

Oferta y Demanda Agregadas, 2015-IV

Mensajes Importantes:

- El equilibrio entre la oferta y demanda agregadas se modera en el último trimestre del año (+2.4% real anual), pero mantiene para 2015 un avance similar al reportado en el año anterior.
- Ante la desaceleración económica global cuyo impacto se observó en las exportaciones, la demanda agregada sostuvo el impulso vía el consumo privado que logró en 2015-IV la mejor tasa anual de crecimiento en el año, duplicando con ello el crecimiento acumulado reportado para 2014.
- Por el lado de la oferta, las importaciones menguan hacia el último trimestre de 2015 no obstante en el acumulado se mantienen cercanas al crecimiento en 2014; el PIB, por su parte, durante el último trimestre mantiene el dinamismo en el rango de moderado a bueno superando el crecimiento de 2014.

El equilibrio entre la **Oferta y Demanda Agregadas de Bienes y Servicios durante 2015-IV aumentó +2.4% real anual**, moderándose desde una tasa anual de crecimiento de +3.6% durante el trimestre previo, y un poco más abajo del registro en el mismo período de 2014 cuando se incrementó en +4.2% real. No obstante tal moderación, **a lo largo de los cuatro trimestres del año la oferta y la demanda agregadas aumentan +3.2% real anual**, prácticamente al mismo ritmo de 2014. En el comparativo trimestral desestacionalizado, la Oferta y la Demanda Agregadas desaceleraron de +0.97% a +0.13% entre trimestres consecutivos, su menor avance trimestral en el año.

Oferta y Demanda Agregadas

	Var % trimestral desestacionalizada								Var % real anual									
	2014				2015				2014				2015					
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	% Part.	1T	2T	3T	4T	% Part.
Oferta Agregada	1.16	1.28	0.50	1.19	0.56	0.81	0.97	0.13	2.8	2.2	3.4	4.2	100.0	3.5	3.1	3.6	2.4	100.0
PIB	0.61	0.74	0.52	0.71	0.52	0.64	0.82	0.54	2.3	1.8	2.3	2.6	75.2	2.5	2.3	2.8	2.5	74.7
Importaciones	3.26	1.44	1.82	2.52	0.65	0.53	2.03	-0.84	4.4	3.5	6.7	9.2	24.8	6.7	5.4	6.2	2.2	25.3
Demanda Agregada	1.16	1.28	0.50	1.19	0.56	0.81	0.97	0.13	2.8	2.2	3.4	4.2	100.0	3.5	3.1	3.6	2.4	100.0
Consumo Total	0.22	1.26	0.62	0.35	1.06	0.61	0.78	0.86	1.4	1.5	2.2	2.4	58.9	3.0	3.0	2.8	3.3	58.8
Privado	0.32	1.37	0.39	0.48	1.06	0.70	0.80	0.95	1.2	1.4	2.1	2.5	50.6	3.0	3.0	3.0	3.5	50.6
Público	-0.34	0.59	2.03	-0.43	1.08	0.05	0.70	0.35	2.7	1.9	3.1	1.9	8.3	3.4	2.6	1.5	1.8	8.2
FBKF	0.61	2.18	1.38	1.97	0.68	0.68	0.45	-1.05	0.2	-0.1	5.1	6.2	16.3	5.5	5.5	4.1	0.6	16.3
Exportaciones	-0.27	3.86	1.87	4.05	2.22	0.82	2.47	-0.46	6.5	4.8	6.5	9.8	24.9	12.3	9.3	10.0	5.1	26.3

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

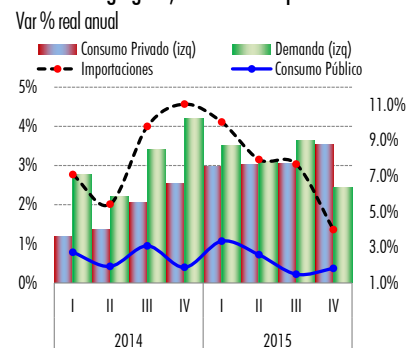
Desde **la demanda**, el consumo privado se mantuvo como el principal motor de la economía, logrando la mejor tasa trimestral anual de crecimiento en 2015 de +3.5% real desde un previo de +3.0%, que sumado al consumo de gobierno cuyo aumento fue de +1.8% (+1.5% previo), impulsaron en conjunto al consumo total acrecentándolo en +3.3% real anual (+2.8% previo). Con menor ímpetu, la inversión en capital fijo (FBKF) se ralentiza en el último trimestre con un aumento de tan sólo +0.6% real anual (+4.1% previo), mientras la exportación de bienes y servicios en una dinámica parecida pero menos acentuada se reduce de +10.0% a +5.1%. En el acumulado de los cuatro trimestres de 2015, el consumo privado aumenta +3.2% (+1.8% en 2014), el consumo de gobierno +2.3%, la FBKF +3.8% (+2.9% en 2014) y las exportaciones en +9.0% (+7.0% en 2014).

Por componentes de **la oferta**, el resultado se originó por un aumento anual de +2.5% real en el Producto Interno Bruto (PIB) [+2.8% previo], mientras las importaciones aumentaron +2.2% (+6.2% previo). En el acumulado de los cuatro trimestres de 2015, el PIB aumenta +2.5% (+2.3% en 2014) y las importaciones +5.0% (+6.0% en 2014).

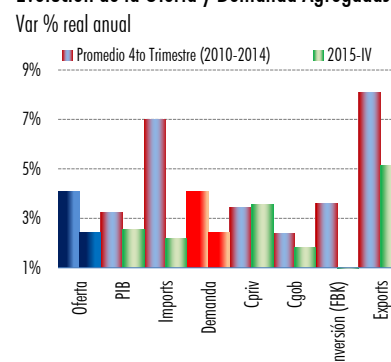
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 alguna o algunas acciones(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 clientes 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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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 Banco 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).

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

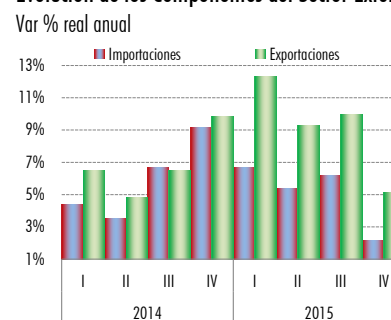
Demanda Agregada, Consumo e Importaciones



Evolución de la Oferta y Demanda Agregadas



Evolución de los Componentes del Sector Externo



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