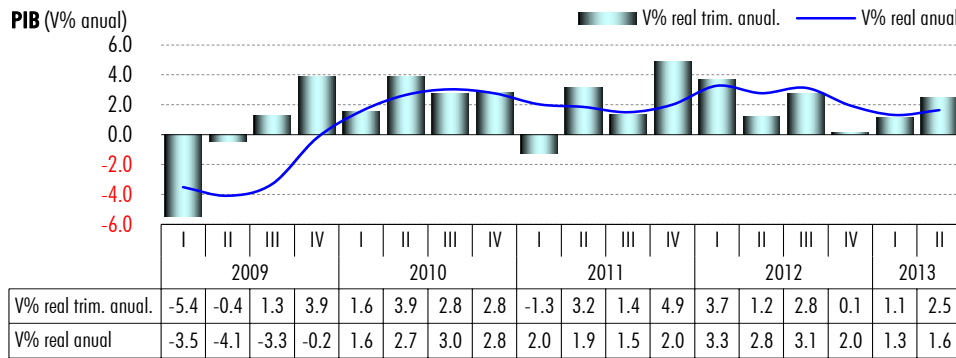


## Producto Interno Bruto en EUA (Final)

### Mensajes Importantes:

- En la última estimación del PIB de 2013-II se registró un crecimiento de 2.5%, situándose ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado (+2.6%) y mejorando el desempeño del trimestre anterior (1.1%). Con ello permaneció en el mismo nivel de la estimación preliminar (2.5%).
- El PIB final, que cuenta con información más completa que las dos estimaciones anteriores, se explica principalmente por contribuciones positivas del gasto en consumo, exportaciones, inversión residencial y no residencial, e inversión en inventarios, mismas que fueron parcialmente opacadas por un menor gasto del gobierno federal, mientras que las importaciones (restadas del cálculo del PIB) aumentaron.



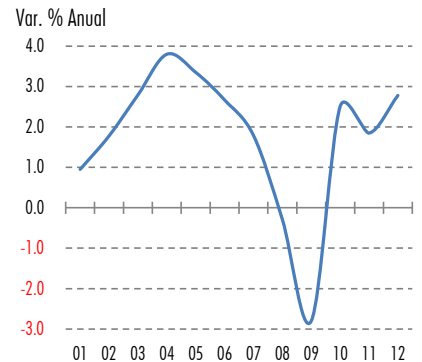
El producto interno bruto (PIB) de EUA, reportó un crecimiento de 2.5% en 2013-II, superando el crecimiento del trimestre previo (1.1%), quedando ligeramente por debajo de lo previsto por el mercado (2.6%) y en el mismo nivel que la estimación preliminar (2.5%).

Este reporte del PIB destacó principalmente un aumento de gasto personal en consumo (PCE) de 1.8%, mismo que permaneció sin cambio desde la estimación anterior, aunque se desaceleró desde el 2.3% reportado en el trimestre anterior, con aumentos en bienes durables y no durables (6.2% y 1.6%, respectivamente). Por su parte, la inversión residencial registró un crecimiento de 14.2% (vs. 12.5% previo), y la no residencial subió 4.7% (vs. -4.6% previo), con lo que ambas reflejan avances a ritmos más fuertes que lo informado previamente. Por otro lado, la inversión en inventarios contribuyó con 0.41 puntos porcentuales al cambio del PIB, siendo menor a los 0.59 puntos porcentuales del anuncio previo y a los 0.93 puntos del trimestre anterior. Las exportaciones reportaron un repunte de 8.0%, aunque en menor medida que el 8.6% reportado previamente y tras haber bajado 1.3% en el trimestre anterior; no obstante, su avance representa en cierta medida una mejora de la demanda global. Las importaciones, por su parte, aumentaron aunque poco menos que la estimación anterior, al pasar de 7.0% a 6.9%, pero continúan reflejando mayor capacidad de consumo después del +0.6% observado en el trimestre previo. Por otra parte, la reducción en el gasto del gobierno federal (-1.6%), fue menor que en el trimestre previo (-8.4%); además de que en esta ocasión el gasto de los gobiernos locales aumentó 0.4% (vs. -1.3% previo y -0.5% preliminar). Dado todo lo anterior, la actividad económica creció más de lo observado en el mismo trimestre del año anterior (1.2%).

### PIB y Principales Rubros

Concepto	2012				2013		Part. %
	II	III	IV	I	Avance Prelim.	Final	
PIB	1.2	2.8	0.1	1.1	1.7	2.5	100.0
Gasto cons. pers.	1.9	1.7	1.7	2.3	1.8	1.8	68.2
Bienes	2.2	3.7	3.7	3.7	3.4	3.2	23.2
Durables	2.9	8.3	10.5	5.8	6.5	6.1	8.4
No durables	1.8	1.6	0.6	2.7	2.0	1.8	14.9
Servicios	1.7	0.7	0.6	1.5	0.9	1.1	45.0
Inv. priv. interna	-1.6	6.5	-2.4	4.7	9.0	9.9	16.1
Inversión fija	4.7	2.7	11.6	-1.5	6.3	6.0	15.7
No residencial	4.5	0.3	9.8	-4.6	4.6	4.4	12.6
Residencial	5.7	14.1	19.8	12.5	19.8	12.9	14.2
Exportaciones	3.8	0.4	1.1	-1.3	5.4	8.6	12.8
Importaciones	2.5	0.5	-3.1	0.6	9.5	7.0	15.5
Gasto e inv. guber.	0.3	3.5	-6.5	-4.2	-0.4	-0.9	18.5
Deflactor Implícito	1.8	2.1	1.4	1.7	0.7	0.7	-
Core PCE	1.8	1.4	1.3	1.4	0.8	0.8	-

### PIB



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de una área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la osenividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión, y no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que puedan afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

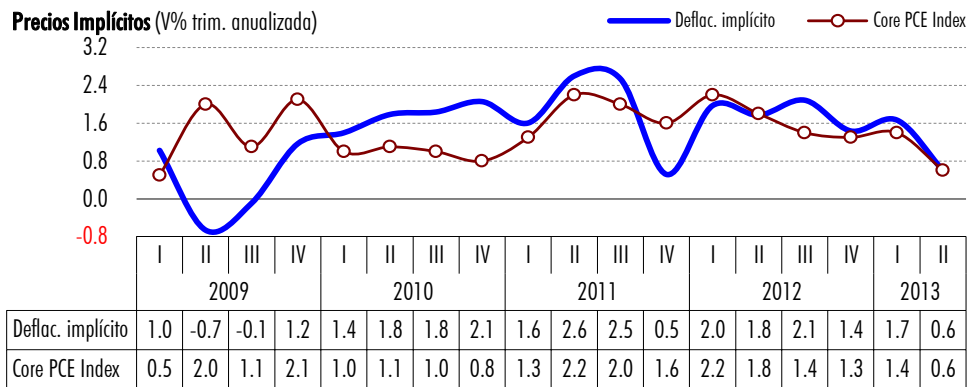
### Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

## Producto Interno Bruto en EUA

En suma, se corroboran avances en inversión residencial y no residencial, exportaciones e importaciones, incluso mucho más dinámicos que en 2012-II, mientras que la inversión en inventarios reportó una baja. Por otra parte, en los últimos tres trimestres, el gasto del gobierno ha disminuido, lo que podría estar reflejando los ajustes necesarios que se llevaron a cabo desde inicios del año para conseguir una mayor consolidación fiscal a través de un menor gasto.

Respecto a los indicadores de inflación, el **deflactor implícito del PIB subió 0.6%** en el 2013-II (vs. 0.7% previo y previsto), en tanto que la inflación (PCE) fue de -0.1%, y su **core del PCE fue de 0.6%** (vs. 0.8% previo y previsto).



### Consideraciones ▶

- Tomando en cuenta los datos anteriormente descritos, en términos generales se observa que la economía de los Estados Unidos se mantuvo con un ritmo de crecimiento estable, aunque todavía por debajo de lo que se esperaría para consolidar una recuperación de la misma. Cabe destacar que aún está por definirse el momento a partir del cual comenzará la disminución de la compra de activos por parte de la FED, que sin duda afectarán la actividad económica, así como las decisiones que se tomarán en torno a la ampliación del techo de endeudamiento. Recientes resultados de indicadores económicos reflejan que la actividad económica se está expandiendo a un paso moderado y que los riesgos a la baja en la perspectiva económica han venido disminuyendo; sin embargo, el mercado inmobiliario no se ha consolidado como el motor de la economía y ha perdido el impulso alcanzado durante la primera parte del año dado recientes alzas en las tasas de interés hipotecarias, además de que el desempeño del mercado laboral interno continúa avanzando pero a un ritmo todavía débil.