

Oferta y Demanda Agregadas, 2017-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **crecimiento de oferta y demanda se moderó en 2017-3T**, luego de que al interior de la demanda el consumo privado desacelerara y el de gobierno, exportaciones e inversión fija bruta decrecieran, mientras que dentro de la oferta, una leve aceleración en importaciones fue más que compensada por un menor incremento del PIB.
- Si bien, el **aumento acumulado en los primeros nueve meses del año en curso de oferta y demanda de bienes y servicios siguió superando al de igual lapso de 2016**.
- En su **comparativo trimestral, oferta y demanda también se desaceleraron** entre 2017-2T y 2017-3T, destacando la primera caída del PIB en cinco trimestres y tasas negativas en materia de exportación, inversión fija bruta y consumo de gobierno.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

A partir de su medición con cifras sin ajuste estacional (datos originales), el **crecimiento real anual de la oferta y demanda global de bienes y servicios se moderó**, de 2.7% a 2.5% entre el segundo y tercer trimestres del año en curso, reportando su ritmo más bajo en cuatro trimestres, **aunque** mantuvo un dinamismo mayor al de un año antes (+2.2%) e igual el **avance acumulado en los primeros nueve meses del año (+3.2) siguió superando al de igual lapso de 2016 (+2.8%)**.

Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2016			2017							
	Var. % real anual (cifras originales)							P%	V% Trim. ^{1/}		
	3T	9 Meses	Año	1T	2T	3T	9 Meses		3T	1T	2T
Oferta	2.2	2.8	2.9	4.4	2.7	2.5	3.2	100.0	1.3	0.3	-0.0
PIB	2.1	2.8	2.9	3.2	1.9	1.5	2.2	72.9	0.6	0.3	-0.3
Importaciones	2.5	2.8	2.9	7.9	5.3	5.4	6.2	27.1	4.3	-0.1	1.1
Demanda	2.2	2.8	2.9	4.4	2.7	2.5	3.2	100.0	1.3	0.3	-0.0
Consumo Total	3.5	3.6	3.5	2.9	2.7	2.5	2.7	58.4	0.5	0.7	0.5
Privado	3.5	3.9	3.7	3.1	3.2	3.1	3.1	49.9	0.7	0.8	0.7
Público	3.6	2.2	2.4	1.8	-0.0	-1.0	0.3	8.5	-0.4	0.1	-0.5
FBKF	-1.9	1.3	1.1	-0.1	-3.1	-0.8	-1.3	15.3	-0.4	-0.3	-0.2
Exportaciones	2.9	2.8	3.5	9.0	4.6	-0.4	4.4	25.0	2.8	-2.3	-2.5

1/: Var. % trimestral desestacionalizada P: Participación T: Trimestre S: Semestre

Por **componentes de oferta**, el resultado se originó en un menor incremento del PIB, cuyo avance bajó de 1.9% a 1.5% (vs. 2.1% un año antes), y un leve mayor dinamismo en importaciones, que subió de 5.3% a 5.4% (vs. 2.5% en 2016-3T). Por **componentes de demanda**, el consumo privado pese a suavizar levemente su paso, de 3.2% a 3.1%, lo sostuvo arriba de 3.0% por cuarto trimestre consecutivo, en tanto que los tres grandes componentes restantes reportaron retrocesos: las exportaciones de 0.4%, su primera caída en 18 trimestres; el consumo de gobierno de 1.0%, primera baja en 17 trimestres, mientras la formación bruta de capital fijo se mantuvo en terreno negativo por tercer trimestre consecutivo y cuarto en los últimos cinco trimestres, como se aprecia en la tabla.

En forma **trimestral desestacionalizada, oferta y demanda no crecieron**, ya que por el lado de la oferta, el decremento del PIB (-0.3% vs. +0.3% previo), fue compensado por un repunte en importaciones (de -0.1% a +1.1%), mientras que en materia de demanda, el consumo privado se moderó (de +0.8% a +0.7%) y sus tres grandes componentes restantes reportaron tasas negativas: el consumo de gobierno pasó de +0.1% a -0.5%, la formación bruta de capital fijo de -0.3% a -0.2% y las exportaciones de -2.3% a -2.5%.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

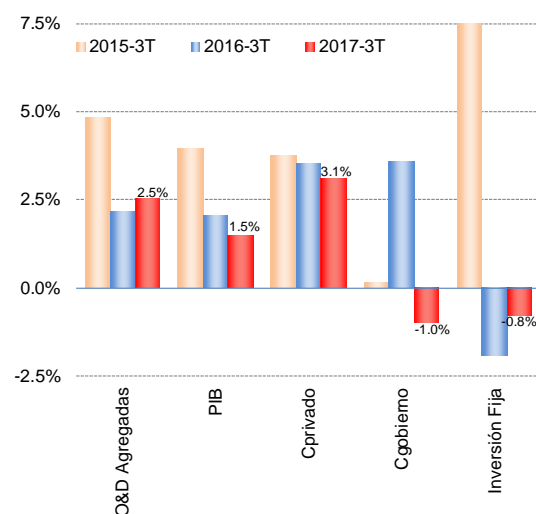
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

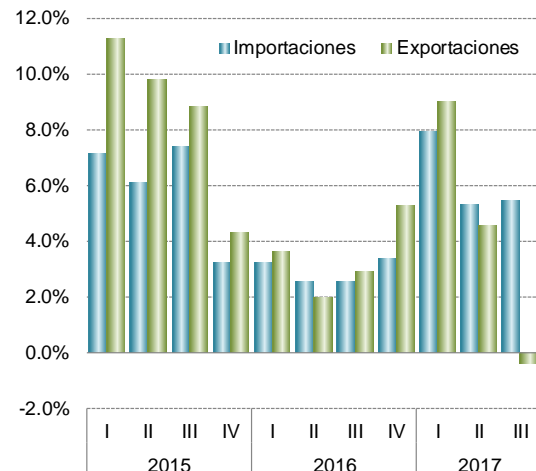
Componentes de Oferta y Demanda Agregadas

Variación % real anual



Evolución de Componentes del Sector Externo

Variación % real anual



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 emisora(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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron 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. Alguna 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 las emisoras 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, directriz, 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 fotocopiarse, 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 C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).