

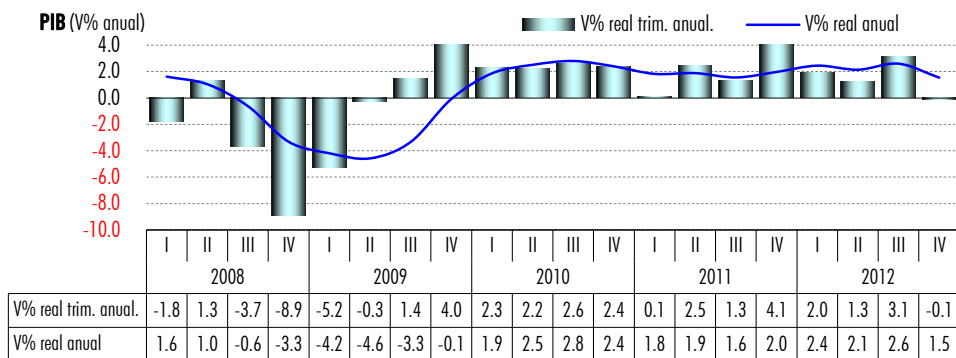
Producto Interno Bruto en EUA (Avance)

Mensajes Importantes:

- La primera estimación del PIB en 2012-IV reportó una baja de 0.1%, contraria a lo esperado por el mercado (+1.2%) y al comportamiento del trimestre anterior (+3.1%).
- Tal resultado se explica en mayor medida por retrocesos en la inversión privada de inventarios, en el gasto del gobierno federal y en las exportaciones. Por su parte, las contribuciones positivas provinieron de un mayor gasto en consumo, aumento en la inversión residencial y no residencial y menores importaciones (restadas del cálculo del PIB).

PIB y Principales Rubros

Concepto	2011	2012				Part. %
		IV	I	II	III	
		Variación % trimestral anualizada				
					IV	
					Avance	
PIB	4.1	2.0	1.3	3.1	-0.1	100.0
Gasto cons. pers.	2.0	2.4	1.5	1.6	2.2	70.9
Bienes	5.4	4.7	0.3	3.6	4.6	25.5
Durables	13.9	11.5	-0.2	8.9	13.9	10.3
No durables	1.8	1.6	0.6	1.2	0.4	15.4
Servicios	0.3	1.3	2.1	0.6	0.9	45.4
Inv. priv. interna	33.9	6.1	0.7	6.6	-0.6	14.1
Inversión fija	10.0	9.8	4.5	0.9	9.7	13.8
No residencial	9.5	7.5	3.6	-1.8	8.4	11.0
Residencial	12.1	20.5	8.5	13.5	15.3	2.8
Exportaciones	1.4	4.4	5.3	1.9	-5.7	13.4
Importaciones	4.9	3.1	2.8	-0.6	-3.2	16.3
Gasto e inv. guber.	-2.2	-3.0	-0.7	3.9	-6.6	18.0
Deflactor Implícito	0.1	2.2	1.5	2.7	0.6	-
Core PCE	1.3	2.2	1.7	1.1	0.9	-



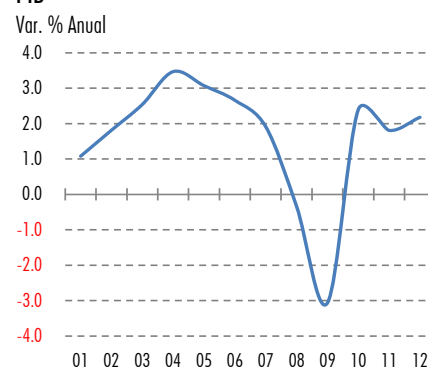
La primera estimación en el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de EUA en 2012-IV, reportó una contracción de 0.1%, opuesta al fuerte crecimiento del trimestre previo (3.1%), situándose muy por debajo de lo previsto por el mercado (1.2%), y reflejando su peor desempeño desde 2009-II cuando la reducción fue de 0.3%.

En este primer reporte del PIB destacó principalmente un gasto personal en consumo (PCE) mayor al del trimestre anterior, al acelerar de 1.6% a 2.2%, con avances en bienes durables y no durables (13.9% y 0.4%, respectivamente). Por su parte, la inversión residencial registró un fuerte crecimiento (15.3% vs. 13.5% previo), al igual que la no residencial (8.4% vs. -1.8% previo). El menor dinamismo del PIB provino de una baja en la inversión privada de inventarios que restó 1.27 puntos porcentuales; en el gasto de gobierno de -6.6% (vs. +3.9% previo), y al interior de éste, el declive del gasto federal fue de 15.0% (vs. +9.5%) y el de defensa de -22.2%, con lo que, en el primer caso es el peor desde 2011-I, y en el segundo, el más acentuado desde 1972. Las exportaciones reflejaron también un menor dinamismo respecto al trimestre anterior, al presentar una caída de 5.7% (vs. +1.9% previo), mientras que las importaciones bajaron 3.2% (vs. -0.6% previo).

En suma, se corroboran avances del PCE e inversión residencial y no residencial, todos más dinámicos que en 2012-III. Asimismo, la inversión en inventarios, el gasto del gobierno y las exportaciones, reportaron contribuciones negativas importantes y, con ello, las expectativas de crecimiento quedan por definirse en próximos reportes.

Respecto a los indicadores de inflación, el **deflactor implícito del PIB subió 0.6%** en el 2012-IV (vs. 2.7% previo y 1.5% previsto), en tanto que la inflación medida por el PCE fue de 1.2% (vs. 1.6% previo y 1.7% previsto), y su **core del PCE** fue de 0.9%.

PIB



PIB e Inflación Anual

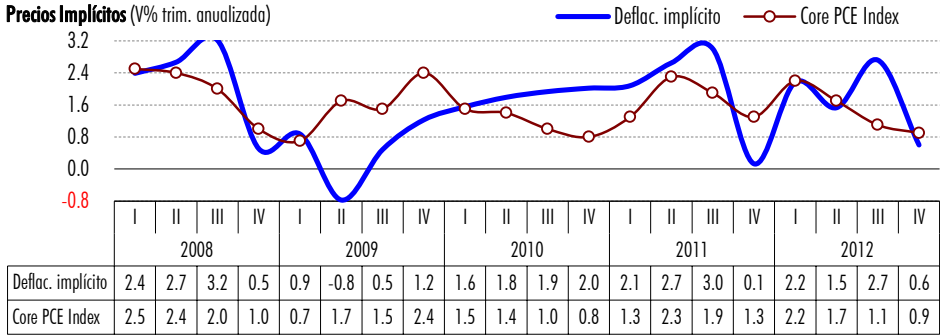
Año	Variación % anual		
	PIB	Deflac. implíc.	PCE core
2001	1.1	2.3	1.7
2002	1.8	1.6	1.7
2003	2.5	2.1	1.5
2004	3.5	2.8	2.1
2005	3.1	3.3	2.2
2006	2.7	3.2	2.3
2007	1.9	2.9	2.3
2008	-0.3	2.2	2.3
2009	-3.1	0.9	1.4
2010	2.4	1.3	1.5
2011	1.8	2.1	1.4
2012	2.2	1.8	1.7

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 veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el 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 rentabilidad 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 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, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos, de la que forman parte los economistas y analistas que elaboran 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, directriz, 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 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).

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

Producto Interno Bruto en EUA



Consideraciones ▶

- Dado los datos anteriormente descritos, se observa en términos generales, que la economía de los Estados Unidos muestra una modesta contracción en el último trimestre del 2012, luego de presentar una fuerte recuperación en el trimestre previo. Recientes resultados de indicadores de ventas minoristas, producción industrial y del sector de la construcción, podrían reflejar una mejor expectativa de crecimiento en las próximas revisiones y a lo largo de este año, una vez que se tomen en cuenta aquellos factores que afectaron el desempeño del último trimestre, como el caso de la tormenta que azotó la costa este del país y los recortes en el gasto asociados a las negociaciones en torno al abismo fiscal; sin embargo, la percepción futura de una economía más estable, no queda del todo clara, dada la incertidumbre financiera global que aún continúa latente, y los riesgos internos que pudieran continuar a lo largo de este año.