

## Oferta y demanda agregadas

### Mensajes Importantes:

- La oferta global de bienes y servicios (igual a la demanda global) aumentó 0.4% real anual en 4T13.
- Durante todo 2013, el consumo privado aumentó 2.5% real respecto a 2012, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 1.4% y el consumo de gobierno lo hizo en 1.1%.
- Por el contrario, la formación bruta de capital fijo registró una caída de 1.8% en el periodo de referencia.
- La demanda global de bienes y servicios durante 2013 avanzó 1.1% real anual.

La oferta global de bienes y servicios (igual a la demanda global) aumentó 0.4% real anual durante el 4T13, desacelerando su ritmo de expansión, desde el crecimiento de 1.6% real anual registrado en 3T13. La desaceleración obedeció a un menor crecimiento real del PIB (0.7% real anual en 4T13, menor al 1.4% en 3T13) y a una caída de 0.3% de las importaciones de bienes y servicios (+2.3% en 3T13).

Por el lado de la demanda, el consumo privado presentó un avance de 1.5% real anual en 4T13, mientras que el consumo de gobierno creció 2.1%. Por su parte, la formación bruta de capital fijo cayó 3.0% real anual. Las exportaciones de bienes y servicios avanzaron 6.7%.

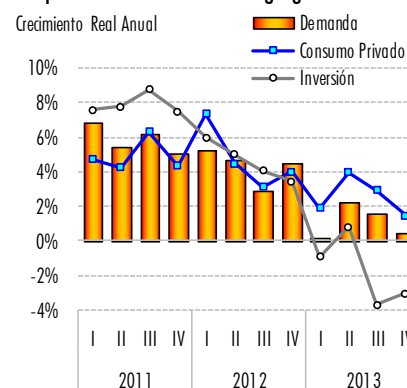
Usando cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta global de bienes y servicios creció 0.13% trimestral en 4T13 respecto a 3T13. A su interior, el PIB avanzó 0.18%, en tanto que las importaciones de bienes y servicios retrocedieron 0.12% trimestral.

En cuanto a la demanda, el consumo de gobierno aumentó 1.40% trimestral, la formación bruta de capital fijo avanzó 0.14% y el consumo privado logró un marginal incremento de 0.06%. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios descendieron 0.55% en 4T13 en relación al 3T13.

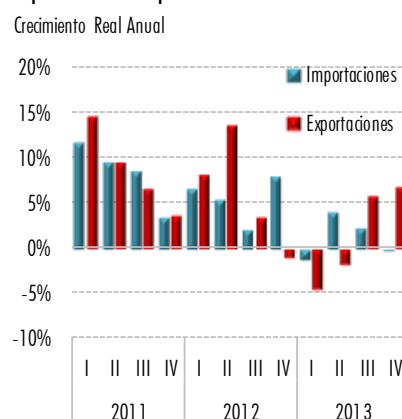
### Oferta y Demanda Agregadas

	Variación % real anual									
	2012					2013				
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual
Oferta Agregada	5.2%	4.6%	2.9%	4.4%	<b>4.3%</b>	0.2%	2.2%	1.6%	0.4%	<b>1.1%</b>
PIB	4.8%	4.4%	3.1%	3.3%	<b>3.9%</b>	0.6%	1.6%	1.4%	0.7%	<b>1.1%</b>
Importaciones	6.4%	5.3%	2.1%	7.8%	<b>5.4%</b>	-1.3%	4.1%	2.3%	-0.3%	<b>1.2%</b>
Demanda Agregada	5.2%	4.6%	2.9%	4.4%	<b>4.3%</b>	0.2%	2.2%	1.6%	0.4%	<b>1.1%</b>
Consumo Total	6.9%	4.5%	3.0%	3.7%	<b>4.5%</b>	1.6%	3.4%	2.8%	1.6%	<b>2.3%</b>
Privado	7.3%	4.5%	3.1%	4.0%	<b>4.7%</b>	1.9%	4.0%	2.9%	1.5%	<b>2.5%</b>
Público	4.3%	4.4%	2.5%	2.0%	<b>3.3%</b>	0.2%	0.1%	2.0%	2.1%	<b>1.1%</b>
Formación Bruta de Capital	6.0%	5.0%	4.1%	3.4%	<b>4.6%</b>	-0.9%	0.8%	-3.7%	-3.0%	<b>-1.8%</b>
Exportaciones	8.1%	13.5%	3.5%	-1.1%	<b>5.9%</b>	-4.5%	-1.8%	5.6%	6.7%	<b>1.4%</b>

### Componentes de la demanda agregada



### Exportaciones e importaciones



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 Investit 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 Investit. 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. 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 Investit, 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 actividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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, directa o de cualquier forma, influenciada 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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 Correa 5123-2683
  - Carlos González 5123-2685
  - Emilio Diez De Sollano 5123-2686
  - Silvia González 5123-2687
  - Jessica Pliego 5123-6760
- estudeco@scotiab.com.mx

La oferta global de bienes y servicios a precios corrientes alcanzó los 22'168,595 millones de pesos corrientes (22.169 billones de pesos) en el periodo octubre-diciembre de 2013. Al interior de ésta, el PIB generó 16'695,948 millones de pesos corrientes y las importaciones de bienes y servicios 5'472,647 millones de pesos, representando cada una el 75.3% y 24.7%, respectivamente. Dentro de los componentes de la demanda global, el consumo privado representó 52.8% durante el cuarto trimestre de 2013.

Durante todo 2013, el consumo privado aumentó 2.5% real respecto a 2012, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 1.4% y el consumo de gobierno lo hizo en 1.1%. Por el contrario, la formación bruta de capital fijo registró una caída de 1.8% en el periodo de referencia. Así, la demanda global (igual a la oferta) de bienes y servicios durante 2013 avanzó 1.1% real anual.

Cabe destacar que los crecimientos de cada uno de los componentes, tanto de la demanda como de la oferta, moderaron sus tasas de crecimiento en relación a aquellas que presentaron en 2012. Incluso, la formación bruta de capital fijo registró una caída en 2013, cuando en 2012 ésta se incrementó 4.6%. Las exportaciones, si bien registraron débiles cifras durante la primera mitad del 2013 a consecuencia de la desaceleración económica en EUA, lograron repuntar durante el 2S13, brindándole sustento al dinamismo económico nacional. Por el contrario, tanto las importaciones como el consumo privado registraron fragilidad hacia el cierre del año pasado, denotando la debilidad de la demanda interna.

Si bien durante 2013 el dinamismo económico nacional se vio mermado por la desaceleración económica de EUA, el retraso en el gasto público y el cambio en el modelo de construcción residencial privada, entre otros factores, creemos que éstos no volverán a incidir significativamente en el crecimiento económico durante 2014. Más aún, la base de comparación será favorable, por lo que mantenemos perspectivas más alentadoras en cuanto al desempeño de la economía nacional para 2014. No obstante, reconocemos que el inicio de año podría no ser tan vigoroso como se anticipaba, ante una reactivación industrial lenta y consumo interno frágil, derivados de los cambios fiscales. Estimamos que la economía nacional crezca 2.7% en 2014, incrementando su dinamismo desde el 1.1% en 2013.