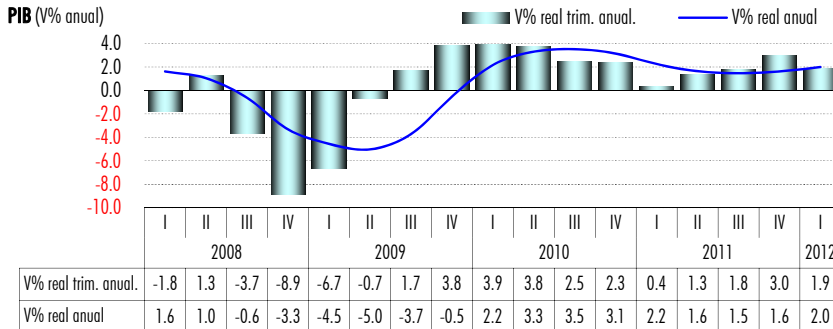


# Producto Interno Bruto en EUA (Final)

## Mensajes Importantes

\* La segunda revisión del PIB en 2012-I confirmó un crecimiento menor al de 2011-IV (1.9% vs. 3.0%), en línea con el dato preliminar y previsto (1.9%).

\* Tal actualización corroboró avances del PCE y la inversión empresarial, pero en ambos renglones menos dinámicos que al cierre de 2011; incluso en el caso del PCE (principal componente del PIB), por debajo de la estimación preliminar. Ello, aunado al débil desempeño de los indicadores económicos más recientes, anticipa que en el 2012-II la desaceleración económica podría continuar, de ahí las expectativas de crecimiento más moderadas.

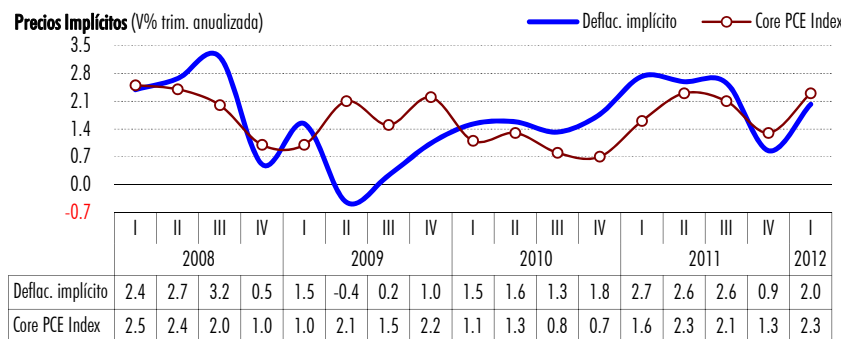


La tercera estimación del producto interno bruto (PIB) de EUA en 2012-I, conocida como "PIB final", confirmó un crecimiento menor (1.9%) que el del trimestre previo (3.0%), pero mayor que el de un año antes (0.4%), en línea con el dato "preliminar" y previsto (1.9%). Ello corroboró su segundo avance más acentuado en 5 trimestres.

En esta actualización del PIB destacó principalmente un gasto personal en consumo (PCE) ligeramente menos robusto, comparado con el cálculo preliminar (2.5% vs. 2.7%), aunque siguió superando al de 2011-IV (2.1%), y exportaciones menos vigorosas, ya que su crecimiento se revisó de 7.2% a 4.2% (vs. 2.7% en el trimestre previo); si bien, el avance de las importaciones (que se restan del PIB) también fue menos dinámico, ya que su crecimiento se revisó de 6.1% a 2.7% (vs. 3.7% en el trimestre previo). Tales resultados neutralizaron la revisión al alza en el dinamismo de la inversión no residencial y residencial, que se revisaron de 1.9% a 3.1% y de 19.4% a 20.0%, respectivamente (vs. 5.2% y 11.6% en cada caso durante 2011-IV).

En suma, se corroboran avances del PCE y la inversión empresarial, pero en ambos rubros menos dinámicos que al cierre de 2011; incluso en el caso del PCE (principal componente del PIB, al aportar casi 71%), inferior a la estimación preliminar. Lo anterior, aunado al débil desempeño de los indicadores económicos más recientes, anticipa que en el segundo trimestre la desaceleración económica podría continuar, de ahí que se estén observando expectativas de crecimiento más moderadas.

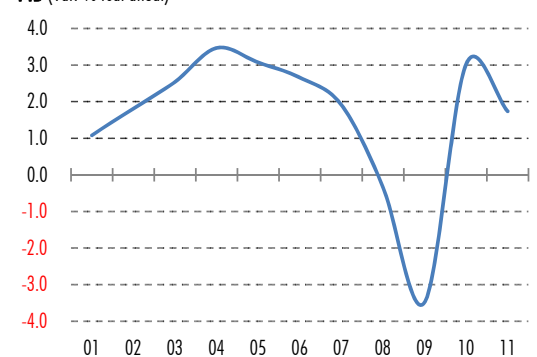
Respecto a los indicadores de inflación, el deflactor implícito del PIB subió 2.0% en el 2012-I (vs. 1.7% preliminar y previsto), frente a 0.8% del trimestre previo, en tanto que la inflación estructural (core del índice de precios del PCE) fue de 2.3% (vs. 2.1% preliminar y esperado y 1.3% previo), junto con la de 2011-II, su mayor alza en 15 trimestres.



## PIB y Principales Rubros

Concepto	2011				2012			Part. %
	I	II	III	IV	Variación % trimestral anualizada			
					Avance Prelim.	Final		
PIB	0.4	1.3	1.8	3.0	2.2	1.9	1.9	100.0
Gasto cons. pers.	2.1	0.7	1.7	2.1	2.9	2.7	2.5	70.7
Bienes	4.7	-1.6	1.4	5.4	6.2	6.1	5.7	25.5
Durables	11.7	-5.3	5.7	16.1	15.3	14.3	13.7	10.2
No durables	1.6	0.2	-0.5	0.8	2.1	2.3	2.1	15.5
Servicios	0.8	1.9	1.9	0.4	1.2	1.0	0.8	45.3
Inv. priv. interna	3.8	6.4	1.3	22.1	6.0	6.3	6.5	14.1
Inversión fija	1.2	9.2	13.0	6.3	1.4	4.9	6.0	13.7
No residencial	2.1	10.3	15.7	5.2	-2.1	1.9	3.1	11.1
Residencial	-2.4	4.2	1.3	11.6	19.1	19.4	20.0	2.6
Exportaciones	7.9	3.6	4.7	2.7	5.4	7.2	4.2	13.5
Importaciones	8.3	1.4	1.2	3.7	4.3	6.1	2.7	16.5
Gasto e inv. quber.	-5.9	-0.9	-0.1	-4.2	-3.0	-3.9	-4.0	18.2
Deflactor Implícito	2.7	2.6	2.6	0.8	1.5	1.7	2.0	-
Core PCE	1.6	2.3	2.1	1.3	2.1	2.1	2.3	-

## PIB (Var. % real anual)



## PIB e Inflación Anuales

Año	Variación % anual		
	PIB	Deflactor implícito	PCE core
2000	4.1	2.2	1.7
2001	1.1	2.3	1.7
2002	1.8	1.6	1.5
2003	2.5	2.1	2.1
2004	3.5	2.8	2.2
2005	3.1	3.3	2.3
2006	2.7	3.2	2.3
2007	1.9	2.9	2.3
2008	-0.3	2.2	1.6
2009	-3.5	1.1	1.4
2010	3.0	1.2	1.4
2011	1.7	2.1	0.0

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 los fuentes que se consideraron pertinentes y que se embarga, no garantiza su exactitud. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat en el presente documento, no el de 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 valiente 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 valores 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 calculador, agente estructurador, representante común, cesionario 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 el área de Operaciones y de Banca de Inversión y no recibe remuneración, directa, 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 alguna otra media 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 Scotiabank Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones 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