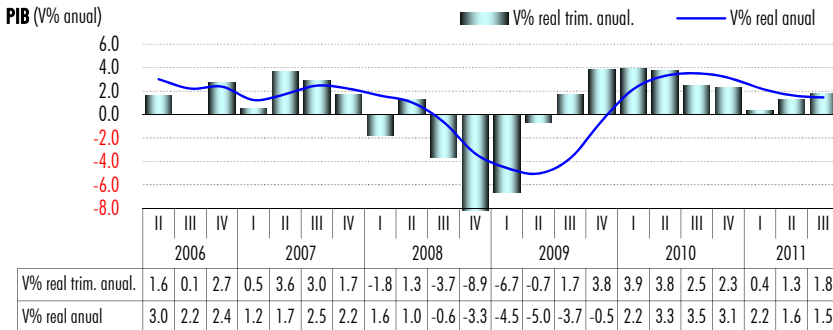


Producto Interno Bruto en EUA (Final)

Mensajes Importantes

* La segunda revisión del PIB en 2011-III confirmó un crecimiento mayor al de 2011-II (1.8% vs. 1.3%), pero fue menor al preliminar y previsto (2.0%).

* Tal resultado elimina por el momento la posibilidad recesiva, pero mantiene e incluso acentúa la preocupación de una fase de desaceleración, y más aún tras la contracción de la actividad industrial en noviembre. Si bien, la positiva tendencia en la inversión empresarial y menores inventarios podrían estar anticipando un crecimiento continuo, pero moderado, para el cierre de año.

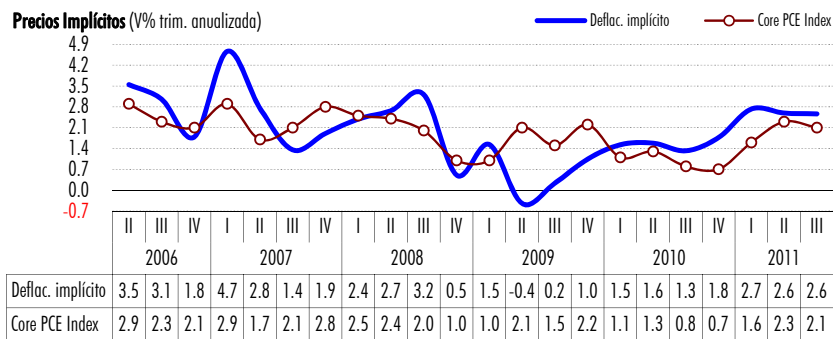


La tercera estimación del producto interno bruto (PIB) de EUA en 2011-III, conocida como "PIB final", confirmó un crecimiento mayor (1.8%) que el del trimestre previo (1.3%), pero resultó inferior al dato "preliminar" y previsto (coincidentes en 2.0%).

En la revisión a la baja del PIB destacó principalmente un gasto personal en consumo (PCE) menos robusto, comparado con el cálculo preliminar (1.7% vs. 2.3%), aunque siguió superando al de 2011-II (0.7%), e importaciones (que se restan del PIB) más vigorosas, ya que su crecimiento se revisó de 0.5% a 1.2% (vs. 1.4% en el trimestre previo). Tales resultados neutralizaron la revisión al alza en el dinamismo exportador, de 4.3% a 4.7%, y de la inversión empresarial, de 14.8% a 15.7% (vs. 3.6% y 10.3% registrados en 2011-II, respectivamente).

En resumen, se corroboran avances en el PCE y la inversión empresarial, pero en el caso del PCE bastante más débil, lo que elimina por el momento la posibilidad de una nueva recesión, pero mantiene, e incluso acentúa, la preocupación de una fase de desaceleración, y más tras la contracción de la actividad industrial en noviembre. Si bien, la positiva tendencia en la inversión de las empresas y menores inventarios podrían anticipar un crecimiento continuo, pero moderado, hacia el cierre de año.

Respecto a los indicadores de inflación, el deflactor implícito del PIB subió 2.6% en el 2011-III (vs. 2.5% preliminar y previsto), similar al del trimestre previo, en tanto que la inflación estructural (core del índice de precios del PCE) fue de 2.1% (vs. 2.0% preliminar y esperado y 2.3% previo), su segundo mayor aumento en 8 trimestres.



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos y Planeación Estratégica, y dirigido exclusivamente a personas que residen en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fiables y que son 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 solidados en el presente documento, no al 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 exactitud 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 los miembros 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, sucursal financiera, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboraron 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, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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).

PIB y Principales Rubros

Concepto	2010		2011						Part. %
	III	IV	I	II	III				
	Variación % trimestral		anualizada			Final			
PIB	2.5	2.3	0.4	1.3	2.5	2.0	1.8	100.0	
Gasto cons. pers.	2.6	3.6	2.1	0.7	2.4	2.3	1.7	70.8	
Bienes	4.8	8.3	4.7	-1.6	1.4	1.3	1.4	25.1	
Durables	8.8	17.2	11.7	-5.3	4.1	5.5	5.7	9.6	
No durables	3.0	4.3	1.6	0.2	0.2	-0.6	-0.5	15.6	
Servicios	1.6	1.3	0.8	1.9	3.0	2.9	1.9	45.7	
Inv. priv. interna	9.2	-7.1	3.8	6.4	4.1	-0.9	1.3	13.4	
Inversión fija	2.3	7.5	1.2	9.2	13.7	12.3	13.0	13.4	
No residencial	11.3	8.7	2.1	10.3	16.3	14.8	15.7	11.0	
Residencial	-27.7	2.5	-2.4	4.2	2.4	1.6	1.3	2.4	
Exportaciones	10.0	7.8	7.9	3.6	4.0	4.3	4.7	13.4	
Importaciones	12.3	-2.3	8.3	1.4	1.9	0.5	1.2	16.4	
Gasto e inv. gober.	1.0	-2.8	-5.9	-0.9	0.0	-0.1	-0.1	18.8	
Deflactor Implícito	1.3	1.8	2.7	2.6	2.5	2.5	2.6	-	
Core PCE	0.8	0.7	1.6	2.3	2.1	2.0	2.1	-	

La revisión final del desempeño del PIB en 2011-III reportó un avance menor (1.8%) al preliminar y previsto (2.0%), pero confirmó su mayor dinamismo en el año.

PIB e Inflación Anuales

Año	Variación % anual		
	PIB	Deflactor implícito	PCE core
2000	4.1	2.2	1.7
2001	1.1	2.3	1.8
2002	1.8	1.6	1.7
2003	2.5	2.1	1.5
2004	3.5	2.8	2.1
2005	3.1	3.3	2.3
2006	2.7	3.2	2.4
2007	1.9	2.9	2.4
2008	-0.3	2.2	2.3
2009	-3.5	1.0	1.5
2010	3.0	1.1	1.3

Estudios Económicos y Planeación Estratégica

- Mario Correa 5229-2458
- Carlos González 5229-2290
- Gustavo Hernández 5229-2563
- Gerardo Ramírez 5229-2929 ext. 5942
- Silvia González 5229-2139