3.6	2.3	-2.8	2.3
Importaciones	-0.3	8.5	0.6	1.3	2.2	11.7
Bienes	0.5	8.5	0.1	0.9	2.5	13.3
Servicios	-4.1	8.5	2.8	3.5	1	4.2
Gasto de consumo del Gobierno e Inversión	-3.9	0.2	0.2	-3.8	-0.8	1.6
Federal	-9.9	-3.5	-1.2	-10.4	-0.1	-0.8
Defensa Nacional	-10.9	-2.1	0.4	-11.4	-4	1.1
No defensa	-8.2	-5.8	-3.9	-8.6	6.6	-3.7
Estatal y local	0.3	2.7	1.1	0.6	-1.3	3.1

Variación y Contribución a la Variación

PIB 2T 2014



Comportamiento por rubros:

El crecimiento del PIB de segundo trimestre es un reflejo del repunte en la inversión privada en inventarios que aportó 1.66 puntos porcentuales a la variación siendo la segunda mayor contribución luego del gasto en consumo personal el cual aportó 1.69 puntos porcentuales.

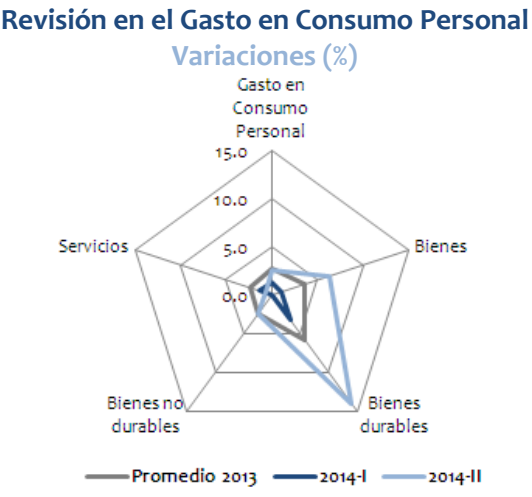
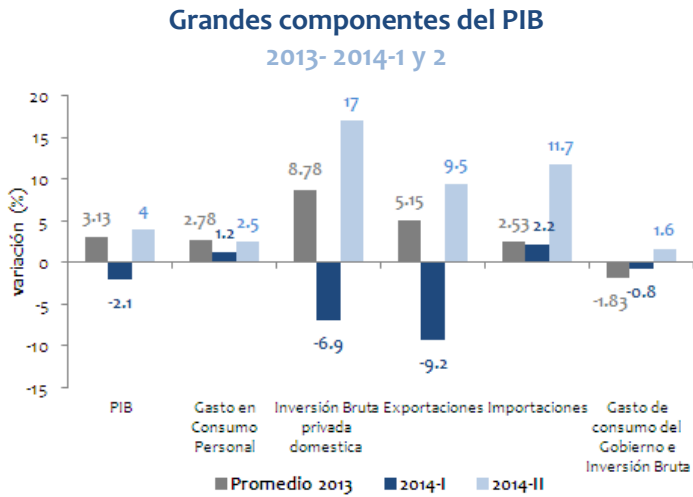
En una lectura más detallada, el gasto en consumo personal recuperó dinamismo respecto a trimestres previos producto de una dinámica favorable en consumo de bienes durables con una variación de 14%, a pesar de una desaceleración que se continúa presentando en el consumo en servicios, con una variación de 0.7%.

De igual forma, en el reporte se resalta la recuperación conjunta del gasto de consumo del Gobierno e inversión bruta, impulsada por el aumento del gasto estatal y local de 3.1% que contrarresta el comportamiento del gasto federal que registró contracción de -0.8% afectado por la contracción de 3.7% en los gastos distintos a defensa.

Es importante resaltar que el rubro de inversión bruta privada doméstica mejoró y dio el mayor aporte en la variación del PIB con 2.57 puntos porcentuales. Cuando se descompone este rubro se observa un balance favorable en la inversión fija concentrada en el componente de inversión en infraestructura, el cual se acelera desde el 2.9% del primer trimestre al 5.3% en el segundo trimestre. Por otro lado, una importante contribución provino de la cuenta de inventarios, cuya acumulación aportó 1.66 puntos porcentuales a la variación y sumó \$93.4 billones en el segundo trimestre, lo que estaría reflejando algo de reposición de inventarios desaccumulados en periodos previos y quizás la

acumulación de existencias provenientes de expectativas de empresarios que no se satisficieron completamente en el periodo de referencia.

En cuanto a la demanda externa se observó un repunte importante tanto de exportaciones como de importaciones, para los cuales la variación fue de 9.5% y 11.7%, respectivamente, reflejando principalmente mejoras en la demanda interna estadounidense y explicando, por el rubro de importación, parte del comportamiento en acumulación de inventarios.



Así pues, con este nuevo reporte sobre la dinámica económica de Estados Unidos, resaltamos que existen señales de recuperación provenientes de las cifras de consumo personal e importaciones, por otro lado, en el rubro de inversión a pesar de que la mayor contribución provino de la acumulación de inventarios, consideramos que se presentaron recuperaciones y registros favorables en las clasificaciones de inversión fija. De esta manera, la economía estadounidense parece estar recuperando dinamismo luego de la afectación atribuida al fenómeno transitorio adverso del clima y sorprendiendo favorablemente al mercado conjunto.

Disclaimer. La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenidos en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultrabursátiles S.A. no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados. Todas las inversiones que se realicen en el mercado pueden generar pérdidas, producto de las fluctuaciones propias del mismo y del cambio en las expectativas de los agentes que participan en él.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN	OBJETIVOS DE LA INVERSIÓN	PERFIL DEL RIESGO
Conservador	Preservar el capital con un crecimiento moderado.	Tolera un nivel de riesgo bajo. Admite fluctuaciones menores en su capital.
Moderado	Obtener un crecimiento medio del capital a largo plazo.	Tolera un nivel de riesgo medio. Admite pérdidas en su capital.
Dinámico	Obtener un crecimiento alto del capital en operaciones de corto y mediano plazo. Obtener elevadas rentabilidades, mediante la inversión en activos con mayor potencial de crecimiento.	Tolera un nivel alto de riesgo. Admite pérdidas de su capital.

Departamento de Investigaciones Económicas de Ultrabursátiles S.A.

Alejandro Reyes

Director de Investigaciones Económicas

alejandroyes@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1299

Jackeline Piraján

Analista Macroeconómico

jackelinepirajan@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1400

Laura Fuerte

Analista Internacional

laurafuerte@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1455

Daniel Suárez

Analista Renta Fija

danielsuarez@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1340

Diego Usme Romero

Analista de Renta Variable

diegousme@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1325

Cristian Hernández

Analista Renta Variable

cristianhernandez@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1188

Juan Amaya

Analista Renta Variable

juanamaya@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1197

Diego Camacho

Gerente Renta Fija Local

diegocamacho@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1453

Tatiana Díaz

Gerente Renta Fija Internacional

tatianadiaz@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 Ext. 1455

Jairo Lastra

Gerente Renta Variable

tatianadiaz@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 Ext. 1172

Isabel Bedoya

Analista Junior

isabelbedoya@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1340

Andrés Naveros

Analista Junior

andresnaveros@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 Ext. 1340

Buzón Investigaciones

Twitter: @ultranalysis

uinvestigaciones@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 Ext. 1340