

Oferta y Demanda Agregadas, 2016-II

Mensajes Importantes:

- La oferta y demanda agregadas redujeron su dinamismo en el segundo trimestre del año, desacelerando a tasa anual de 2.4% a 2.1% y disminuyendo en su comparativo trimestral (-0.17% trimestral).
- Por el lado de la oferta, continúa la pérdida de fuerza en las importaciones, como resultado de la depreciación cambiaria.
- Por el lado de la demanda, el consumo total permanece sólido aunque se suaviza, las exportaciones se moderan y la inversión bruta en capital fijo se mantiene débil.

Medidas con cifras sin ajuste estacional, la **oferta y demanda global de bienes y servicios aumentaron por vigésimo sexto trimestre consecutivo en 2016-II, ahora en 2.1% real anual**; sin embargo, éste fue su menor avance en once trimestres. En forma desestacionalizada, comparadas con el trimestre anterior, la oferta y demanda agregada **disminuyeron 0.17%** (vs. +0.20% previo), su primera baja en doce trimestres. Factores externos e internos afectan el desempeño de los componentes de la economía mexicana. La fuerte depreciación del peso frente al dólar encarece y desincentiva las importaciones, mientras que la ventaja competitiva generada por la depreciación cambiaria es neutralizada por la debilidad industrial estadounidense, ocasionando reducciones en las exportaciones. Si bien el consumo interno permanece como el motor impulsor de la economía, éste se está moderando y de manera más acentuada la inversión fija bruta.

Oferta y Demanda Agregadas

	Var % trimestral desestacionalizada				Var % real anual								
	2015				2016		2015				2016		% Part.
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	
Oferta Agregada	0.54	0.91	0.90	-0.00	0.20	-0.17	3.5	3.0	3.6	2.3	2.4	2.1	100.0
PIB	0.41	0.83	0.69	0.44	0.49	-0.17	2.6	2.3	2.7	2.4	2.4	2.5	74.6
Importaciones	0.80	1.35	1.33	-1.26	-0.67	-0.38	6.7	5.4	6.2	2.2	2.1	0.8	25.4
Demanda Agregada	0.54	0.91	0.90	-0.00	0.20	-0.17	3.5	3.0	3.6	2.3	2.4	2.1	100.0
Consumo Total	1.14	0.66	0.68	0.76	0.20	0.22	3.0	2.9	2.8	3.3	2.8	2.4	58.2
Privado	1.06	0.82	0.68	0.85	0.35	-0.02	3.0	3.0	3.0	3.5	3.3	2.6	50.1
Público	1.62	-0.30	0.66	0.18	-0.77	1.69	3.3	2.6	1.5	1.9	-0.4	1.7	8.1
FBKF	0.12	1.26	0.35	-0.85	0.89	-0.89	5.5	5.5	4.1	0.6	0.6	0.6	16.0
Exportaciones	2.09	1.43	2.22	-0.72	-0.09	-2.05	12.3	9.3	10.0	5.1	1.4	0.6	26.2

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

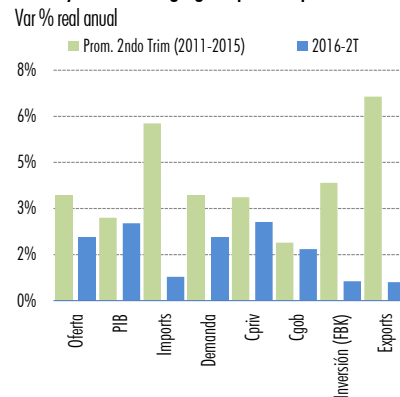
Por el lado de **la oferta**, el PIB creció 2.5% real anual (vs. +2.3% en 2015-II), en tanto que las importaciones desaceleraron de 2.1% a 0.8% (vs. +5.4% en 2015-II). En el comparativo trimestral, el PIB se redujo 0.17% y las importaciones 0.38% (vs. +0.49 y -0.67 previos, respectivamente). Las importaciones acumulan tres bajas trimestrales, en línea con el comienzo de la depreciación cambiaria observada a finales de 2015.

Por componentes de **la demanda**, el consumo privado subió 2.6% real anual en 2016-II, el consumo de gobierno 1.7%, la formación bruta de capital fijo 0.6% y las exportaciones 0.6%, avances menores a los reportados un año antes (+3.0%, +2.6%, +5.5% y +9.3% respectivamente). A tasa trimestral, sólo el consumo de gobierno repuntó (de -0.77% a +1.69%), mientras los demás componentes presentaron bajas, destacando la caída de 2.05% trimestral de las exportaciones (vs. -0.09% previo), variable que acumula tres reducciones trimestrales consecutivas.

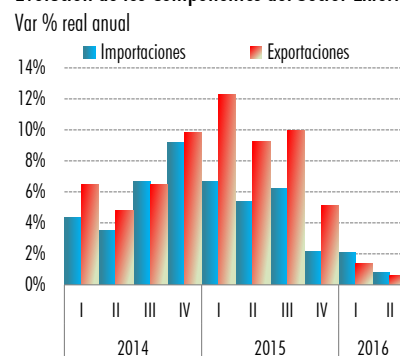
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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) 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 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. Alguno de las empresas 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, 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 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).

• Ricardo González Chagín
5123-0000 Ext. 36760
rgchagin@scotiabank.com.mx

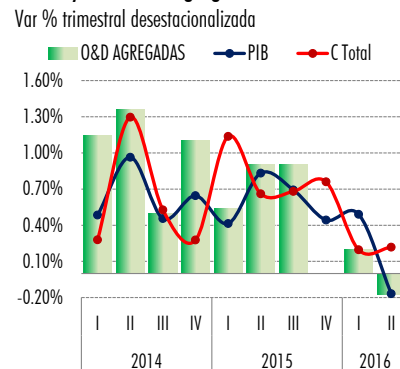
Oferta y Demanda Agregada por Componentes



Evolución de los Componentes del Sector Externo



Oferta y Demanda Agregada



Estudios Económicos

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