

Revisiones y aspectos fundamentales del PIB

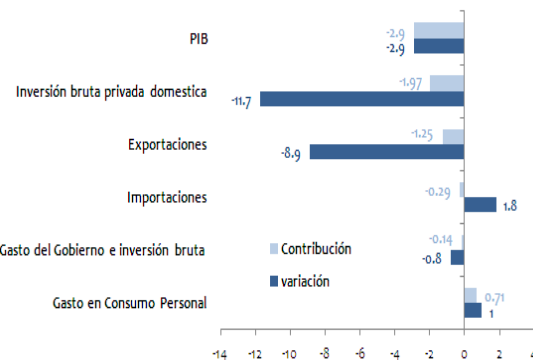
Estados Unidos - Primer trimestre de 2014

El PIB del primer trimestre de 2014 de la economía estadounidense fue revisado nuevamente a la baja, pasando de un registro previo de -1.0% a uno de -2.9% en su tercera y última estimación. Luego de conocer la más reciente información vemos que el retroceso se explica principalmente por el debilitamiento en las exportaciones que registraron un descenso de -8.9%, una importante caída en la inversión privada de -11.7% y por la contracción de 0.8% en el gasto total del Gobierno. De igual manera, luego de esta revisión el rubro de consumo personal registró una fortaleza menor a la inicialmente proyectada y avanzó 1.0% desde el 3.10% de la lectura previa.

Variaciones anualizadas por trimestres

	2013				2014
	I	II	III	IV	I
PIB	1.1	2.5	4.1	2.6	-2.9
Gasto en Consumo Personal	2.3	1.8	2	3.3	1
Bienes durables	5.8	6.2	7.9	2.8	1.2
Bienes no durables	2.7	1.6	2.9	2.9	-0.3
Servicios	1.5	1.2	0.7	3.5	1.5
Inversión Bruta privada domestica	4.7	9.2	17.2	2.5	-11.7
Inversión Fija	-1.5	6.5	5.9	2.8	-1.8
No residencial	-4.6	4.7	4.8	5.7	-1.2
Estructuras	-25.7	17.6	13.4	-1.8	-7.7
Equipo	1.6	3.3	0.2	10.9	-2.8
Propiedad Intelectual	3.7	-1.5	5.8	4	6.3
Residencial	12.5	14.2	10.3	-7.9	-4.2
Exportaciones netas de bienes y servicios	-1.3	8	3.9	9.5	-8.9
Exportaciones	-2.8	9.4	5.6	11.8	-11.4
Bienes	2.2	4.8	0.1	4.2	-2.9
Servicios	0.6	6.9	2.4	1.5	1.8
Importaciones	-0.2	7.5	2.4	1.3	1.9
Bienes	5	4	2.5	2.2	1.3
Servicios	-4.2	-0.4	0.4	-5.2	-0.8
Gasto de consumo del Gobierno e Inversión	-8.4	-1.6	-1.5	-12.8	0.6
Federal	-11.2	-0.6	-0.5	-14.4	-2.5
No defensa	-3.6	-3.1	-3.1	-10	5.9
Estatat y local	-1.3	0.4	1.7	0	-1.7

Variación y Contribución a la Variación PIB 1T 2014-06-25

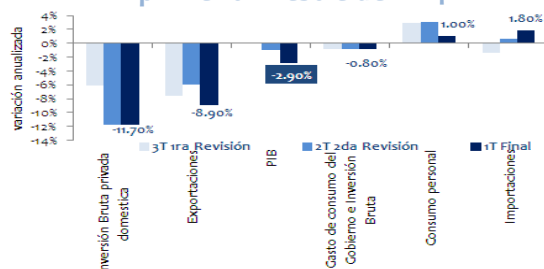


Comportamiento por rubros y principales revisiones:

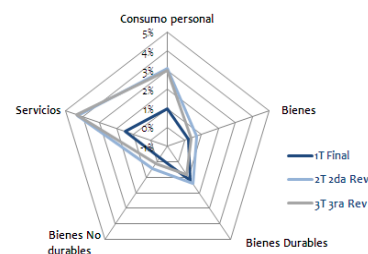
Las revisiones que más deterioraron el comportamiento del trimestre provienen de los rubros de gasto en consumo personal y el balance externo, especialmente exportaciones.

Específicamente, el gasto en consumo personal perdió dinámica respecto a los trimestres previos por la baja de 0.3% en el consumo de bienes no durables y sufrió una sensible baja en su expansión luego de la última revisión por caídas en todos los rubros siendo los más significativos servicios y consumo no durable, cuando se enfatiza en el servicios, los servicios de recreación (-2.5%) y el gasto en salud (-1.4%) presentaron los mayores retrocesos y aporte negativo conjunto de 16 pb sobre la variación del consumo personal. De esta manera, en conjunto el consumo dejó de contribuir 209 pb a la variación a contribuir 70 pbs con la revisión.

Revisiones del PIB primer trimestre de 2014



Revisión en el Gasto en Consumo Personal



El balance de comercio también se vio deteriorado con la revisión, en primer lugar las exportaciones registraron un retroceso de 8.9% desde el retroceso del 6.0% previo con deterioro en las exportaciones de bienes que pasan de contraerse 9.8% a contraerse 11.4%, mientras que en servicios se pasa de una contracción de 3.20% a una contracción de 2.9%. Por su parte las importaciones aumentan del 1% al 1.9% para bienes y de -0.6% a 1.30% para servicios. De esta manera, las exportaciones aumentan su contribución negativa de 83pb a 125 pb de la variación.

Así pues, luego de este último reporte sobre la dinámica económica de Estados Unidos resaltamos que el gasto en consumo personal no fue tan dinámico como inicialmente se publicó, de igual manera, hubo un deterioro en el balance externo. Por su parte, el gasto del Gobierno y la Inversión privada no presentaron mayores cambios respecto a las lecturas previas, sin embargo, si existe mayor debilidad en el último rubro respecto a los trimestres previos explicada por caídas generalizadas en la inversión fija residencial y no residencial.

Finalmente, el registro para el segundo trimestre del año, al presentarse como la variación del trimestre anualizada y contar con una baja base de comparación para el primer trimestre del año, sea mayor al esperado por analistas (3,5% según encuesta de Bloomberg). En este orden de ideas, si la afectación, como parece haber sido, fue ocasionada por un fenómeno transitorio adverso como el clima, es de esperar que se presente un rebote fuerte para el segundo trimestre.

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

alejandroreyes@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

Diego Camacho

Gerente Renta Fija Local

diegocamacho@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1453

Tatiana Díaz

Gerente Renta Fija Internaciona

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

Andres Naveros

Analista Junior

andresnaveros@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 ext. 1340

Buzón Investigaciones

Twitter: @ultranalisis

uinvestigaciones@ultrabursatiles.com

(571) 325 5560 Ext. 1340