




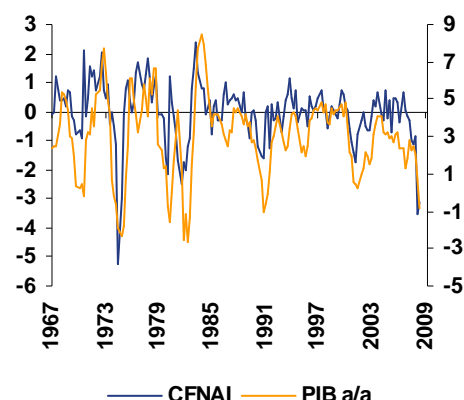
PIB

EE.UU. (4T.08. 2ª Est) 14:30

Alberto Matellán Pinilla
amatellan@inverseseguros.es

Borja Gómez Quintanilla
fbgomez@inverseseguros.es

	PIB t/t a	Deflactor t/t a
Consenso	-5,4%	-0,1%
Publicado	-6,2%	0,5%
Anterior	-3,8%	-0,1%
	-5,4%	-0,1%



Fuente: US Commerce Department

COMENTARIO: La revisión del PIB situó el crecimiento en un -6,2% trimestral anualizado

La segunda revisión del PIB estadounidense del cuarto trimestre del año se saldó con una revisión a la baja de la referencia preliminar desde el -3,8% inicial a un -6,2%. De igual forma, supuso situarse por debajo de las expectativas del mercado que se fijaban en una contracción del 5,4%. En materia de precios, tanto el deflactor del PIB como el del consumo subyacente, se mantuvieron en positivo y por encima de las previsiones, lo que pudo ser una de las noticias más positivas de la referencia. Así, el primero reflejó un crecimiento del 0,5% (se esperaba un -0,1%) y el segundo un 0,8% (dos décimas superior a lo que se manejaba).

En la descomposición se pudo observar revisiones a la baja de la práctica totalidad de componentes, destacando la del consumo privado (de -3,5% a -4,3%) y la inversión (de -12,3% a -20,8%). En relación con esta última partida, se reflejó cómo la aportación positiva que la acumulación de inventarios había mostrado en el dato preliminar se redujo de manera notable, facilitando ese resultado. Además, otra nota importante fue la aportación al crecimiento del saldo neto exterior (de +0,09% en la primera estimación al -0,46% de esta), lo cual contrasta con la reducción del déficit comercial en el trimestre.

Por lo tanto, un dato muy negativo en términos de actividad, aunque era un sesgo, hasta cierto punto previsible, a tenor de las referencias publicadas. Así, el dato no hace otra cosa que apoyar la tendencia mostrada por los mercados en la jornada, con compras en la deuda pública y ventas en las bolsas. A este hecho también ha ayudado la publicación de un tercer rescate del gobierno estadounidense al banco Citigroup.

t/t a	PIB y componentes			
	dic-08	sep-08	jun-08	mar-08
PIB	-6,2	-0,5	2,8	0,9
C. privado	-4,3	-3,8	1,2	0,9
G. Público	1,6	5,8	3,9	1,9
Inversión	-20,8	0,4	-11,5	-5,8
Export	-23,6	3,0	12,3	5,1
Import	-16,0	-3,5	-7,3	-0,8
a/a				
PIB	-0,8	0,7	2,1	2,5
C. privado	-1,5	-0,2	1,3	1,5
G. Público	3,3	3,1	2,6	2,6
Inversión	-9,8	-7,3	-6,6	-2,3
Export	-1,8	6,1	11,0	10,1
Import	-7,1	-3,5	-1,9	-1,0

Fuente: US Commerce Department