

Oferta y Demanda Agregadas, 2016-3T

Mensajes Importantes:

- La actividad económica acentúa su debilidad atenuando el ritmo de crecimiento de la oferta y demanda agregadas.
- En contraste, el consumo privado se fortalece en línea con el fuerte dinamismo de la actividad comercial.
- La caída en los niveles de inversión en activos fijos se suma como factor negativo afectando ambos lados de la ecuación, mientras la debilidad del mercado externo propicia una nueva baja en las exportaciones.

En equilibrio, la Oferta y Demanda Globales de Bienes y Servicios durante 2016-3T crecieron +1.6% en términos reales, si comparamos con el nivel en igual trimestre de 2015, figurando con un menor dinamismo respecto del registro en el trimestre previo (+2.1%), como también en relación al mismo trimestre del año anterior cuando se reportó un avance sobresaliente de +4.7% dentro del mismo comparativo. Tal suavizamiento en el ritmo económico se genera por el deterioro en variables del sector externo como las importaciones y las exportaciones, así como por bajas en la formación de activos fijos propiciadas por la disminución en la inversión, particularmente en lo relativo a obras de ingeniería civil y construcción no-residencial. Con un efecto atenuante, el mercado interno mostró un fortalecimiento que da vigor al consumo privado, segmento que a lo largo del trimestre mostró impulsos alternados tanto en la demanda de bienes como en el gasto realizado en servicios.

Oferta y Demanda Agregadas

	Var % real anual							
	2015				2016			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	% Part.
Oferta Agregada	4.4	4.3	4.7	3.2	2.5	2.1	1.6	100.0
PIB	2.8	2.5	2.8	2.4	2.3	2.6	2.0	73.4
Importaciones	9.5	9.6	10.2	5.5	3.1	0.8	0.3	26.6
Demanda Agregada	4.4	4.3	4.7	3.2	2.5	2.1	1.6	100.0
Consumo Total	2.3	2.1	1.9	2.7	2.8	2.7	3.2	58.1
Privado	2.2	2.0	2.0	2.8	3.4	2.9	3.5	50.1
Público	3.1	2.6	1.5	2.0	-0.3	1.6	1.5	7.9
FBKF	6.2	6.1	4.6	0.6	0.6	0.7	-0.7	16.0
Exportaciones	13.4	11.4	11.0	6.2	0.8	-0.8	-0.1	25.9

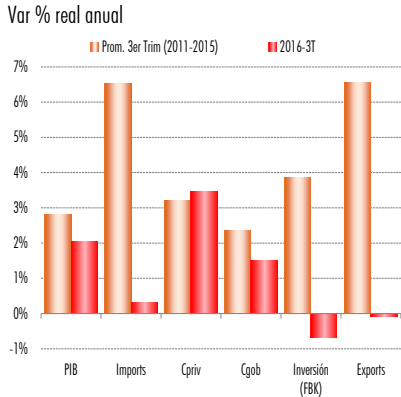
Fuente: Elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank, con datos del INEGI.

Por el lado de la demanda, siempre dentro del comparativo anual, tal y como se esperaba de acuerdo con el ritmo de la actividad comercial, el mayor avance se reportó al interior del consumo total con +3.2% (+1.9% en 2015-3T), particularmente en el consumo privado con +3.5% (+2.0% en 2015-3T), si bien el consumo de gobierno se mantuvo vigente con un incremento de +1.5%. En sentido inverso, al menor ritmo en la demanda correspondió una baja en la Formación Bruta de Capital que se contrajo sensiblemente en -0.7% (+4.6% en 2015-3T y +0.7% en el trimestre previo), al igual que en las exportaciones que reportan una nueva caída de -0.1% anual trimestral (+11.0% en 2015-3T y -0.8% en el trimestre previo). Por componentes de la oferta, se observa un menor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de sólo 2.0% real anual (+2.8% en 2015-3T y +2.6% en el trimestre previo), combinado con un alza marginal de las importaciones cercana a +0.3% (+10.2% en 2015-3T y +0.8% en el trimestre previo).

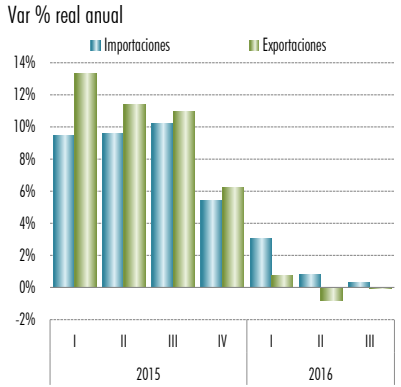
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 un 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. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisión(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". 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 aseruidad 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de 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 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, 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 de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de CV. 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Oferta y Demanda Agregadas por Componentes



Evolución de los Componentes del Sector Externo



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González 5123-0000 ext. 36760