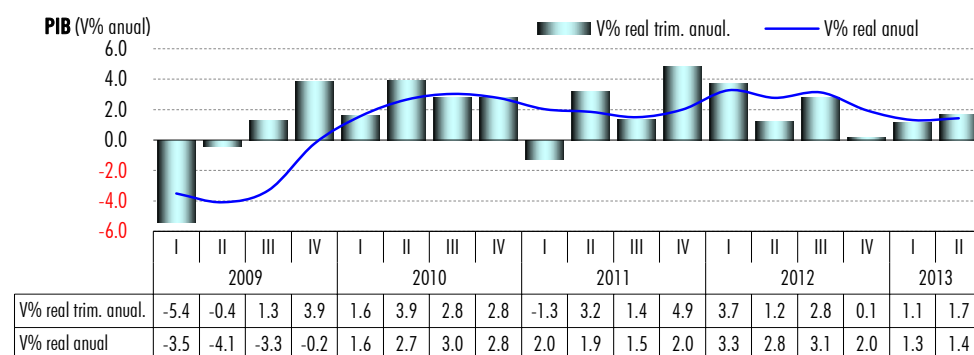


Producto Interno Bruto en EUA (Avance)

Mensajes Importantes:

- En una primera estimación del PIB de 2013-II se registró un crecimiento de 1.7%, situándose con ello por arriba de lo esperado por el mercado (+1.0%) y mejorando el desempeño reflejado en el trimestre anterior, luego de que éste tuviera una revisión a la baja de 1.8% a 1.1%.
- Este primer avance 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 primer avance del producto interno bruto (PIB) de EUA en 2013-II, que aún no cuenta con datos completos sobre el desempeño de la actividad económica, reportó un crecimiento de 1.7%, quedando por arriba del crecimiento del trimestre previo (1.1%, luego de que éste fuera revisado a la baja desde 1.8%), y también de lo previsto por el mercado (1.0%) y de la lectura del mismo trimestre del año anterior (1.2%).

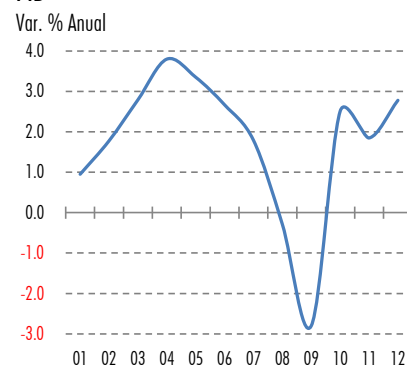
Este reporte del PIB destacó principalmente un aumento de gasto personal en consumo (PCE) de 1.8%, aunque se desaceleró desde el 2.3% reportado en el trimestre anterior, con aumentos en bienes durables y no durables (6.5% y 2.0%, respectivamente). Por su parte, la inversión residencial registró un crecimiento de 13.4% (vs. 12.5% previo), y la no residencial subió 4.6% (vs. -4.6% previo), con lo que ambas reflejan la perspectiva de un mejor escenario económico. Por otro lado, la inversión en inventarios adicionó 0.41 puntos porcentuales al cambio del PIB, luego de sumar 0.93 puntos en el trimestre previo. Las exportaciones también reportaron un buen desempeño al incrementarse 5.4% tras haber bajado 1.3% en el trimestre anterior, mismo que podría representar una mejoría en la demanda global. Las importaciones por su parte reflejaron mayor capacidad de consumo, al subir 9.5%, después de disminuir 0.6% en trimestre previo. El menor dinamismo del PIB provino de una reducción en el gasto del gobierno federal (-1.5%), aunque dicho declive fue en menor medida al del trimestre previo (-8.4%).

En suma, se corroboran avances del PCE, inversión residencial y no residencial, exportaciones e importaciones, todos menos el consumo, más dinámicos que en 2012-II, mientras que la inversión en inventarios también reportó buen avance. Como ya también se mencionó, el gasto del gobierno ha disminuido en los últimos trimestres, lo que podría estar reflejando los ajustes necesarios para conseguir una mayor consolidación fiscal.

PIB y Principales Rubros

Concepto	2012			2013		
	II	III	IV	I	II	II
	Variación % trimestral			anualizada		Part. %
PIB	1.2	2.8	0.1	1.1	1.7	100.0
Gasto cons. pers.	1.9	1.7	1.7	2.3	1.8	68.3
Bienes	2.2	3.7	3.7	3.7	3.4	23.3
Durables	2.9	8.3	10.5	5.8	6.5	8.5
No durables	1.8	1.6	0.6	2.7	2.0	14.9
Servicios	1.7	0.7	0.6	1.5	0.9	45.0
Inv. priv. interna	-1.6	6.5	-2.4	4.7	9.0	16.1
Inversión fija	4.7	2.7	11.6	-1.5	6.3	15.7
No residencial	4.5	0.3	9.8	-4.6	4.6	12.6
Residencial	5.7	14.1	19.8	12.5	13.4	3.1
Exportaciones	3.8	0.4	1.1	-1.3	5.4	12.7
Importaciones	2.5	0.5	-3.1	0.6	9.5	15.6
Gasto e inv. gover.	0.3	3.5	-6.5	-4.2	-0.4	18.6
Deflactor Implícito	1.8	2.1	1.4	1.7	0.7	-
Core PCE	1.8	1.4	1.3	1.4	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 todos los 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 osentividad 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 los emisores 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 pueda 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

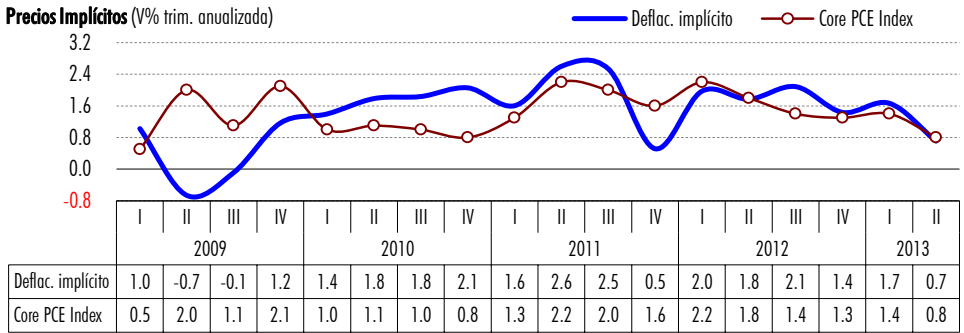
Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

Producto Interno Bruto en EUA

También es importante hacer mención de las revisiones llevadas a cabo a datos anteriores, ya que éstos reflejaron que la actividad económica creció más de lo que se había reportado previamente. Muestra de lo anterior fue que la economía creció 2.8% en 2012 luego de reportar un 2.2% previo, viéndose avances en el sector inmobiliario y en la inversión de las empresas, así como una mayor tasa de ahorro.

Respecto a los indicadores de inflación, el **deflactor implícito del PIB subió 0.7%** en el 2013-II (vs. 1.7% previo y 1.1% previsto), en tanto que la inflación medida por el PCE fue de 0.0% (vs. 1.1% previo y 1.1% previsto), y su **core del PCE** fue de **0.8%**.



Consideraciones ▶

- Tomando en cuenta los datos anteriormente descritos, en términos generales, se observa que la economía de los Estados Unidos continuó con un moderado, pero sostenido crecimiento durante el segundo trimestre de este año, mostrando mejoría en distintos componentes como gasto en consumo, inversión, exportaciones e importaciones, y con ello atenuando el escenario de desaceleración previamente observado y mejorando el desempeño del trimestre previo; aunque es importante mencionar que aún faltan datos más completos por conocerse, y que próximas estimaciones podrían considerar la dinámica relacionada con la consolidación fiscal, la demanda y crecimiento global, así como el desempeño del mercado laboral. Recientes resultados de indicadores económicos reflejan que la economía se está expandiendo, aunque a un paso todavía lento, por lo que la consolidación de la recuperación económica podría tomar todavía más tiempo. Por otra parte, aún permanecerán sobre la mesa las decisiones en torno a la política monetaria expansiva, mismas que seguirán impactando a la actividad económica del país.