

## Oferta y Demanda Agregadas en México, 2018-3T

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El crecimiento de la **oferta y demanda global de bienes y servicios** en el tercer trimestre del presente año **se moderó a 3.6% real anual, según cifras originales**, aunque su avance fue el segundo más vigoroso en 6 trimestres.
- A su interior, **destacó un menor dinamismo generalizado en todos los componentes** de la oferta y la demanda.
- En el **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad, la oferta y demanda repuntaron** de -0.4% a 1.1% entre 2018-2T y 2018-3T.
- La **marcada incertidumbre en el escenario macroeconómico** pudiera incidir sobre la inversión y el consumo mientras se terminan por definir los cambios en el modelo económico.

### 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 moderó**, de 3.8% en 2018-2T (revisado a la baja desde 4.0%) **a 3.6% en 2018-3T**; no obstante, fue el segundo más vigoroso en seis trimestres.

**Por componentes de oferta**, el resultado se originó en **un menor avance en el PIB**, cuya tasa de crecimiento real anual desaceleró ligeramente, de 2.6% a 2.5% (vs. 1.5% un año antes), **al igual que en las importaciones**, que disminuyó su ritmo de avance, de 7.2% a 6.3% (vs. 5.2% en 2017-3T).

**Por componentes de demanda**, el **consumo privado suavizó su tasa de crecimiento** a su nivel más bajo desde 2015-2T, al pasar de 2.9% a 2.2%, mientras que el **consumo de gobierno** y la **formación bruta de capital** lo hicieron de 3.1% a 1.0% y de 3.3% a 0.3%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones **avanzaron a su velocidad más alta en seis trimestres**, pasando de 8.2% a 8.8%.

**Ajustadas por estacionalidad, la oferta y la demanda repuntaron entre el segundo y tercer trimestre** del año, pasando su variación trimestral de -0.4% a 1.1%, ante una recuperación tanto del PIB (avanzó de -0.1% a 0.8%), como de las importaciones (que pasaron de -0.9% a 1.6%), en materia de oferta, mientras que en el ámbito de la demanda, el alza estuvo determinada por una mejora en consumo privado (de 0.0% a 0.5%) y en formación bruta de capital (de -1.1% a -0.7%), que compensaron el debilitamiento en consumo de gobierno, que pasó de 0.7 a -1.6%, su desempeño más bajo desde 2003-3T, y en exportaciones, de 2.2% a 0.0%, su cuarto trimestre consecutivo a la baja. Vale la pena notar la fortaleza relativa de las exportaciones en su comparativo anual ajustado por estacionalidad, que fue el único motor de crecimiento de la demanda agregada durante el tercer trimestre del año, alcanzando su mayor tasa de crecimiento desde 2015-2T.

En resumen, la oferta y demanda medidas con cifras originales moderaron su avance ante una menor dinámica en todos sus componentes, mientras que, ajustadas por estacionalidad, estas aumentaron su variación anual por la fortaleza relativa de las exportaciones. Actualmente, el entorno macroeconómico está caracterizado por una marcada incertidumbre derivada de factores tanto externos como internos, por lo que podría esperarse cierta debilidad en la inversión, así como cautela entre consumidores mientras se terminan por definir y ajustar los cambios en el modelo económico.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda** | Especialista

55.5123.2686

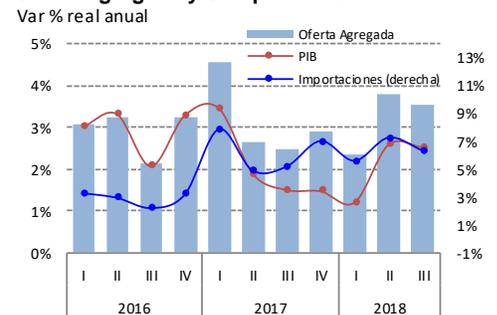
Estudios Económicos

[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

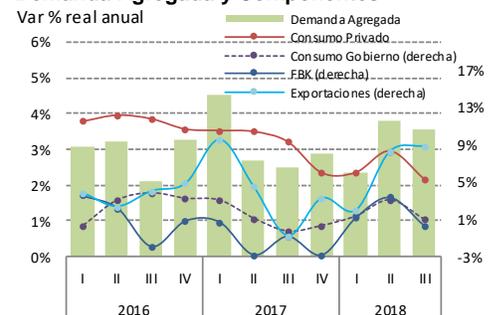
### Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2017				Anual	2018		
	1T	2T	3T	4T		1T	2T	3T
	Variación % real anual							
<b>Oferta Agregada</b>	<b>4.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>
PIB	3.5	1.9	1.5	1.5	2.1	1.2	2.6	2.5
Importaciones	7.8	4.9	5.2	7.0	6.2	5.6	7.2	6.3
<b>Demanda Agregada</b>	<b>4.5</b>	<b>2.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>3.8</b>	<b>3.6</b>
Consumo Total	3.4	3.1	2.7	2.0	2.8	2.2	3.0	2.0
Privado	3.5	3.5	3.2	2.3	3.1	2.3	2.9	2.2
Público	3.0	1.1	-0.4	0.2	1.0	1.3	3.1	1.0
Formación Bruta Capital Fijo	0.6	-2.9	-0.9	-3.0	-1.6	1.1	3.3	0.3
Exportaciones	9.5	4.4	-0.9	3.2	3.9	1.9	8.2	8.8
	Var. % real trimestral desestacionalizada							
<b>Oferta Agregada</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>		<b>1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.1</b>
PIB	0.4	0.5	-0.2	0.8		1.1	-0.1	0.8
Importaciones	2.6	1.1	0.6	2.6		2.9	-0.9	1.6
<b>Demanda Agregada</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>1.2</b>		<b>1.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>1.1</b>
Consumo Total	0.4	1.0	0.3	0.3		1.4	0.1	0.2
Privado	0.5	1.2	0.4	0.2		1.4	-0.0	0.5
Público	-0.1	0.0	-0.2	0.6		1.3	0.7	-1.6
Formación Bruta Capital Fijo	-2.3	-0.0	0.1	-0.4		2.8	-1.1	-0.7
Exportaciones	3.6	-2.5	-1.5	3.8		2.7	2.2	-0.0

### Oferta Agregada y Componentes



### Demanda Agregada y Componentes



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).