

## Oferta y Demanda Agregadas, 2016-1T

### Mensajes Importantes:

- El equilibrio entre la oferta y demanda agregadas aumentó su nivel en +2.5% real anual, ligeramente arriba del avance en el trimestre previo de +2.3%.
- Ante la falta del incentivo externo, el componente doméstico privado ha mantenido vigente la actividad económica interna, tanto desde la perspectiva de la oferta como desde la demanda.

El equilibrio generado entre la **Oferta y Demanda Globales de Bienes y Servicios durante 2016-1T aumentó su nivel en +2.5% real anual** (+3.5% en 2015-1T), desde un alza de +2.3% en 2015-IV. Tal resultado se origina, desde el lado de la oferta y dentro del mismo comparativo, por un mayor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), fundamentalmente auspiciado por el sector de los servicios cuya evolución favorable le ha puesto al frente de la actividad económica lo mismo que durante el último trimestre de 2015, a diferencia del escaso dinamismo del sector industrial; por el lado de la demanda, ante la falta del incentivo externo, el componente doméstico privado ha sido el responsable de mantener vigente y con relativo vigor la demanda interna, aunque sin contar con la ayuda de la inversión en capital fijo y de un vinculante menor gasto de gobierno, tal y como se anunció en febrero pasado.

Comparado con el trimestre anterior, la Oferta y la Demanda Agregadas aumentaron +0.51% real mensual, desde un avance marginal previo de +0.09%.

### Oferta y Demanda Agregadas

	Var % trimestral desestacionalizada				Var % real anual						
	2015				2016	2015				2016	
	1T	2T	3T	4T	1T	1T	2T	3T	4T	1T	% Part.
<b>Oferta Agregada</b>	0.61	0.73	0.92	0.09	0.51	3.5	3.0	3.6	2.3	2.5	100.0
<b>PIB</b>	0.45	0.62	0.79	0.55	0.82	2.6	2.3	2.7	2.4	2.6	76.1
<b>Importaciones</b>	0.88	0.99	1.48	-1.11	-0.27	6.7	5.4	6.2	2.2	2.1	23.9
<b>Demanda Agregada</b>	0.61	0.73	0.92	0.09	0.51	3.5	3.0	3.6	2.3	2.5	100.0
<b>Consumo Total</b>	1.18	0.54	0.75	0.78	0.35	3.0	2.9	2.8	3.3	2.8	59.6
<b>Privado</b>	1.10	0.64	0.77	0.90	0.54	3.0	3.0	3.0	3.5	3.3	51.3
<b>Público</b>	1.62	-0.09	0.63	0.01	-0.83	3.3	2.6	1.5	1.9	-0.4	8.3
<b>FBKF</b>	0.35	0.71	0.45	-0.61	1.38	5.5	5.5	4.1	0.6	0.6	15.7
<b>Exportaciones</b>	2.34	0.87	2.35	-0.52	0.41	12.3	9.3	10.0	5.1	1.4	25.2

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

Analizado desde la **demanda**, a tasa anual el consumo privado aumentó en el trimestre +3.3% real (+3.5% previo y +3.0% en 2015-1T), mientras el consumo de gobierno decrece -0.4% real (+1.9% previo y +3.3% en 2015-1T); como resultado de esto, el consumo total se modera a +2.8% desde +3.3% en el trimestre precedente; por otro lado, las exportaciones aumentan +1.4% en términos reales (+5.1% previo y +12.3% en 2015-1T), mientras que dentro del mismo comparativo, la formación bruta de capital se mantiene sin cambios con un avance de +0.6% real. Comparado con el trimestre previo, los más importantes avances se registran en la inversión fija bruta de +1.38% y en el consumo privado de +0.54% real.

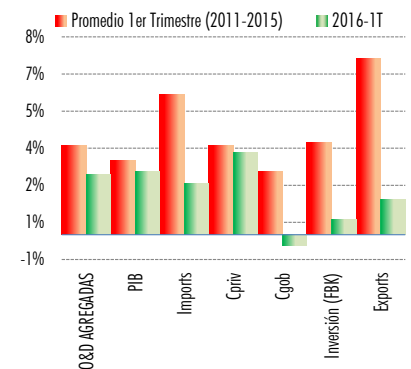
Por componentes de la **oferta**, el resultado se originó por un aumento a tasa anual de +2.6% real en el PIB (+2.4% previo), mientras las importaciones se mantuvieron relativamente constantes con un alza en el trimestre de +2.1% real anual. Respecto del trimestre previo, el PIB subió +0.82% real (+0.55% previo), pero las importaciones cayeron por segundo trimestre consecutivo en -0.27% (-1.11% previo).

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 alguno o algunos emisores(m) mencionados(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 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 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, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 Inverlat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

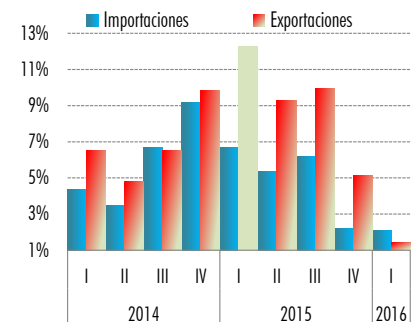
### Oferta y Demanda Agregadas por Componentes

Var % real anual



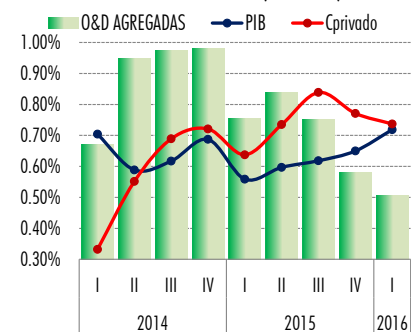
### Evolución de los Componentes del Sector Externo

Var % real anual



### Oferta y Demanda Agregadas

Var % real trimestral desestacionalizada (PM-3Meses)



### 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