

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2017-4T

- Durante 2017-4T, los agregados de oferta y demanda de bienes y servicios se fortalecieron en 3.0% real anual (+2.6% en el trimestre previo), impulsando el avance anual en 2017 a 3.2% real, frente a 2.9% en 2016.
- Con cifras desestacionalizadas, el equilibrio acelera en 1.18% real trimestral desde 0.10% en el período previo.
- Desde la demanda, el consumo privado se amplió en 2.5% real anual, en tanto que las exportaciones repuntaron con un avance similar. Para la oferta fue fundamental el aumento anual en las importaciones (7.1%) ante el moderado crecimiento del PIB (1.5%).

Sin mayores sorpresas, el informe de oferta y demanda agregadas de bienes y servicios para el cuarto trimestre de 2017 (2017-4T) **reporta un aumento de 3.0% real anual**, avance ligeramente menor al registrado en igual trimestre del año pasado (+3.3%), impulsado internamente por el consumo del sector privado, en tanto que desde el ámbito externo la oferta doméstica se benefició con el notable incremento anual en las importaciones con el que superaron por tercer trimestre consecutivo al de las exportaciones. Luego del resultado actual, en 2017 el equilibrio entre oferta y demanda aumentó en 3.2% real anual, superando con ello la tasa de crecimiento en 2016 de 2.9%. Con cifras desestacionalizadas, el avance trimestral acelera en 1.18% en términos reales (+0.10% en el trimestre previo), su mejor resultado de los últimos tres períodos.

Por el lado de la demanda, durante el trimestre de referencia el consumo total se expandió en 2.0% real anual (+3.1% en 2016-4T), fundamentalmente con la ayuda del aumento anual en el consumo privado de 2.5% real, considerando que el consumo de gobierno decreció marginalmente en 0.2%. También desde la demanda, el sector externo permitió un repunte importante en la exportación de bienes y servicios de 2.5% real anual (-0.4% en el trimestre previo), esto a pesar del importante deterioro que significó para las cifras reales el impacto de la inflación en el período. El lado negativo lo ofreció la inversión pública y privada en activos fijos físicos con un retroceso de 2.4% real anual, la tercera baja anual en línea que agravó la caída anual previa de -0.6%.

Por componentes de la oferta, tal y como había sido reportado con anterioridad, la producción interna de bienes y servicios medida por el Producto Interno Bruto (PIB) suavizó su tasa de crecimiento a 1.5% real anual (+3.3% en 2016-4T y +1.6% en el trimestre previo), compensada exitosamente por la ampliación en la oferta importada de 7.1% (+3.4% en 2016-4T).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

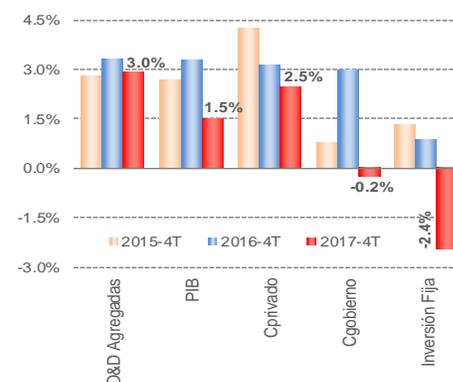
55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

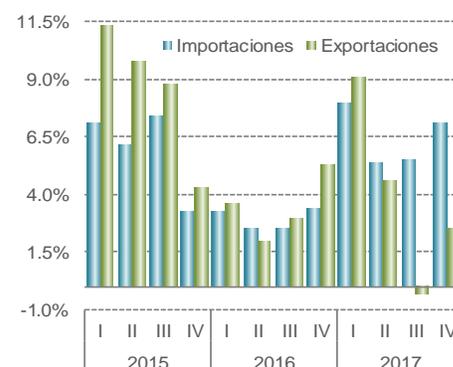
Oferta y Demanda Agregadas por Componentes

Variación % real anual



Evolución por Componentes del Sector Externo

Variación % real anual



OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

Componente	2016					2017								
	Variación % real anual					Variación % real anual					V% Trimestral ^{1/}			
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T
Oferta Agregada	3.1	3.1	2.2	3.3	2.9	4.4	2.7	2.6	3.0	3.2	1.31	0.31	0.10	1.18
PIB	3.0	3.3	2.1	3.3	2.9	3.3	1.8	1.6	1.5	2.0	0.62	0.24	-0.17	0.78
Importaciones	3.2	2.5	2.5	3.4	2.9	7.9	5.3	5.5	7.1	6.4	4.21	-0.03	1.14	1.69
Demanda Agregada	3.1	3.1	2.2	3.3	2.9	4.4	2.7	2.6	3.0	3.2	1.31	0.31	0.10	1.18
Consumo Total	3.5	3.8	3.5	3.1	3.5	2.9	2.8	2.5	2.0	2.6	0.53	0.78	0.44	0.29
Privado	4.1	3.9	3.5	3.1	3.7	3.1	3.3	3.1	2.5	3.0	0.70	0.89	0.61	0.24
Público	0.1	2.9	3.6	3.0	2.4	1.8	-0.0	-1.1	-0.2	0.1	-0.43	0.15	-0.53	0.59
Formación Bruta de Capital Fijo	3.5	2.2	-1.9	0.9	1.1	0.1	-3.0	-0.6	-2.4	-1.5	-0.51	-0.38	-0.43	-1.01
Exportaciones	3.6	2.0	2.9	5.3	3.5	9.1	4.6	-0.4	2.5	3.8	2.70	-2.01	-2.14	4.14

1/: Var. % trimestral desestacionalizada T: Trimestre

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 emisora(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 todas las 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 asertividad 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 percibieron 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. Alguna 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, 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 fotocopiarse, 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 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).