

Oferta y Demanda Agregadas, 2016-4T

Mensajes Importantes:

- El crecimiento de la oferta y demanda agregadas se moderó notablemente en 2016 a +2.0% real anual, desde +4.1% en 2015. Una merma equivalente en dinamismo se replicó durante el último trimestre de 2016 hasta un crecimiento de +1.9% en 2016-4T (+3.2% en 2015-4T).
- En el agregado anual, el menor dinamismo se explica por un debilitado sector externo que afectó el crecimiento de las exportaciones (de +10.3% en 2015 a +1.2% en 2016) y las importaciones (de +8.6% a +1.1%).
- En el ámbito doméstico, el aumento en la inversión física de capital se aplanó entre ambos años de +4.2% a +0.4%.

En equilibrio, durante el último trimestre de 2016 (2016-4T) la oferta y demanda totales de bienes y servicios en México aumentaron en +1.9% en términos reales anuales, una variación significativamente menor a la reportada para el mismo trimestre del año anterior (+3.2%), replicando una pérdida de vigor similar a la observada durante todo 2016, año en el que el crecimiento promedio trimestral fue de +2.0% real anual, inferior al +4.1% durante 2015. La merma ambos comparativos se debe, en primer lugar, a un sector externo debilitado producto de la depreciación del peso que afectó negativamente la importación de bienes y servicios en 2016 hasta un crecimiento de sólo +1.1% anual (+8.6% en 2015), aunada a una menor demanda de nuestra exportación de bienes no petroleros, en particular en las dirigidas hacia EUA que durante 2016 se redujeron en -0.6%.

Desde una perspectiva doméstica, si bien el consumo total incrementó su tasa de crecimiento anual entre 2015 y 2016 (de +2.3% a 2.6% real), la reducción durante 2016 en el gasto público de inversión de capital (física) cercana al -8.3% anual (significó cerca de 44.2 miles de millones de pesos), provocó que el crecimiento en la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) entre ambos años se aplanara de +4.2% a +0.4%, de forma muy particular en el rubro de la construcción no residencial que de un aumento marginal en 2015 (+0.4%), cedió en 2016 hasta una caída de -3.7% real anual. Comparado con el trimestre previo, la Oferta y la Demanda Globales desaceleraron de +1.05% a +0.50% real trimestral.

Por el lado de la demanda, el avance en el consumo privado durante el trimestre de referencia se mantuvo estable con +2.8% real anual (+2.8% en 2015-4T y +3.0% previo), no obstante las exportaciones se debilitaron frente a igual trimestre de 2015 moderándose de +6.2% a +2.0%. En el agregado anual, el menor crecimiento de la demanda agregada se originó por una menor tasa en el consumo de gobierno de tan sólo +1.1% en 2016 (+2.3% en 2015), combinado con un debilitamiento en las exportaciones cuyo crecimiento fue de +1.2% en 2016 frente a +10.3% en 2015. A diferencia de los rubros anteriores, el consumo privado mejoró en el mismo lapso de +2.3% a +2.8% real anual.

Oferta y Demanda Agregadas

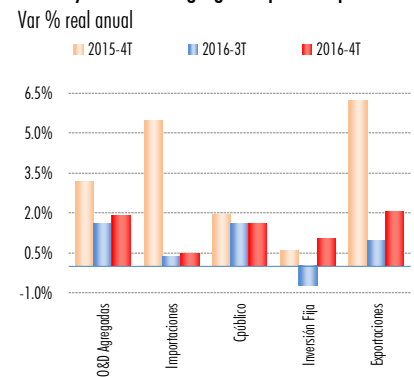
	Var % real anual										
	2015					2016					% Part.
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual	
Oferta Agregada	4.4	4.3	4.7	3.2	4.1	2.4	2.1	1.6	1.9	2.0	100.0
PIB	2.8	2.5	2.8	2.4	2.6	2.2	2.6	2.1	2.4	2.3	74.5
Importaciones	9.5	9.6	10.2	5.5	8.6	3.1	0.8	0.3	0.5	1.1	25.5
Demanda Agregada	4.4	4.3	4.7	3.2	4.1	2.4	2.1	1.6	1.9	2.0	100.0
Consumo Total	2.3	2.1	1.9	2.7	2.3	2.5	2.3	2.8	2.6	2.6	58.8
Privado	2.2	2.0	2.0	2.8	2.3	2.9	2.5	3.0	2.8	2.8	50.8
Público	3.1	2.6	1.5	2.0	2.3	-0.2	1.6	1.6	1.6	1.1	8.1
FBKF	6.2	6.1	4.6	0.6	4.2	0.6	0.7	-0.7	1.0	0.4	16.5
Exportaciones	13.4	11.4	11.0	6.2	10.3	1.7	0.1	1.0	2.0	1.2	27.3

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

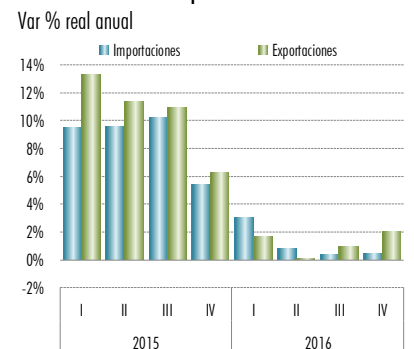
Por el lado de la oferta, a tasa anual trimestral el menor dinamismo se originó por un crecimiento significativamente menor de las importaciones: en el comparativo trimestral, las importaciones crecieron +0.5% real anual (+5.5% en 2015-4T), mientras que para el acumulado del año la diferencia va de +8.6% en 2015 a +1.1% en 2016.

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 Inveat 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 Inveat. 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 Inveat, 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 las emisiones de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisiones 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 Inveat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Inveat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canadenses Registrados (Registered Broker Dealers).

Oferta y Demanda Agregadas por Componentes



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