



Observatorio PIB

15 de junio de 2007

En Demanda Agregada resultados mixtos: suave moderación en la interna pero contribución negativa de la externa. 2% a/a; -0.7% t/t

- La DA influida negativamente por el (de)crecimiento en demanda externa: -1.6% en tasa anual, -6% comparado con el periodo anterior, el menor crecimiento trimestral desde 1990
- La buena noticia: la demanda interna (DI) continúa con moderación suave, el consumo privado se recupera ligeramente y la inversión mantiene crecimiento elevado. DI: 3.1% a/a
- En los próximos meses será clave la velocidad de recuperación de la Demanda Externa (DE) y la fortaleza de los componentes internos. Esperamos recuperación para el segundo semestre, mantenemos pronóstico de 3.2% en el PIB para el año

Mientras la Demanda Interna se modera suavemente, la Externa cae fuerte ...

El crecimiento de la demanda total (2%) muy por debajo de nuestro estimado (4%), se explica por la muy fuerte caída en términos de variación anual real en el componente de demanda externa: el (de)crecimiento en las exportaciones fue de (-)1.6% anual (9.2% ant.) y (-)6.1% trimestral. Cabe contrastar estos datos con la variación anual en dólares donde no se registra una moderación tan abrupta (crecimiento en el trimestre de 2.3%). En el resultado negativo de la demanda externa influyeron significativamente las exportaciones manufactureras y fuertemente las entradas por exportación petrolera (var. anual -16.2%); con estos datos, la contribución al crecimiento de la demanda externa resultó negativa ((-)0.7). Consideramos que en los siguientes meses, y en la medida que se consoliden los síntomas de recuperación de las exportaciones, este mal dato se revierta pero será vital vigilar la velocidad de esta mejora.

En contraste, el consumo privado revierte parcialmente el débil resultado del trimestre anterior y muestra un crecimiento casi en línea con nuestro estimado (3.5% obs., 3.7% estimado). El consumo privado en el primer trimestre estuvo explicado por servicios y bienes no duraderos, que juntos explican casi la totalidad de la variación anual. El consumo del sector público calló (-)3.7%, cifra por debajo de nuestro estimado pero congruente con un inicio de sexenio. Por último, y en línea con lo esperado, la inversión total creció casi 5% anual, siendo mayor el ajuste en el sector construcción. Los datos anteriores apuntan a que, de acuerdo con nuestro escenario base, la demanda interna amortigüe la desaceleración externa; sin embargo, por la magnitud de esta última será crucial la velocidad de la recuperación, esperada para el segundo semestre. Mantenemos pronóstico de 3.2% para el crecimiento del año con sesgo negativo.

 Cecilia Posadas Pérez
 c.posadas@bbva.bancomer.com

	PIB: Oferta y Demanda (Var % anual, AE)						Contrib. al crec.	
	2005	IT 06	II T 06	III T 06	IV T 06	2006	IT 07	IT 07
PIB	2.8	4.2	6.2	4.5	4.3	4.8	2.6	2.6
Demanda Total	4.4	7.0	8.7	7.1	5.3	7.0	2.1	3.0
Interna	5.2	6.4	8.0	6.0	4.0	6.1	3.1	3.3
Consumo	4.6	5.5	6.9	5.0	3.2	5.1	2.7	2.2
Privado	5.1	5.2	6.7	5.0	3.2	5.0	3.5	2.5
Público	0.3	7.3	8.6	5.2	3.1	6.0	-3.7	-0.3
Inversión	7.6	10.3	12.5	10.1	7.3	10.0	4.9	1.1
Maq y Equip.	12.0	13.9	15.9	11.9	9.2	12.6	6.6	--
Construcción	3.4	7.5	6.7	8.0	5.9	7.0	1.7	--
Externa	7.0	11.4	13.1	11.2	9.2	11.2	-1.6	-0.7
Imp. Bs. y Serv.	8.5	16.3	13.0	13.0	7.6	12.3	0.9	0.4
Externa neta							n.c.	-1.1

AE: Ajustadas estacionalmente

1. Las contribuciones no suman por tratarse de cifras AE.

No se consideran variación en existencias, nc. No corresponde.

	PIB: Oferta y Demanda (Var % trimestral, AE)				
	IT 06	II T 06	III T 06	IV T 06	IT 07
PIB	1.8	1.3	0.7	0.4	0.2
Demanda Total	2.4	1.8	1.0	-0.1	-0.7
Interna	2.0	1.3	1.1	-0.4	1.1
Consumo	1.7	1.1	1.0	-0.7	1.2
Privado	1.4	1.1	1.4	-0.7	1.7
Público	4.1	1.0	-1.5	-0.4	-2.7
Inversión	2.9	1.9	1.5	0.8	0.7
Maq y Equip.	3.1	2.7	2.1	1.1	0.6
Construcción	2.6	1.1	1.5	0.6	-1.6
Externa	4.2	2.0	0.6	2.1	-6.1
Imp. Bs. y Serv.	4.5	1.7	2.0	-0.8	-2.0

AE: Ajustadas estacionalmente

