

EUA: Se acelera la economía estadounidense en el 3T-25

- En el 3T-25, el PIB de EUA se expandió 4.3% a tasa trimestral anualizada (t/t), acelerándose desde el crecimiento de 3.8% t/t del 2T-25.
- Este desempeño fue explicado por un repunte en el gasto de consumo, con un incremento de 3.5% t/t, frente al 2.5% del trimestre previo.
- Las cifras plasman un mayor optimismo en la economía, con un sólido impulso en el gasto en bienes y servicios, acercándose a los niveles observados durante el 2024.

La economía estadounidense registró su mayor ritmo de crecimiento desde el 3T-23

De acuerdo con lo reportado por el *U.S. Bureau of Economic Analysis*, en el 3T-25 la economía de EUA creció 4.3% trimestral anualizado (t/t), acelerándose con fuerza desde el incremento registrado en el 2T-25 (+3.8% t/t). Esta expansión fue explicada por el repunte en el gasto de consumo (+3.5% t/t desde 2.5% previo), misma que fue impulsada por rubro de servicios (+3.7% vs +2.6%) y bienes (+3.1% vs +2.2%). A su vez, se observó una recuperación en el gasto de gobierno, con un aumento de 2.2% t/t, luego de presentar un ligero retroceso en el periodo anterior (-0.1%). En contraste, la inversión privada se mantuvo en terreno negativo, pero contuvo su trayectoria descendente con una caída de 0.3% t/t (vs -13.8% previo). La inversión fija mostró una ligera desaceleración (+1.0% vs 4.4% previo), derivado de la moderación en los rubros de equipos (+5.4%) y en los productos de propiedad intelectual (+5.4%). Por su parte, la inversión residencial se mantuvo con fragilidad, con una disminución de 5.1% t/t.

Con relación a la evolución del comercio externo, las exportaciones incrementaron con fuerza (+8.8% vs -1.8%), lo que sumó 0.92 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PIB; mientras que las importaciones se contrajeron 4.7% t/t frente a la caída de 29.3% del 2T-25. No obstante, dado que en el cálculo del PIB las importaciones se restan del total, una disminución en estas genera un efecto positivo sobre el crecimiento. En este caso, el retroceso de las importaciones contribuyó en 0.67 pp al avance del PIB del periodo. Así, el impulso neto del sector externo fue de 1.59 pp, uno de los principales motores de crecimiento del trimestre. Además, vale la pena señalar que se observaron menores presiones en los inventarios, restando un menor porcentaje al crecimiento del trimestre (-0.22 pp vs 3.44 pp en el 2T-25).

¿Qué esperar?

Las cifras de hoy muestran un sólido ritmo de crecimiento de la economía estadounidense, superando las estimaciones previstas por el mercado del 3.3%. El avance observado responde en buena medida al repunte en el gasto de los hogares, principalmente en los servicios. No obstante, persiste una ligera atonía en la inversión fija, derivado de la desaceleración en la inversión empresarial, así como por el prolongado deterioro en la inversión en construcción residencial. Bajo este contexto, el dinamismo observado en el gasto de consumo y en la inversión empresarial se interpreta con cautela, dada la moderación en la confianza empresarial, así como por las presiones que se mantienen respecto a las tasas de interés, la trayectoria de inflación, y la persistente volatilidad del desempeño del comercio externo. Con relación a la política monetaria, en su última reunión del año, la Fed recortó en 25 pb el rango objetivo de la tasa de fondos federales, ubicándolo en 3.50% – 3.75%. Además, se revisó al alza el crecimiento del PIB de 2025 a 1.7% anual (vs 1.6% previo). En este contexto, será clave monitorear los efectos rezagados del enfriamiento del mercado laboral, que se han extendido hacia el 4T-25, así como el impacto que podría derivarse del cierre de gobierno. Considerando lo anterior, el entorno para la economía estadounidense se mantiene retador, con un balance de riesgos sesgado a la baja para el empleo y al alza para la inflación.

Evolución del PIB (var. trimestral anualizada, %)



Componentes del PIB de EUA		
	Variación trimestral anualizada (%)	
	2T-25 ^{1/}	3T-25 ^{2/}
PIB	3.8	4.3
Consumo Personal	2.5	3.5
Inversión Privada	-13.8	-0.3
Exportaciones	-1.8	8.8
Importaciones	-29.3	-4.7
Gasto de Gobierno	-0.1	2.2

Fuente: *U.S. Bureau of Economic Analysis*.
Cifras desestacionalizadas.

^{1/}Cifras definitivas al 2T-25.

^{2/}Cifras del estimador avanzando del PIB.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSATIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquiroz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguezo1@monex.com.mx
André Maurín Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurin@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	kluisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casarinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiples, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el ± 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.