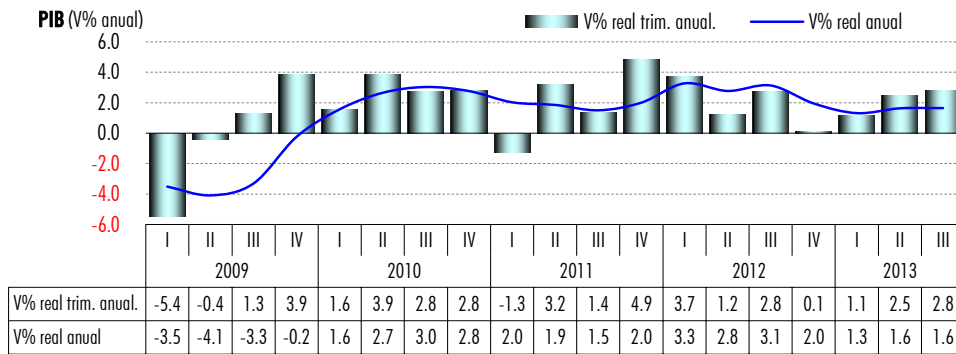


Producto Interno Bruto en EUA (Avance)

Mensajes Importantes:

- La primera estimación del PIB de 2013-III reportó un crecimiento de 2.8%, situándose por arriba de lo esperado por el mercado (+1.9%), mejorando el desempeño del trimestre anterior (2.5%) e igualando al del mismo trimestre del año anterior.
- El resultado de PIB se explica principalmente por contribuciones positivas del gasto en consumo, inversión en inventarios, exportaciones, inversión residencial y no residencial, y gasto del gobierno local, mismas que fueron parcialmente opacadas por un menor gasto del gobierno federal, mientras que las importaciones (restadas del cálculo del PIB) aumentaron.



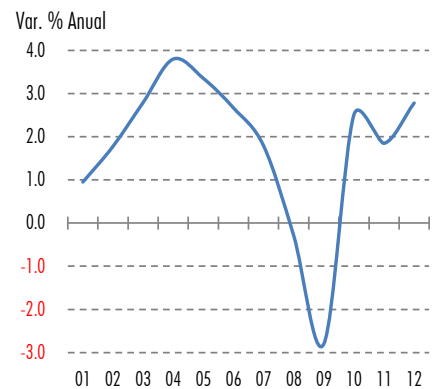
El producto interno bruto (PIB) de EUA, **reportó un crecimiento de 2.8% en 2013-III, superando el del trimestre previo (2.5%)** y el previsto por el mercado (1.9%) y siendo similar el de mismo trimestre del año anterior.

En este reporte del PIB destacó principalmente una desaceleración del gasto personal en consumo (PCE) de 1.8% a 1.5%, con aumentos en bienes durables y no durables (7.8% y 2.7%, respectivamente). Por su parte, la inversión residencial registró un crecimiento de 14.6% (vs. 14.2% previo), y la no residencial subió 1.6% aunque en menor medida que el 4.7% previo, con lo que ambas reflejan avances pero en el caso de la no residencial, a un ritmo más débil que en el segundo trimestre. Por otro lado, la inversión en inventarios contribuyó con 0.83 puntos porcentuales al cambio del PIB, siendo mayor a los 0.41 puntos porcentuales del trimestre anterior. Las exportaciones reportaron un alza de 4.5%, aunque menos vigorosa que el 8.0% reportado previamente, por lo que su desaceleración representa una disminución en la demanda global. Las importaciones también aumentaron, pero bastante menos que el trimestre anterior, al pasar de 6.9% a 1.9%, pudiendo reflejar menor capacidad de consumo. Por otra parte, la reducción en el gasto del gobierno federal (-1.7%), fue ligeramente mayor que en el trimestre previo (-1.6%); pero se observó un mayor gasto de los gobiernos locales (+1.5% vs. +0.4% previo). Con lo anterior, la actividad económica en esta primera lectura, creció igual que lo observado en el mismo trimestre del año anterior.

PIB y Principales Rubros

Concepto	2012		2013			
	III	IV	I	II	III	
	Variación %		trimestral anualizada			Part. %
PIB	2.8	0.1	1.1	2.5	2.8	100.0
Gasto cons. pers.	1.7	1.7	2.3	1.8	1.5	68.0
Bienes	3.7	3.7	3.7	3.1	4.3	23.3
Durables	8.3	10.5	5.8	6.2	7.8	8.5
No durables	1.6	0.6	2.7	1.6	2.7	14.9
Servicios	0.7	0.6	1.5	1.2	0.1	44.7
Inv. priv. interna	6.5	-2.4	4.7	9.2	9.5	16.4
Inversión fija	2.7	11.6	-1.5	6.5	4.1	15.7
No residencial	0.3	9.8	-4.6	4.7	1.6	12.5
Residencial	14.1	19.8	12.5	14.2	14.6	3.2
Exportaciones	0.4	1.1	-1.3	8.0	4.5	12.8
Importaciones	0.5	-3.1	0.6	6.9	1.9	15.4
Gasto e inv. guber.	3.5	-6.5	-4.2	-0.4	0.2	18.4
Deflactor Implícito	2.1	1.4	1.7	0.6	1.9	-
Core PCE	1.4	1.3	1.4	0.6	1.4	-

PIB



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, 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 un 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. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisoras(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. 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 oservidad 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. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de 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 emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos 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 fotocopiar, 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 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).

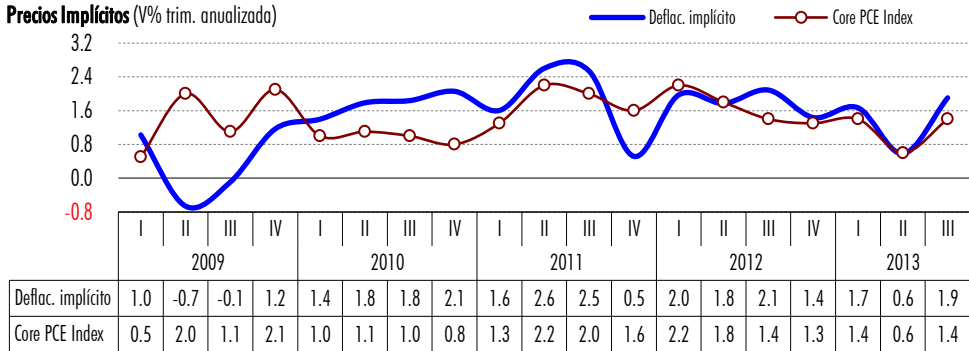
Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
 - Carlos González 5123-2685
 - Emilio Diez 5123-2686
 - Silvia González 5123-2687
 - Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760
- estudeco@scotiab.com.mx

Producto Interno Bruto en EUA

En suma, se corroboran avances en inversión en inventarios y en el gasto de los gobiernos locales, mientras que las exportaciones, importaciones, inversión no residencial y gasto en consumo, se desaceleraron con respecto a 2013-II. Por otro lado, el gasto del gobierno federal ha venido disminuyendo en los últimos trimestres, muestra de continuos ajustes que se han llevado a cabo para lograr la consolidación fiscal a través de menos gasto.

Respecto a los indicadores de inflación, éstos repuntaron, el **deflactor implícito del PIB subió 1.9%** en el 2013-III (vs. 0.6% previo y 1.4% previsto), en tanto que la inflación (PCE) fue de 1.9% (vs. -0.1% previo, y el **core del PCE** fue de **1.4%** (vs. 0.6% previo y 1.5% previsto).



Consideraciones ▶

Tomando en cuenta los datos anteriormente descritos, mismos que cuentan con información todavía incompleta del desempeño de la economía en el tercer trimestre, se percibe en términos generales que el PIB de los Estados Unidos continuó con un ritmo de crecimiento estable, incluso mejor a lo observado en el trimestre previo; sin embargo, algunos de sus componentes relevantes como consumo y exportaciones, se desaceleraron, por lo que aún se observa una lenta recuperación y falta de consolidación para un crecimiento sostenido. Cabe destacar que a finales del tercer trimestre era perceptible una mayor preocupación en torno a la decisión que tomaría el Congreso sobre la ampliación del techo de endeudamiento, mismo que pudo haber pesado en el desempeño de varios indicadores. Recientes resultados muestran que la actividad económica se ha estado expandiendo a un paso moderado y que los riesgos a la baja en la perspectiva económica han venido disminuyendo; sin embargo, el mercado inmobiliario se ha ralentizado, afectado por las alzas en las tasas de interés hipotecarias, distando con ello de ser nuevamente el motor de la economía, además de que el desempeño del mercado laboral interno continúa avanzando a un ritmo todavía débil. Por otra parte, falta por ver los efectos del “shutdown” en el desempeño económico de la última parte de 2013 y los cambios que se esperan en la política monetaria de la FED para el próximo año.