

## Oferta y Demanda Agregadas, 2014-III

### Mensajes Importantes:

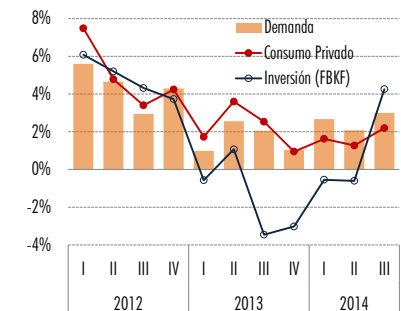
- **La Oferta y la Demanda Globales de Bienes y Servicios** registran durante el tercer trimestre de 2014, un crecimiento de **+3.0% real anual**.
- **En el comparativo mensual desestacionalizado, tanto la oferta como la demanda agregadas** redujeron el ritmo de crecimiento a **+0.56%** luego de crecer **+1.31%** en 2014-II.
- **Al interior de la Oferta Global, el Producto Interno Bruto (PIB) creció +2.1%**, mientras las importaciones aumentaron **+5.6%**.
- **Dentro de la Demanda Global, destaca el crecimiento de +4.2% en la Formación Bruta de Capital Fijo, particularmente en los segmentos privados de construcción (+7.1%) y de maquinaria y equipo (+6.7%).**
- **La Exportación de Bienes y Servicios, el componente más dinámico este trimestre por el lado de la demanda, envió al exterior +7.1% que lo exportado un año antes.**
- **Con las cifras durante el tercer trimestre, se antoja difícil mantener la perspectiva para México de una mediana reactivación económica en el cuarto trimestre.**

En el nuevo equilibrio generado para la economía mexicana durante el trimestre 2014-III entre **la Oferta y la Demanda Globales de Bienes y Servicios**, los datos revelados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) **registran un crecimiento de +3.0%** real anual, cifra superior al +2.1% anual observado durante el mismo trimestre de 2013, y muy por encima al +2.1% en 2014-II. Sin embargo, a pesar de esta recuperación en la tendencia de largo plazo, de acuerdo a **las series corregidas por estacionalidad** tanto la oferta como la demanda agregadas redujeron el ritmo de crecimiento a +0.56%, luego de crecer +1.31% en 2014-II. **Al interior de la oferta**, en el comparativo mensual desestacionalizado, el Producto Interno Bruto (PIB) desaceleró a +0.50% anual (+0.90% en el trimestre previo), mientras las importaciones repuntaron hasta +0.68% (-1.25% en el trimestre previo). Por el lado de la demanda, el Consumo de Gobierno aceleró en +2.43% (+0.33% en el trimestre previo), el Consumo Privado redujo significativamente la velocidad a +0.49 (+1.25% en el trimestre previo), mientras las Exportaciones de Bienes y Servicios también desaceleraron en +2.29% (+4.09% en el trimestre previo); finalmente, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) sólo creció +1.51% (+2.56% en el trimestre previo).

En el comparativo anual por componentes, al **interior de la Oferta Global, el Producto Interno Bruto (PIB) creció +2.2%**, ligeramente por arriba del +1.6% en 2013-III; no obstante, las Importaciones crecieron +5.6%, superando en casi un tanto el crecimiento de +3.5% en el mismo trimestre un año antes. Por el lado de la **Demanda Global, el Consumo Privado** presentó un avance de +2.2% en el trimestre de referencia, valor no muy alejado del +2.5% un año antes. Por origen, los gastos en **bienes y servicios importados** fueron mayores en +3.7%, mientras que los de **origen nacional** sólo crecieron en +2.2%. El **Consumo Público** aumentó +3.1%, luego de crecer +2.4% un año antes. La **Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF)** generó +4.3% mayores gastos que los erogados en 2013-III, trimestre en que registró una caída de -3.5% en su variación anual; al interior de esta última, el segmento privado creció +6.9% como consecuencia del gasto privado en inversión realizada en construcción (+7.1%) y en Maquinaria y Equipo (+6.7%). Sin embargo, el segmento público tuvo un comportamiento en retroceso pues en el agregado, éste cayó -5.9%, debido a la fuerte contracción en el rubro de la construcción realizada por el gobierno, que se retrocedió -6.9%; finalmente, **la Exportación de Bienes y Servicios**, el componente más dinámico este trimestre, envió al exterior +7.1% por encima de lo exportado un año antes, trimestre en el que por cierto registró un incremento de +5.1%.

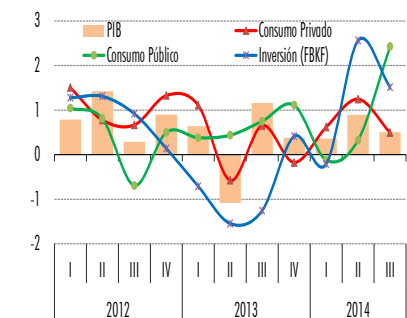
### Componentes de la Demanda Agregada

Var% real anual



### PIB y Componentes de la Demanda Agregada

Var% mensual desestacionalizada



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 Invefiat 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 Invefiat. 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 clientes de Scotiabank Invefiat, 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiar, 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 Invefiat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Invefiat 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).

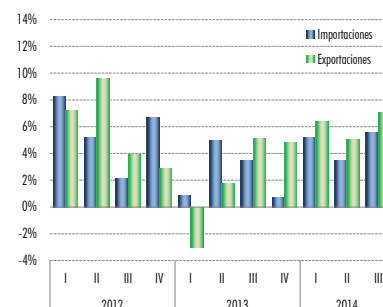
### Estudios Económicos

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

En el agregado, debe destacarse que ante la falta de dinamismo en la producción interna entre el primer y tercer trimestres de 2014, **la Oferta Global de Bienes y Servicios** se ha visto compensada por el ritmo de las Importaciones que, a lo largo de los nueve primeros meses del año, acumulan ya un crecimiento de +4.7% anual; en el actual contexto de fuerte depreciación cambiaria en el último trimestre del año, habremos de poner especial atención a cómo el encarecimiento de los bienes importados con respecto a los domésticos, genera presiones al alza de los precios al consumidor, al incrementar la demanda de bienes nacionales.

**Por el lado de la Demanda Global**, ante la persistente falta de vigor en el consumo privado (51% del total de la demanda total) y excluyendo el destacable ritmo de las Exportaciones para fines del análisis de la demanda interna, la Formación Bruto de Capital Fijo se encargó de imprimir dinamismo a la Demanda Global, particularmente por el ritmo en el gasto privado en construcción y en la compra de maquinaria y equipo, no así por el lado del gasto público; por ejemplo, en el segmento de inversión fija de gobierno, destaca la caída en el rubro de construcción que durante los el período enero-septiembre acumula ya -7.7% de contracción, comparado con el mismo período un año antes. Con las cifras durante el tercer trimestre, se antoja difícil mantener la perspectiva para México de una mediana reactivación económica en el cuarto trimestre, más aún con las cifras preliminares de actividad económica al inicio del último trecho del año.

**Exportaciones e Importaciones**  
Var% real anual



## Oferta y Demanda Agregadas

	Variación % real anual								
	2013					2014			
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	9 meses
<b>Oferta Agregada</b>	1.0	2.6	2.1	1.0	1.7	2.7	2.1	3.0	2.6
<b>PIB</b>	1.0	1.8	1.6	1.1	1.4	1.9	1.6	2.2	1.9
<b>Importaciones</b>	0.8	5.0	3.5	0.7	2.5	5.2	3.5	5.6	4.7
<b>Demanda Agregada</b>	1.0	2.6	2.1	1.0	1.7	2.7	2.1	3.0	2.6
<b>Consumo Total</b>	1.6	3.1	2.5	1.1	2.1	1.8	1.4	2.3	1.8
<b>Privado</b>	1.7	3.6	2.5	0.9	2.2	1.6	1.3	2.2	1.7
<b>Público</b>	5.1	0.4	2.4	2.1	1.4	2.9	1.9	3.1	2.7
<b>FBKF</b>	-0.6	1.1	-3.5	-3.0	-1.6	-0.5	-0.6	4.3	1.1
<b>Exportaciones</b>	-3.0	1.7	5.1	4.8	2.2	6.4	5.0	7.1	6.2

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