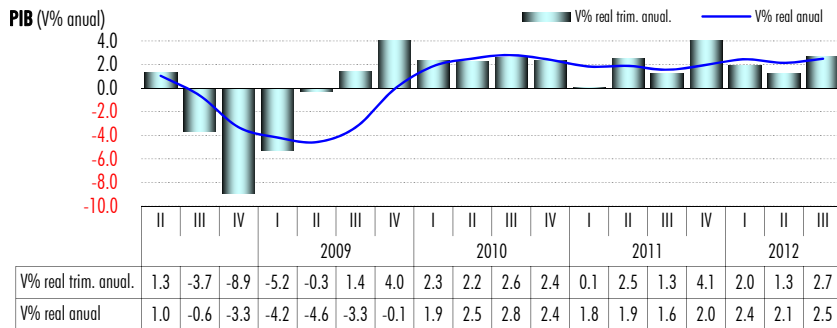


Producto Interno Bruto en EUA (Preliminar)

Mensajes Importantes

* La segunda estimación del PIB en 2012-III arrojó un avance de 2.7%, mayor al estimado hace un mes (2.0%) y en línea con lo previsto.

* Los resultados mostraron una reducción del gasto en consumo, así como en el gasto gubernamental respecto a la primera estimación, pero ambos continúan contribuyendo de manera positiva, junto con la inversión privada residencial y las exportaciones. El avance más notorio fue por el lado de la inversión en inventarios privados, mientras que la aportación negativa provino de la inversión no residencial.

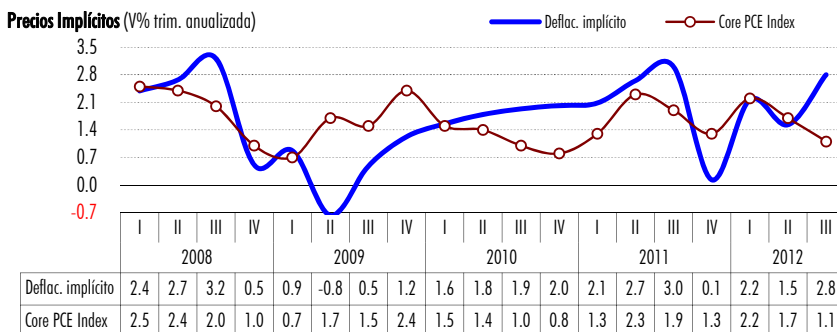


La segunda estimación del crecimiento del producto interno bruto (PIB) en 2012-III, conocida como "PIB preliminar", reportó un aumento mayor (2.7%) al del avance previamente estimado y al del trimestre anterior (2.0% y 1.3% respectivamente), y casi en línea con lo previsto (2.8%), siendo el más acentuado desde el 2011-IV.

Este resultado se caracterizó por una revisión a la baja en el gasto del consumidor de 1.5% a 1.4% (2.0% en el avance), siendo el más bajo desde 2011-II; el consumo en bienes durables aumentó 8.7%, frente a una reducción previa de 0.2% y +8.5% en el avance, mientras que el de no durables subió 1.1% (vs. 0.6% previo y 2.4% en el avance), el de servicios aumentó 0.3% (vs. 2.1% previo y 0.8% en el avance). Por su parte, el consumo en gobierno subió 9.5% (vs. 9.6% en el avance). La aportación más significativa provino de la inversión en inventarios privados, mismos que se incrementaron a 6.7% (vs. 0.7% previo y 0.5% en el avance). Por otro lado, la inversión residencial aumentó 14.2% (vs. 14.4% previo), pero la inversión no residencial cayó 2.2% (vs. +3.6% previo y -1.3% en el avance). Tanto las exportaciones como las importaciones subieron, siendo las primeras mayores y superando el alza de las segundas (1.1% y 0.1%, respectivamente).

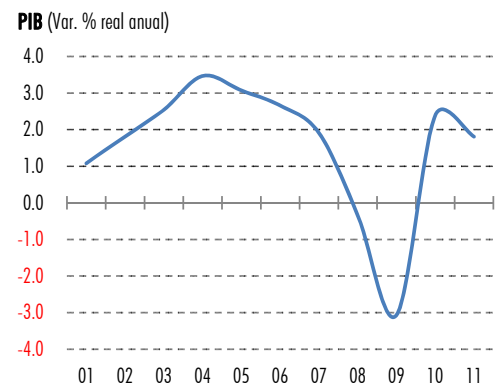
En suma, la mejora del PIB en el tercer trimestre del año refleja una contribución positiva del consumo, inversión privada residencial, inversión en inventarios, exportaciones e importaciones, aunque en su mayoría en menor cuantía que la reportada en el avance previo. Por otra parte, la contribución negativa se debió principalmente a una disminución en la inversión no residencial.

Respecto a los indicadores de inflación, el alza del deflactor implícito del PIB se situó en 2.8%, en línea con lo previsto (vs. 2.9% en avance), mientras que la del core del índice de precios del PCE bajó de 1.3% a 1.1% (en línea con lo previsto).



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	2.7	100.0	
Gasto cons. pers.	1.7	2.0	2.4	1.5	2.0	1.4	70.5	
Bienes	1.4	5.4	4.7	0.3	4.4	3.5	25.2	
Durables	5.4	13.9	11.5	-0.2	8.5	8.7	10.0	
No durables	-0.4	1.8	1.6	0.6	2.4	1.1	15.4	
Servicios	1.8	0.3	1.3	2.1	0.8	0.3	45.3	
Inv. priv. interna	5.9	33.9	6.1	0.7	0.5	6.7	14.1	
Inversión fija	15.5	10.0	9.8	4.5	1.5	0.7	13.5	
No residencial	19.0	9.5	7.5	3.6	-1.3	-2.2	10.8	
Residencial	1.4	12.1	20.5	8.5	14.4	14.2	2.7	
Exportaciones	6.1	1.4	4.4	5.3	-1.6	1.1	13.5	
Importaciones	4.7	4.9	3.1	2.8	-0.2	0.1	16.5	
Gasto e inv. quber.	-2.9	-2.2	-3.0	-0.7	3.7	3.5	18.3	
Deflactor Implícito	3.0	0.1	2.2	1.5	2.9	2.8	-	
Core PCE	1.9	1.3	2.2	1.7	1.3	1.1	-	



PIB e Inflación Anual

Año	Variación % anual		
	PIB	Deflac. implícito	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 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

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 fieles y que sin 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 emitidos en el presente documento, no el de la área de negocio en particular y no representan 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 veracidad, 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 actividad 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 emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 calificador, 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 un área independiente de las áreas 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 los juicios emitidos en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o base de datos 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 Ajenos (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).