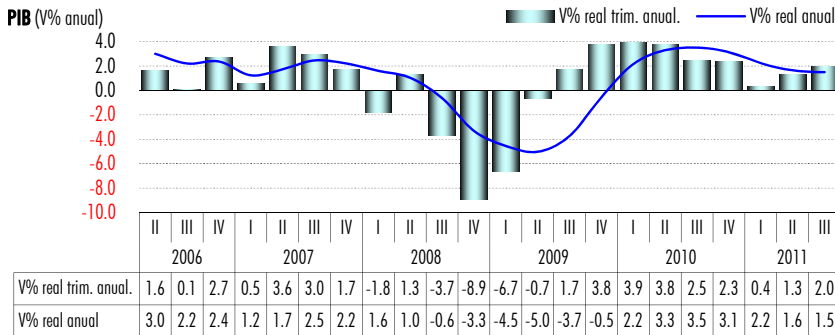


Producto Interno Bruto en EUA (Preliminar)

Mensajes Importantes ▶

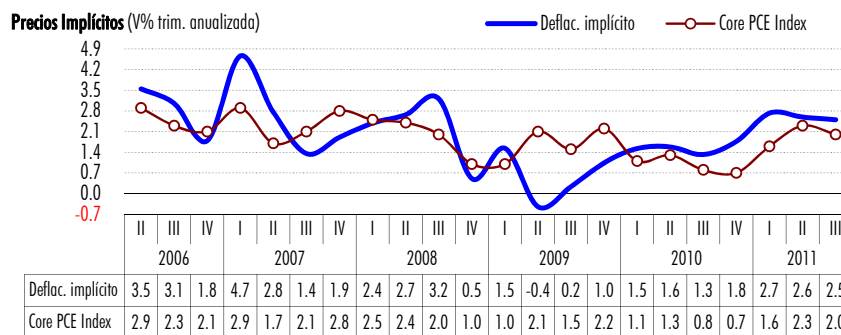
- * La segunda estimación del PIB en 2011-III arrojó un avance de 2.0%, menor al estimado hace un mes (2.5%) y que se esperaba se mantendría sin cambio.
- * Los resultados corroboran avances en materia de gasto en consumo e inversión empresarial, pero más débiles a lo preliminarmente estimado, lo que mantiene la preocupación de una fase de desaceleración. Si bien, la reducción en inventarios y el positivo desempeño de algunos indicadores de octubre, apuntan a un crecimiento continuo pero moderado al cierre de año.



La segunda estimación del crecimiento del producto interno bruto (PIB) en 2011-III, conocida como "PIB preliminar", confirmó un aumento mayor (2.0%) que el del trimestre previo (1.3%), pero inferior al difundido hace un mes en el "avance" y al previsto (coincidentes en 2.5%), siendo el más acentuado en tres trimestres. Los resultados corroboraron mejoras en el gasto en consumo e inversión empresarial, aunque más débiles a lo preliminarmente estimado, lo que elimina por el momento la posibilidad de una nueva recesión, pero mantiene la preocupación de una fase de desaceleración. Si bien, la reducción en los inventarios de empresas, sumados al positivo desempeño de algunos indicadores de octubre (actividad industrial, indicador líder), apuntan a un crecimiento continuo pero moderado al cierre de año.

En esta primera revisión del PIB destacó principalmente un gasto personal en consumo (PCE) más robusto frente al del segundo trimestre (0.7%), aunque se revisó levemente a la baja, de 2.4% a 2.3%, y lo mismo sucedió con la inversión privada interna no residencial, que se ajustó de 16.3% a 14.8% (vs. 10.3% en 2011-II). Por el contrario, el ritmo exportador fue todavía más vigoroso (4.3% vs. 4.0% preliminar), comparado con el observado en abril-junio (3.6%), mientras que el dinamismo de las importaciones, se revisó a la baja (de 1.9% a 0.5%, vs. 1.4% en 2011-I).

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



PIB y Principales Rubros

Concepto	2010		2011					Part. %
	III	IV	I	II	III	III		
	Variación % trimestral		anualizada					
PIB	2.5	2.3	0.4	1.3	2.5	2.0	100.0	
Gasto cons. pers.	2.6	3.6	2.1	0.7	2.4	2.3	70.8	
Bienes	4.8	8.3	4.7	-1.6	1.4	1.3	25.1	
Durables	8.8	17.2	11.7	-5.3	4.1	5.5	9.6	
No durables	3.0	4.3	1.6	0.2	0.2	-0.6	15.5	
Servicios	1.6	1.3	0.8	1.9	3.0	2.9	45.8	
Inv. priv. interna	9.2	-7.1	3.8	6.4	4.1	-0.9	13.3	
Inversión fija	2.3	7.5	1.2	9.2	13.7	12.3	13.4	
No residencial	11.3	8.7	2.1	10.3	16.3	14.8	11.0	
Residencial	-27.7	2.5	-2.4	4.2	2.4	1.6	2.4	
Exportaciones	10.0	7.8	7.9	3.6	4.0	4.3	13.4	
Importaciones	12.3	-2.3	8.3	1.4	1.9	0.5	16.4	
Gasto e inv. gober.	1.0	-2.8	-5.9	-0.9	0.0	-0.1	18.8	
Deflactor Implícito	1.3	1.8	2.7	2.6	2.5	2.5	-	
Core PCE	0.8	0.7	1.6	2.3	2.1	2.0	-	

El PIB subió 2.0% en 2011-III, un aumento menor al previsto y reportado en el "avance" (2.5%).

PIB e Inflación Anual

Año	Variación % anual		
	PIB	Deflac. 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

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 se embargan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat publicados en el presente documento, no al la una línea 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. Alguno de los emisores 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 emitidos en este reporte (agente calificador, representante emisor, asesor financiero, 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 al área de Operaciones y de Banca de Inversión y no recibe remuneración, derecho, 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 Aportados (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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