

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2018-1T

- Durante el primer trimestre del año, los agregados de oferta y demanda de bienes y servicios crecieron saludablemente en 2.4% real anual (+3.0% en el trimestre previo), pese al menor dinamismo del PIB y de las exportaciones.
- Con cifras desestacionalizadas, el equilibrio mejoró en 1.6% real trimestral, mostrando la mayor intensidad desde 2016-3T, impulsado por el intercambio comercial y la inversión en activos físicos.
- Desde la demanda, destacó la expansión del consumo total con avance anual de 2.3%, sostenido tanto por el consumo privado (+2.6%) como por el consumo público (+1.1%), este último en su mejor trimestre de los últimos cuatro.
- La oferta se afianzó con el crecimiento de las importaciones (+5.7%), compensando la desaceleración del PIB derivada en parte del efecto estacional de Semana Santa.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Durante el primer trimestre del año (2018-1T), la oferta y la demanda de bienes y servicios en México aumentaron respectivamente en 2.4% real anual, mostrando un menor dinamismo con respecto al trimestre anterior (+3.0%) y al reportado en igual trimestre de 2017 (+4.4%). Tal evolución fue producto de la ya conocida desaceleración en el Producto Interno Bruto (PIB) —en parte vinculada al efecto estacional de Semana Santa—, y también en el sector exportador, este último colocando para el período el menor de sus avances anuales desde el 2do trimestre de 2013. Compensando parcialmente el resultado, frente al trimestre anterior con cifras desestacionalizadas el equilibrio entre oferta y demanda logró mejorar en 1.59% real, alcanzando su mejor registro desde 2016-3T.

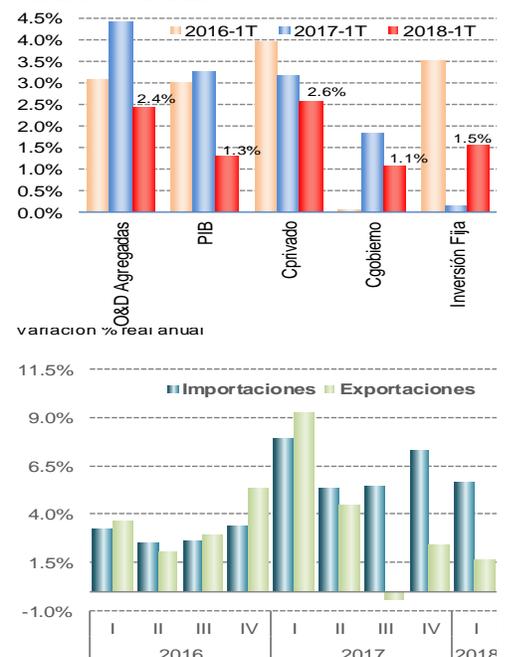
Dentro del comparativo anual, positivamente destacó el fortalecimiento del consumo doméstico con un importante repunte en el ámbito público, sector que amplió su gasto corriente de operación durante el período en 12.9% anual. Al mismo tiempo, nuevamente resaltó el empuje del consumo privado, convertido hoy por hoy en el principal motor del mercado interno. También desde la demanda, ubicamos en el período un giro afortunado en la inversión en activos físicos (FBK), en buena medida propiciado por el dinamismo en la edificación luego de los sismos del 19-S, y por la inversión en maquinaria y equipo de origen nacional, especialmente para el sector de los transportes durante enero y febrero.

Por el lado de la demanda, el consumo total aumentó 2.3% real anual (+3.0% en 2017-1T y +2.1% en el trimestre pasado), impulsado por crecimientos anuales en el gasto privado (+2.6%) y el consumo público (+1.1%). Por otro lado, las exportaciones totales se expandieron en 1.6% anual, ligeramente arriba de la formación bruta de capital (FBK) que reportó un avance anual de 1.5%, el primer crecimiento destacado desde el segundo cuarto de 2016. Por componentes de la oferta, el Producto interno Bruto (PIB) suavizó su tasa de crecimiento a 1.3% real anual (+3.3% en 2017-1T y +1.5% en el trimestre pasado), si bien las importaciones se mantuvieron sólidas con avance anual de 5.7% real (+7.3% en el trimestre pasado).

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

Componente	2017					2018
	Variación % real anual					
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T
Oferta Agregada	4.4	2.7	2.6	3.0	3.2	2.4
PIB	3.3	1.8	1.6	1.5	2.0	1.3
Importaciones	7.9	5.3	5.5	7.3	6.5	5.7
Demanda Agregada	4.4	2.7	2.6	3.0	3.2	2.4
Consumo Total	3.0	2.9	2.5	2.1	2.6	2.3
Privado	3.2	3.4	3.1	2.5	3.0	2.6
Público	1.8	-0.1	-1.1	-0.2	0.1	1.1
Formación Bruta de Capital Fijo	0.1	-3.0	-0.7	-2.4	-1.5	1.5
Exportaciones	9.2	4.5	-0.4	2.4	3.8	1.6

Evolución por Componentes del Sector Externo



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).