

Oferta y Demanda Agregadas, 2015-2T

Mensajes Importantes:

- El nuevo equilibrio entre la oferta y la demanda agregadas durante 2015-2T, se genera con un crecimiento de **+3.0% real anual**, reflejando un sostenido ritmo de la actividad económica interna que arroja durante el primer semestre del año un avance superior al **+3.3% real** respecto al primer semestre de 2014.
- Sumado a lo anterior, el rol del sector externo sigue cobrando relevancia como principal abastecedor de insumos productivos, y respondiendo al acicate observado para la Formación Bruta de Capital Fijo. Como resultado de esto, la economía nacional se ha colocado eficazmente a la altura del nivel de demanda externa, particularmente de productos manufacturados por parte de la recientemente fortalecida economía norteamericana.

El equilibrio entre la Oferta y Demanda Globales de Bienes y Servicios durante el segundo trimestre del año se generó con un aumento de **+3.0% real anual** (+3.5% en 2015-1T), superior al +2.1% real registrado en el mismo período de 2014. Con esta cifra, en el acumulado de enero a junio de 2015, el equilibrio entre la oferta y la demanda ha presentado un avance +3.3% real anual, dato por encima del +2.4% de avance logrado durante el primer semestre de 2014. Comparado con el trimestre previo y con cifras desestacionalizadas, la oferta y la demanda agregadas aumentaron en +0.73% real (+0.57% en 2015-1T). Con ello, no obstante la moderación observada en los grandes componentes, los niveles registrados tanto en el consumo total —por el lado de la demanda— como en el Producto Interno Bruto (PIB) —por el lado de la oferta— son muestra del sostenido ritmo en la actividad económica interna; sin embargo, es necesario advertir del papel que sector externo ha jugado en el entorno económico —a través de las importaciones y las exportaciones— mediante un continuo fortalecimiento de éste que lo ha convertido en uno de los principales motores de la economía nacional, por un lado incentivando tanto la compra de bienes intermedios necesarios para la producción y la inversión fija implícita para tal proceso, como también respondiendo a la moderada pero constante demanda de bienes y servicios del exterior, principalmente de bienes manufacturados. Habremos de estar atentos a la forma en cómo se modifica el potencial de tal sector de frente a la recuperación de la economía norteamericana y la depreciación del peso frente al dólar.

Oferta y Demanda Agregadas

	Var % trimestral				Var % real anual								
	2014				2015		2014				2015		% Part.
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	
Oferta Agregada	0.93	1.25	0.70	0.98	0.57	0.73	2.7	2.1	3.2	4.0	3.5	3.0	100.0
PIB	0.50	0.79	0.59	0.70	0.43	0.50	2.0	1.7	2.2	2.6	2.6	2.2	75.1
Importaciones	6.30	-0.89	1.37	3.34	0.23	0.62	5.1	3.3	6.0	8.1	6.6	5.5	24.9
Demanda Agregada	0.93	1.25	0.70	0.98	0.57	0.73	2.7	2.1	3.2	4.0	3.5	3.0	100.0
Consumo Total	0.28	1.24	0.74	0.31	1.13	0.41	1.8	1.4	2.3	2.6	3.2	2.9	59.1
Privado	0.36	1.37	0.47	0.47	1.15	0.47	1.7	1.3	2.2	2.7	3.2	3.0	50.7
Público	-0.20	0.43	2.38	-0.69	1.03	0.03	2.8	1.9	3.2	2.0	3.2	2.6	8.4
FBKF	0.15	2.32	1.68	1.38	0.67	0.89	-0.5	-0.7	4.3	5.8	5.3	5.5	16.0
Exportaciones	-0.18	4.10	2.51	3.43	1.66	1.01	6.5	5.0	7.1	10.3	12.0	8.9	26.0

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

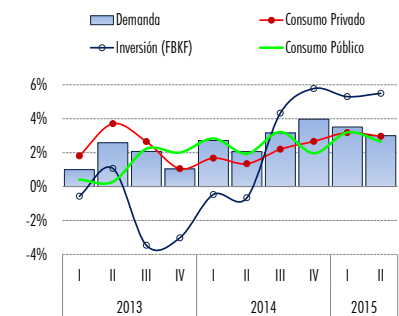
Por componentes de la oferta, el resultado se originó por un aumento de **+2.2% real anual en el PIB** —frente al +2.6 % previo y +1.7% en 2014-2T, que se vio reforzado por una importación de bienes y servicios ubicada dentro de un proceso de notable crecimiento alcanzando **+5.5% real** (+6.6% en 2015-1T), particularmente impulsada durante 2015-2T por un aumento sustancial en la compra de *maquinaria* y *equipo* de +8.7%. Al interior de la

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 acciones(menciónada(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 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 afiliados 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, 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 Invefiat, S.A. de CV. 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

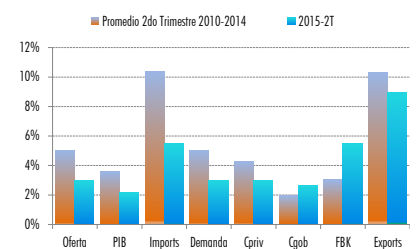
Demanda Agregada por Componentes

Var % real anual



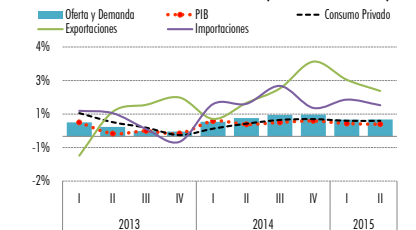
Oferta y Demanda Agregadas por Componentes

Var % real anual



Componentes de la Oferta y Demanda Globales

Var % trimestral desestacionalizada (P. Móvil 3-meses)



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

oferta, comparada con el trimestre anterior y de acuerdo a cifras desestacionalizadas, la importación de bienes y servicios presentó un mayor dinamismo con +0.62% real de avance, superando el aumento en el PIB de +0.50% real.

Al interior de la demanda, el consumo privado se modera de +3.2% real anual en el trimestre previo a +3.0% en 2015-2T, en tanto el consumo de gobierno hace lo propio de +3.2% en 2015-1T hasta +2.6% en 2015-2T; en conjunto, el **consumo total mantiene una tasa anual de cercana al +2.9% anual**, con casi el 60% del total de la demanda agregada. Las exportaciones con un peso de 26% del total demandado, continúa también un acelerado proceso de crecimiento logrando en 2015-2T +8.9% real de aumento respecto al mismo período de 2014, incentivadas por una mayor demanda externa de productos no petroleros y en particular de manufacturas y de productos agropecuarios. Finalmente, la **Formación Bruta de Capital Fijo**, en una dinámica muy cercana a la importación de maquinaria y equipo, mejora su avance logrando +5.5% real anual (+5.3% previo). En el comparativo trimestral desestacionalizado, las exportaciones fueron el segmento que mayor fuerza mostró con un aumento respecto al trimestre previo de +1.01% real, seguidas por la Formación Bruta de Capital Fijo que creció +0.89%.

Exportaciones e Importaciones

Var % real anual

