

## Oferta y Demanda Agregadas en México, 2018-2T

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El crecimiento de la oferta y demanda global de bienes y servicios en el segundo trimestre del presente año se acentuó a 4.0% real anual, según cifras originales, el más vigoroso en 5 trimestres, favorecido por el efecto “Semana Santa” (mayor número de días laborables en 2018-2T respecto a 2017-2T).
- A su interior, tanto de la oferta como de la demanda, destacó la aceleración generalizada de todos sus componentes, en particular de las importaciones y las exportaciones.
- Sin embargo, en el comparativo trimestral ajustado por estacionalidad, la oferta y demanda se redujeron 0.3% entre 2018-1T y 2018-2T, su primer retroceso en 10 trimestres, ante las moderadas bajas del PIB, importaciones, consumo privado y, en mayor medida, inversión fija bruta.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

A partir de su medición con cifras originales, el ritmo de crecimiento real anual de la oferta y demanda global de bienes y servicios se acentuó, de 2.5% en 2018-1T (revisado al alza desde 2.4%) a 4.0% en 2018-2T, el más vigoroso desde 2017-1T (4.4%), favorecido en buena medida por el efecto estacional de “Semana Santa” (en este año cayó en marzo y en 2017 en abril, lo que implicó un mayor número de días laborables en 2018-2T respecto a 2017-2T), mismo que determinó un doble efecto distorsionante, negativo para las cifras del 2018-1T y positivo para las del trimestre que se reporta.

Por componentes de oferta, el resultado se originó en un mayor aumento en el PIB, cuya tasa de avance real anual mejoró de 1.4% a 2.6% (vs. 1.8% un año antes), al igual que en las importaciones, que aceleraron su ritmo de avance, de 5.9% a 7.9% (vs. 5.3% en 2017-2T).

Por componentes de demanda, el consumo privado aceleró por segundo trimestre consecutivo, y lo hizo a su mayor tasa de crecimiento en tres trimestres, ahora de 2.6% a 3.0%, en tanto las exportaciones avanzaron a una velocidad más alta, pasando de 2.2% a 8.3%; por su parte, el consumo de gobierno aceleró de 1.1% a 2.9%, su mayor avance en seis trimestres, mientras que la formación bruta de capital fijo acrecentó su paso, de 1.4% a 3.9%, siendo éste su mejor desempeño desde 2015-3T (8.3%).

Sin embargo, ajustadas por estacionalidad, la oferta y la demanda disminuyeron entre el primero y segundo trimestres del año, pasando de 1.6% a -0.3%, lo que no sucedía desde 2015-1T, ante un dinamismo negativo tanto del PIB (se redujo de 1.0% a -0.2%), como de las importaciones (decreció de 2.9% a -0.4%), en materia de oferta, en tanto que, en el ámbito de la demanda, la baja estuvo determinada por un leve retroceso del consumo privado (de 1.4% a -0.1%) y uno más acentuado en la formación bruta de capital fijo (de 2.8% a -0.7%), que parcialmente contrarrestaron los avances, aunque más moderados, del consumo de gobierno (se suavizó de 1.1% a 0.8%) y en exportaciones (pasó de 3.0% a 2.3%).

Dado el sesgo negativo que mantiene el balance de riesgos para el crecimiento económico, inducido principalmente por las disputas comerciales en el ámbito global y la incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN, es previsible esperar cierta debilidad en la inversión y quizás una mayor cautela de los consumidores en la segunda parte del año, a la espera de definiciones importantes relacionadas con el cambio de Administración, lo que se traducirá en un menor dinamismo económico en el segundo semestre del año.

### CONTACTO

Carlos González Martínez

55.5123.2685

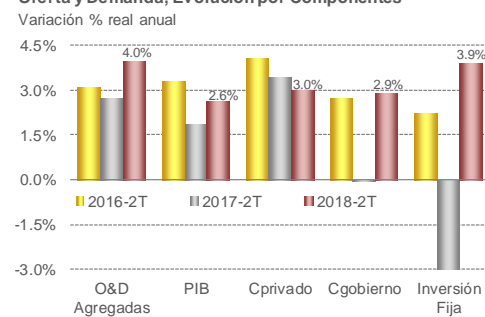
Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

### Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2017					2018	
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T
	Variación % real anual						
<b>Oferta Agregada</b>	4.4	2.7	2.6	3.0	3.2	2.5	4.0
PIB	3.3	1.8	1.6	1.5	2.0	1.4	2.6
Importaciones	7.9	5.3	5.5	7.3	6.5	5.9	7.9
<b>Demanda Agregada</b>	4.4	2.7	2.6	3.0	3.2	2.5	4.0
Consumo Total	3.0	2.9	2.5	2.1	2.6	2.3	3.0
Privado	3.2	3.4	3.1	2.5	3.0	2.6	3.0
Público	1.8	-0.1	-1.1	-0.2	0.1	1.1	2.9
Formación Bruta Capital Fijo	0.1	-3.0	-0.7	-2.4	-1.5	1.4	3.9
Exportaciones	9.2	4.5	-0.4	2.4	3.8	2.2	8.3
	Var. % real trimestral desestacionalizada						
<b>Oferta Agregada</b>	1.0	0.6	0.2	1.2		1.6	-0.3
PIB	0.3	0.5	-0.1	0.8		1.0	-0.2
Importaciones	2.6	1.2	0.7	2.8		2.9	-0.4
<b>Demanda Agregada</b>	1.0	0.6	0.2	1.2		1.6	-0.3
Consumo Total	0.3	1.1	0.3	0.4		1.4	0.1
Privado	0.4	1.3	0.4	0.3		1.4	-0.1
Público	-0.6	0.0	-0.4	0.7		1.1	0.8
Formación Bruta Capital Fijo	-2.2	0.2	0.0	-0.1		2.8	-0.7
Exportaciones	2.8	-2.2	-2.1	4.2		3.0	2.3

### Oferta y Demanda, Evolución por Componentes



### Evolución por Componentes del Sector Externo



El 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 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 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).