

Oferta y Demanda Agregadas, 2017-1T

Mensajes Importantes:

- El crecimiento equilibrado de la oferta y la demanda en 2017-1T fue de +4.0% real anual, el más fuerte de los últimos 6 periodos.
- Desde la oferta destaca el crecimiento del PIB con +2.8% real anual, mientras que desde la demanda el consumo privado dominó el ámbito interno con +3.1%; las exportaciones aportaron de forma relevante un alza de +9.1%.
- En el comparativo trimestral el avance fue de +2.04%, generalizado en buena medida gracias al efecto estacional.

La Oferta y Demanda Globales de Bienes y Servicios aumentaron en equilibrio +4.0% real anual durante el primer trimestre de 2017 (+2.4% en 2016-1T y +1.9% en el trimestre previo), en su mayor avance a tasa anual de los últimos 6 trimestres que afianza la visión de un mercado interno fortalecido bajo el amparo del consumo privado, si bien mantiene el incentivo del sector exportador particularmente en el ámbito de las manufacturas. Dentro del comparativo trimestral desestacionalizado, la demanda (igual a la oferta) logra su cuarto período de crecimiento consecutivo con +2.04% (+0.64% previo), impulsada tanto por el consumo privado (+0.67%) y el robusto sector exportador (+4.43%); la oferta se benefició básicamente de una expansión del PIB de +0.67% trimestral.

Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2016					2017		
	Var % real anual					1T	% Part.	Var % Trim
	1T	2T	3T	4T	Anual			
Oferta Agregada	2.4	2.1	1.6	1.9	2.0	4.0	100.0	2.04
PIB	2.2	2.6	2.0	2.3	2.3	2.8	74.6	0.67
Importaciones	3.1	0.8	0.3	0.5	1.1	7.7	25.4	6.24
Demanda Agregada	2.4	2.1	1.6	1.9	2.0	4.0	100.0	2.04
Consumo Total	2.3	2.3	2.8	2.7	2.5	2.8	58.1	0.50
Privado	2.6	2.4	3.0	2.8	2.7	3.1	50.0	0.67
Público	0.1	1.6	1.5	1.6	1.2	0.9	8.1	-0.50
FBKF	0.3	0.3	-1.2	1.1	0.1	-0.0	15.0	-0.72
Exportaciones	2.2	0.2	0.9	1.8	1.2	9.1	26.4	4.43

Notas: 1/ Variación % respecto del trimestre previo, con cifras desestacionalizadas.
Fuente: Elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank, con datos del INEGI.

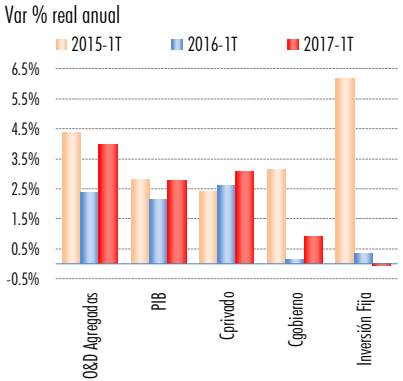
Por el lado de la demanda, destaca como era previsto el consumo privado con un peso de 50% del total demandado y un crecimiento anual de +3.1% real (+2.6% en igual trimestre de 2016), sumando el impulso del mercado externo a través de las exportaciones con un avance de +9.1% real anual (+2.2% en 2016-1T). El consumo de gobierno presentó un avance marginal de +0.9% bajo igual comparativo, mientras la formación bruta de capital se mantuvo prácticamente sin cambio frente al monto invertido en igual trimestre de 2016.

Por componentes de la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) aportó de forma relevante un avance de +2.8% real anual (+2.2% en 2016-1T), alimentado por la destacada evolución en la generación de servicios que creció en +3.7% real anual (+3.4% tanto en 2016-1T como en el trimestre previo), producto de un sano crecimiento en algunos segmentos como los de tipo comercial (+3.3%), los financieros (+9.5%), y los de transportación y almacenaje (+4.0%); por otra parte, la actividad industrial salió del letargo con un avance de +0.5% real anual (-0.1% previo), reaccionando a la acentuada expansión de la demanda externa que propició una mayor producción del sector manufacturero de +4.8%, y en particular en fabricación de equipo de transporte (+10.7%), de maquinaria y equipo (+8.8%), en las industrias metálicas básicas (+8.3%), y de equipo de cómputo (+7.4%). Colaborando con la oferta de origen interno, la importación de bienes y servicios se expandió en +7.7% (+3.1% en 2016-1T).

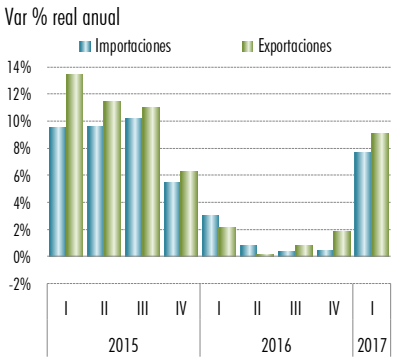
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 emisoras(m) 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 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. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas 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 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 Inversores 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