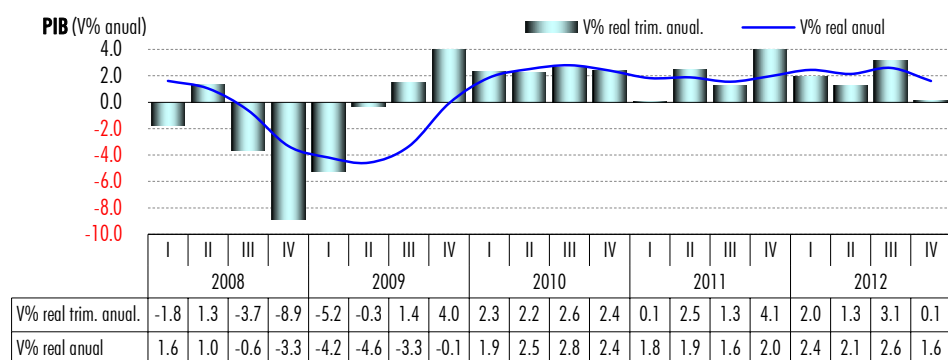


Producto Interno Bruto en EUA (Preliminar)

Mensajes Importantes:

- La segunda estimación del PIB en 2012-IV reportó un crecimiento de 0.1%, mejorando el desempeño reflejado en el avance (-0.1%), aunque situándose por debajo de lo esperado por el mercado (+0.5%) y de la lectura del trimestre anterior (+3.1%).
- Ésta primera revisión a la alza se explica principalmente por contribuciones positivas del gasto en consumo (aunque se revisó ligeramente a la baja con respecto al avance), aumento en inversión residencial y no residencial, y menores importaciones (restadas del cálculo del PIB). Los retrocesos se observaron en la inversión privada de inventarios, en el gasto del gobierno federal y en las exportaciones.



La primera revisión del producto interno bruto (PIB) de EUA en 2012-IV, reportó un crecimiento de 0.1%, quedando aún por debajo del fuerte crecimiento del trimestre previo (3.1%) y de lo previsto por el mercado (0.5%). Este resultado muestra el menor ritmo de crecimiento desde 2011-I.

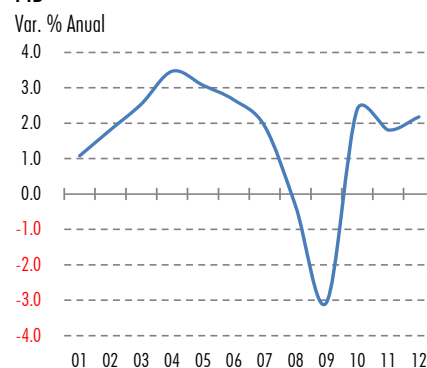
En este segundo reporte del PIB destacó principalmente un gasto personal en consumo (PCE) mayor al del trimestre anterior pero con una revisión a la baja con respecto al reportado en el avance, acelerándose de 1.6% a 2.1% (vs. 2.2% en el avance), con aumentos en bienes durables y no durables (13.8% y 0.1%, respectivamente) siendo ligeramente menores a los observados en el avance. Por su parte, la inversión residencial registró un fuerte crecimiento (17.5%), incluso mejor al reportado en el avance (15.3%), al igual que la no residencial misma que avanzó 9.7% (vs. 8.4% en el avance y -1.8% previo). El menor dinamismo del PIB provino de una baja en la inversión privada de inventarios, que restó 1.55 puntos porcentuales después de que sumara 0.73 puntos en el trimestre previo y de una sustracción en el avance de 1.27 puntos; en el gasto de gobierno de -6.9% (vs. +3.9% previo y -6.6% en el avance), y al interior de éste, el declive del gasto federal fue de 14.8% (vs. +9.5%) y el de defensa de -22.0%, restando éste último 1.28 puntos porcentuales al crecimiento. Las exportaciones reflejaron también un menor dinamismo respecto al trimestre anterior (+1.9%), al presentar una caída de 3.9% aunque en menor cuantía que la vista en el avance (-5.7%), mientras las importaciones disminuyeron 4.5% (vs. -0.6% previo y -3.2% en el avance). Cabe mencionar que, las exportaciones no habían reportado caídas desde 2009-I y las importaciones han bajado en los dos últimos trimestres, después de que no lo hicieran desde 2009-II.

En suma, se corroboran avances del PCE e inversión residencial y no residencial, todos

PIB y Principales Rubros

Concepto	2011		2012				Part. %
	IV	I	II	III	IV	IV	
	Variación % trimestral		anualizada				
			Avance Prelim.				
PIB	4.1	2.0	1.3	3.1	-0.1	0.1	100.0
Gasto cons. pers.	2.0	2.4	1.5	1.6	2.2	2.1	70.9
Bienes	5.4	4.7	0.3	3.6	4.6	4.3	25.5
Durables	13.9	11.5	-0.2	8.9	13.9	13.8	10.3
No durables	1.8	1.6	0.6	1.2	0.4	0.1	15.4
Servicios	0.3	1.3	2.1	0.6	0.9	0.9	45.4
Inv. priv. interna	33.9	6.1	0.7	6.6	-0.6	-1.5	14.1
Inversión fija	10.0	9.8	4.5	0.9	9.7	11.2	13.8
No residencial	9.5	7.5	3.6	-1.8	8.4	9.7	11.0
Residencial	12.1	20.5	8.5	13.5	15.3	17.5	2.8
Exportaciones	1.4	4.4	5.3	1.9	-5.7	-3.9	13.4
Importaciones	4.9	3.1	2.8	-0.6	-3.2	-4.5	16.3
Gasto e inv. guber.	-2.2	-3.0	-0.7	3.9	-6.6	-6.9	18.0
Deflactor Implícito	0.1	2.2	1.5	2.7	0.6	0.9	-
Core PCE	1.3	2.2	1.7	1.1	0.9	0.9	-

PIB



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 consideran fidedignos 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 osentividad 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 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

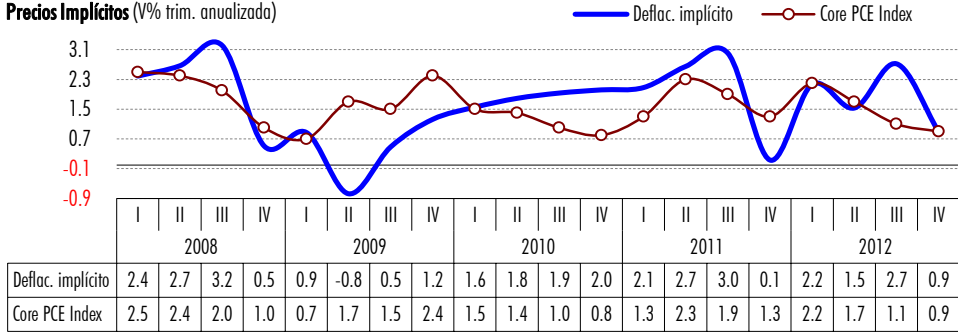
- Mario Correa 5123-2683
- Carlos González 5123-2685
- Gustavo Hernández 5123-2686
- Silvia González 5123-2687
- Jessica Pliego 5123-0000 ext. 36760

Producto Interno Bruto en EUA

más dinámicos que en 2012-III, aunque con revisión a la baja del consumo y revisión a la alta en la inversión residencial y no residencial. Asimismo, la inversión en inventarios, el gasto del gobierno y las exportaciones, reportaron contribuciones negativas importantes y, con ello, el crecimiento del trimestre quedará por definirse en el próximo reporte.

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

Precios Implícitos (V% trim. anualizada)



Consideraciones ▶

- Dados los datos anteriormente descritos, en términos generales, se observa que la economía de los Estados Unidos tuvo un modesto crecimiento en el último trimestre del 2012, atenuando el escenario de contracción previamente informado pero con más bajo desempeño que en el trimestre previo. Recientes resultados de indicadores económicos reflejan que la economía se está expandiendo aunque a un paso todavía lento. Próximas estimaciones podrían tomar en cuenta a aquellos factores que afectaron el desempeño negativo del último trimestre, como el caso de la tormenta que azotó la costa este del país, los recortes en el gasto asociados a las negociaciones en torno al abismo fiscal, la menor demanda global y dudas en torno al comportamiento del mercado laboral. Para los próximos meses, continuarán sobre la mesa los temas relacionados a los ajustes fiscales, la situación financiera mundial, y el crecimiento económico derivado de distintas políticas monetarias expansivas, mismos que seguirán impactando la actividad económica del país.