

Oferta y Demanda Agregadas, 2015-III

Mensajes Importantes:

- El nuevo equilibrio entre la Oferta y Demanda Globales reporta un crecimiento de +3.6% real anual, el mayor avance en lo que va del año, destacando con ello que el PIB de enero a septiembre creció +2.5% real, haciendo altamente factible superar holgadamente la expectativa media de crecimiento en 2015.
- El sector externo —con las exportaciones por el lado de la demanda y las importaciones por el lado de la oferta— sigue fungiendo como el principal motor de nuestra economía, particularmente por el fuerte vínculo que existe entre la importación de bienes intermedios y la exportación de productos manufacturados especialmente de la rama metalmeccánica de alto valor agregado.
- El consumo privado compensa el menor dinamismo del consumo público, manteniendo al consumo total con moderado pero imprescindible avance.

En equilibrio, la **Oferta y Demanda Globales de Bienes y Servicios** crecieron durante el **tercer trimestre +3.6% real anual**, el mayor incremento trimestral en lo que va del año y el segundo mejor en los últimos 11 períodos contiguos. Con ello, a lo largo de los nueve primeros meses de 2015, la oferta y la demanda crecieron simultáneamente +3.4% real anual, destacando a su vez para el mismo lapso un crecimiento del PIB de +2.5%, avance con lo que se hace altamente factible alcanzar holgadamente un crecimiento de la economía al cierre de 2015 por encima de ese nivel. En el comparativo trimestral descontando la estacionalidad, la demanda en equilibrio con la oferta crece +1.07%, impulsada por un avance de las exportaciones de +2.72% real, mientras que la oferta se fortaleció con un incremento de las importaciones de +2.53%.

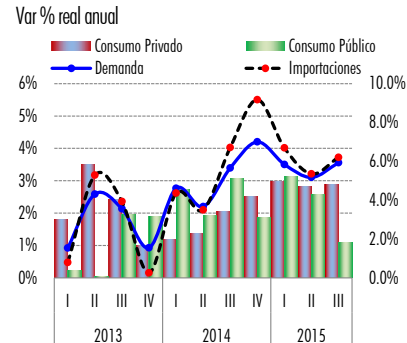
El **consumo privado** —abarca 50.3% de la demanda total— supera marginalmente el dato en el trimestre previo y reporta un avance de +2.9% real anual (+2.1% en 2014-III), no obstante se observa una moderación en el **consumo público**, producto de una caída en el gasto corriente generado a inicios del trimestre (julio de 2015) de -10.1% anual, con retrocesos en sus tres segmentos: servicios personales (-15.4%), materiales y suministros (-18.6%) y en subsidios y transferencias (-3.7%). La formación bruta de capital fijo (FBKF) se mantiene avanzando con buen desempeño y acumula en los primeros meses del año +5.0% de avance frente al mismo período de 2014.

Oferta y Demanda Agregadas

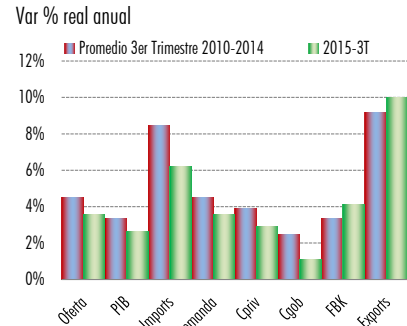
	Var % Mensual			Var % real anual								
	2015			2014				2015				
	1T	2T	3T	1T	2T	3T	4T	% Part.	1T	2T	3T	% Part.
Oferta Agregada	0.55	0.87	1.07	2.8	2.2	3.4	4.2	100.0	3.5	3.1	3.6	100.0
PIB	0.51	0.63	0.75	2.3	1.8	2.3	2.6	75.2	2.5	2.3	2.6	74.7
Importaciones	0.71	0.82	2.53	4.4	3.5	6.7	9.2	24.8	6.7	5.4	6.2	25.3
Demanda Agregada	0.55	0.87	1.07	2.8	2.2	3.4	4.2	100.0	3.5	3.1	3.6	100.0
Consumo Total	1.03	0.49	0.78	1.4	1.5	2.2	2.4	58.9	3.0	2.8	2.6	58.5
Privado	1.03	0.56	0.81	1.2	1.4	2.1	2.5	50.6	3.0	2.8	2.9	50.3
Público	1.05	0.07	0.59	2.7	1.9	3.1	1.9	8.3	3.1	2.6	1.1	8.2
FBKF	0.73	0.98	0.89	0.2	-0.1	5.1	6.2	16.3	5.5	5.5	4.1	16.2
Exportaciones	2.15	1.01	2.72	6.5	4.8	6.5	9.8	24.9	12.3	9.3	10.0	26.1

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

Demanda Agregada, Consumo e Importaciones



Dinámica por Componentes en el Equilibrio



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 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 exactitud 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 los 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 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 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).

Estudios Económicos

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

En 2015-III, **el rol del sector externo continúa siendo el de impulsor de la economía**, tanto por el lado de las importaciones que reportan un incremento de +6.2% anual, como también al permitir estar a la altura del nivel de demanda externa de nuestro productos, demanda que aumenta +10.0% anual, particularmente de productos manufacturados de los segmentos de metalmecánica y equipo de transporte, entre otros. En el acumulado de los primeros tres trimestres, las importaciones han crecido notablemente +6.1% anual, pero se han visto superadas por las exportaciones que con el dato en el trimestre de referencia acumulan +10.5% de avance anual.

Evolución de los Componentes del Sector Externo
Var % real anual

