

Oferta y Demanda Agregadas, 2017-2T

Mensajes Importantes:

- **Crecimiento de oferta y demanda en 2017-2T se moderó a 2.6% real anual, denotando afectación por efecto "Semana Santa". Si bien, su avance fue el 2do más alto en 6 trimestres y el del 1er semestre (3.3%) superó al de un año antes.**
- **En la demanda destacó aceleración del consumo privado, débil consumo de gobierno, desaceleración en exportaciones y mayor deterioro en inversión, en tanto que al interior de la oferta se percibió un PIB e importaciones menos dinámicas.**
- **En el comparativo trimestral, oferta y demanda también se desaceleraron entre 2017-1T y 2017-2T, de 2.0% a 0.2%.**

A partir de su medición con cifras originales y denotando afectación por el efecto estacional de la "Semana Santa" (menor número de días hábiles respecto a hace un año), el ritmo de **crecimiento real anual de la oferta y demanda global de bienes y servicios se moderó**, de 4.0% en 2017-1T, el más vigoroso desde 2015-3T, a 2.6% en 2017-2T. Si bien, superó el avance de 2.1% observado en 2016-2T, fue el segundo más acentuado en seis trimestres y logró un incremento promedio de 3.3% en el primer semestre del año, mayor al 2.3% de igual lapso de 2016.

Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2016						2017					
	Variación % real anual						Part. %		V% Trimestral ^{1/}			
	1T	2T	3T	4T	1S	Año	1T	2T	1S	2T	1T	2T
Oferta Agregada	2.4	2.1	1.6	1.9	2.3	2.0	4.0	2.6	3.3	100.0	1.95	0.20
PIB	2.2	2.6	2.0	2.3	2.4	2.3	2.8	1.8	2.3	73.4	0.66	0.57
Importaciones	3.1	0.8	0.3	0.5	1.9	1.1	7.6	5.0	6.3	26.6	6.13	-0.86
Demanda Agregada	2.4	2.1	1.6	1.9	2.3	2.0	4.0	2.6	3.3	100.0	1.95	0.20
Consumo Total	2.3	2.3	2.8	2.7	2.3	2.5	2.7	2.9	2.8	57.3	0.53	1.11
Privado	2.6	2.4	3.0	2.8	2.5	2.7	3.0	3.4	3.2	49.5	0.70	1.27
Público	0.1	1.6	1.5	1.6	0.9	1.2	1.0	0.1	0.6	7.8	-0.48	0.12
Formación Bruta de Capital Fijo	0.3	0.3	-1.2	1.1	0.3	0.1	-0.1	-2.3	-1.2	15.1	-0.43	-0.03
Exportaciones	2.2	0.2	0.9	1.8	1.2	1.2	9.1	4.6	6.9	26.6	4.29	-2.31

1/: Variación % respecto del trimestre previo, con cifras desestacionalizadas. T: Trimestre S: Semestre

Por el **lado de la demanda**, el **consumo privado aceleró** por segundo trimestre consecutivo y lo hizo a su mayor ritmo en 16 trimestres, de 3.4%, en tanto que las **exportaciones desaceleraron** de 9.1% a 4.6%, aunque como se ve, mantuvieron un paso firme; en contraste, el **consumo de gobierno subió levemente**, apenas 0.1%, su menor avance en poco más de diez años, mientras la **formación bruta de capital fijo profundizó su deterioro** y sumó dos trimestres en terreno negativo, y tres en los últimos cuatro, acentuando su tasa de decremento de -0.1% a -2.3%.

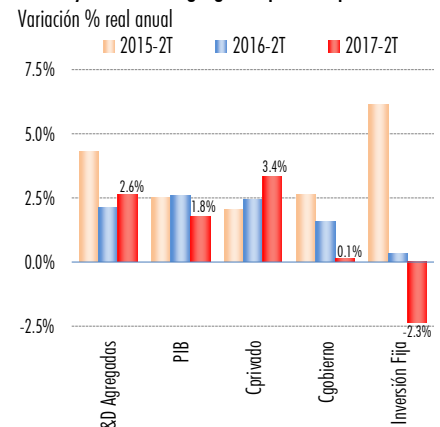
Por **componentes de la oferta**, el resultado se originó, como ya habíamos dado cuenta, en un **PIB menos dinámico**, ya que su tasa de avance disminuyó de 2.8% a 1.8% (vs. 2.6% un año antes), la más reducida en doce trimestres, en tanto que las **importaciones suavizaron su paso** de 7.6% a 5.0% (vs. 0.8% en 2016-2T).

En forma **trimestral desestacionalizada**, la **tasa de avance de oferta y demanda igual se desaceleró** entre el primero y segundo trimestre del año, de 2.0% a 0.2%, ya que en materia de oferta se notó un leve menor aumento del PIB (pasó de 0.7% a 0.6%) y aún más significativo en importaciones (de 6.1% a -0.9%), en tanto que, en el ámbito de la demanda, el consumo privado aceleró (de 0.7% a 1.3%) y el de gobierno repuntó modestamente (de -0.5% a 0.1%); por su parte, la formación bruta de capital fijo volvió a descender, aunque en menor proporción (de -0.4% a -0.03%), y las exportaciones retrocedieron (de 4.3% a -2.3%).

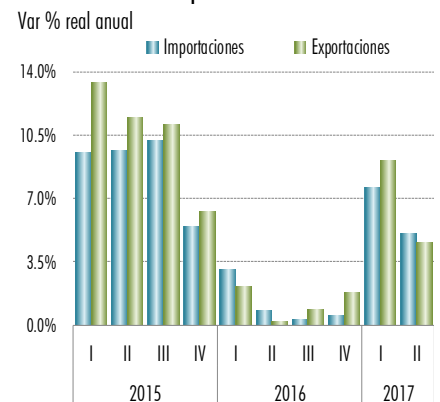
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 efectividad 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 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 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 es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área 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 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).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.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
 • Danya Miranda Vences 5123-0000 x. 36760
 • Silvia González Anaya 5123-2687
estudeco@scotiab.com.mx