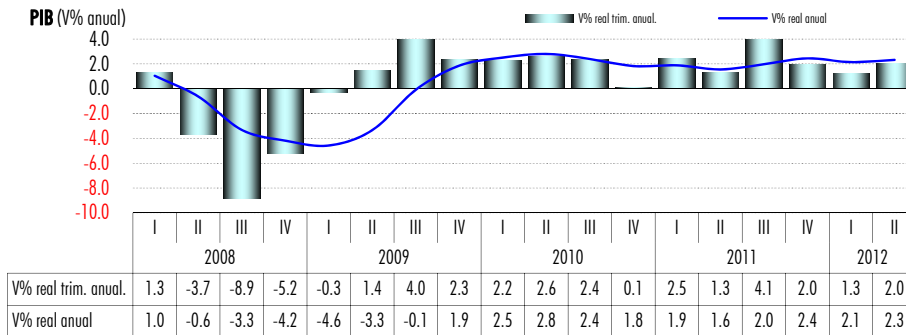


Producto Interno Bruto en EUA (Avance)

Mensajes Importantes ▶

* En el 2012-III el PIB creció 2.0%, un aumento por arriba de lo previsto (1.8%), y mayor al observado en el trimestre anterior (1.3%), siendo igual al crecimiento presentado en 2011-IV. El incremento anual fue de 2.3%, luego del 2.1% de 2012-II.

* Tal resultado se caracterizó por una mejora del gasto en consumo y del gasto del gobierno, así como en la inversión residencial, que fueron relativamente contrarrestados por caída en la inversión no residencial y en los inventarios privados, así como por menores exportaciones netas.

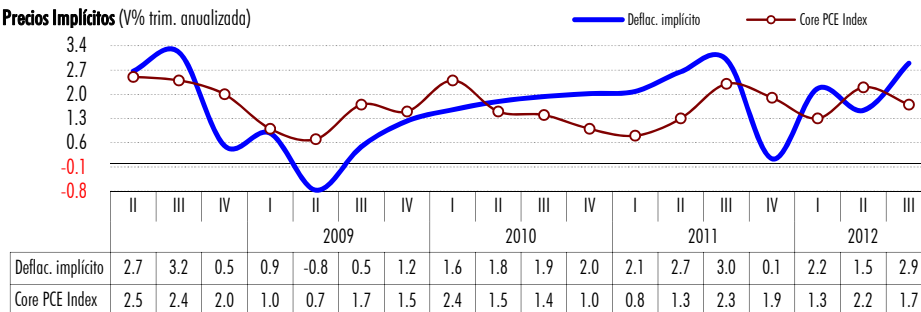


En EUA, la primera estimación del crecimiento del producto interno bruto (PIB) en 2012-III (**avance del PIB**), se situó en 2.0% (vs. 1.8% previsto), superior al 1.3% del trimestre previo.

Esta nueva lectura se caracterizó por una mejoría del gasto en consumo (PCE), cuyo dinamismo mejoró al pasar de 1.5% a 2.0% (en bienes durables creció 8.5%, tras un decremento de 0.2%, mientras que en los no durables subió 2.4%, por arriba del 0.6% anterior, y en servicios se amplió 0.8% por debajo del 2.1% previo); el gasto en consumo del gobierno aumentó 9.6% (vs. 0.2% previo), destacando dentro de este rubro un fuerte repunte en el gasto en defensa (+13.0%) luego de tres trimestres de contracción y el mayor desde 2009-II, mientras la inversión gubernamental decreció 0.1%. La inversión residencial subió 14.4% (vs. 8.5% previo), en tanto que la no residencial decreció 1.3% luego de un incremento de 3.6%, siendo ésta la primera caída desde 2011-I. La inversión en inventarios decreció 0.12% (vs.-0.5% previo); las exportaciones cayeron 1.6% (vs. +5.3% previo), y las importaciones (que se restan del PIB) también retrocedieron de 2.8% a 0.2% en el periodo en cuestión.

En suma, la mejora del PIB en el tercer trimestre del año refleja una contribución positiva del gasto en consumo, en mayor medida por el gasto del gobierno en defensa, así como en inversión fija residencial, mientras que la inversión no residencial y las exportaciones netas contribuyeron de forma negativa. Respecto a los indicadores de inflación, el **deflactor implícito** del PIB registró un alza de 2.9% (vs. 1.5% previo). La inflación general PCE se ubicó en 1.8% (vs. 0.7% previo) y la de su core en 1.3% (vs. 1.7% previo y 1.3% previsto).

Precios Implícitos (V% trim. anualizada)



PIB y Principales Rubros

Concepto	2011		2012			
	III	IV	I	II	III	III
	Variación %		trimestral		anualizada	Part. %
PIB	1.3	4.1	2.0	1.3	2.0	100.0
Gasto cons. pers.	1.7	2.0	2.4	1.5	2.0	70.7
Bienes	1.4	5.4	4.7	0.3	4.4	25.3
Durables	5.4	13.9	11.5	-0.2	8.5	10.0
No durables	-0.4	1.8	1.6	0.6	2.4	15.5
Servicios	1.8	0.3	1.3	2.1	0.8	45.5
Inv. priv. interna	5.9	33.9	6.1	0.7	0.5	14.0
Inversión fija	15.5	10.0	9.8	4.5	1.5	13.6
No residencial	19.0	9.5	7.5	3.6	-1.3	10.9
Residencial	1.4	12.1	20.5	8.5	14.4	2.7
Exportaciones	6.1	1.4	4.4	5.3	-1.6	13.5
Importaciones	4.7	4.9	3.1	2.8	-0.2	16.5
Gasto e inv. guber.	-2.9	-2.2	-3.0	-0.7	3.7	18.4
Deflactor Implícito	3.0	0.1	2.2	1.5	2.9	-
Core PCE	1.9	1.3	2.2	1.7	1.3	-

PIB (Var. % real anual)



PIB e Inflación Anual

Año	Variación % anual		
	PIB	Deflac. implíc.	PCE core
2000	4.1	2.2	1.5
2001	1.1	2.3	1.7
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	2.2
2006	2.7	3.2	2.3
2007	1.9	2.9	2.3
2008	-0.3	2.2	2.3
2009	-3.1	0.9	1.6
2010	2.4	1.3	1.4
2011	1.8	2.1	1.4

Estudios Económicos

- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

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 las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su exactitud. 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 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 unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 líneas 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 las emisoras de los valores que se describen en 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 emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboraron este reporte, es una línea independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y no recibe remuneración, director, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que puede 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 y Planeación Estratégica del 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 Investor) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).