

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2018-4T

MENSAJES IMPORTANTES:

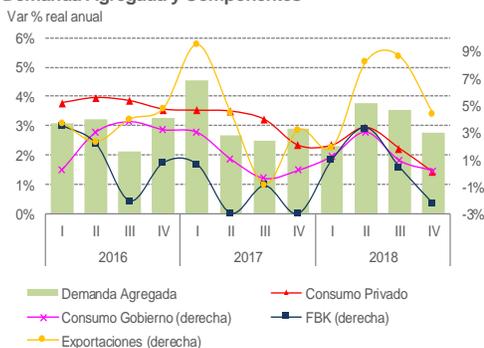
- El crecimiento de la **oferta y demanda agregadas se moderó, de 3.5% a 2.7% real anual** en el cuarto trimestre de 2018, **según cifras originales**, mientras que el **promedio anual mantuvo su dinamismo en 3.1%**, al igual que en 2017.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad, la oferta y demanda moderaron su dinamismo** de 1.1% a 0.5% entre 2018-3T y 2018-4T.
- Se observa un deterioro generalizado al interior de los componentes, tanto de oferta como de demanda, donde destaca el retroceso de la inversión y un magro desempeño del consumo privado, cuya evolución durante 2019 podría debilitarse aún más.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En su comparativo anual con **cifras originales**, la **oferta y la demanda agregadas** cerraron el cuarto trimestre de 2018 con una **moderación más pronunciada** en su dinamismo, ubicando su ritmo en 2.7%, desde 3.5% el trimestre previo (vs. 2.9% un año antes). Con ello, su crecimiento promedio anual resultó similar al de 2017, de 3.1%.

Por componentes de oferta, el resultado se originó en un **menor avance del PIB**, cuya tasa de crecimiento real anual desaceleró de 2.5% a 1.7% (vs. 1.5% un año antes), **al igual que las importaciones**, que moderaron su tasa de avance, de 6.4% a 5.6% (vs. 7.0% en 2017-4T).

Demanda Agregada y Componentes



oferta. Por el lado de la demanda, nuevamente destaca el magro desempeño del consumo privado, que se contrajo hasta su nivel más bajo desde 2014-3T, de 0.5% a -0.3%, en tanto que la formación bruta de capital cayó por tercer mes consecutivo, pasando esta vez de -1.1% a -2.0%. Por su parte, tanto consumo de gobierno como exportaciones mejoraron su lectura respecto al mes previo, aunque ambos permanecen en niveles comparativamente débiles, avanzando -1.7% a 0.0% en el primer caso y de -0.4% a -0.1% en el segundo.

En resumen, la oferta y demanda agregadas exhibieron resultados consistentes con las cifras del PIB al cuarto trimestre de 2018, mostrando una persistente desaceleración de la actividad económica, más acentuada durante el último trimestre del año. Destaca el magro desempeño del consumo privado y preocupa que la evolución del mismo durante 2019 pudiera ser más débil de lo anticipado.

CONTACTO

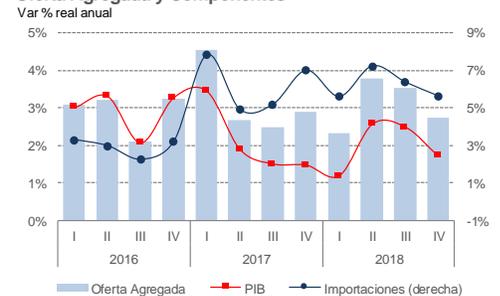
Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Oferta Agregada y Componentes



Por componentes de demanda, el consumo privado suavizó su ritmo de crecimiento a su nivel más bajo desde 2015-2T, pasando de 2.2% a 1.4%, mientras que el **consumo de gobierno** y las **exportaciones** también desaceleraron, de 1.0% a 0.2% y de 8.6% a 4.3%, respectivamente. Por su parte, la **formación bruta de capital volvió a caer en terreno negativo hasta su peor nivel del año**, pasando de 0.4% a -2.3%.

Ajustadas por estacionalidad, la oferta y la demanda se debilitaron entre el tercero y cuarto trimestres del año, desacelerando su variación trimestral de 1.1% a 0.5%, ante un menor dinamismo del PIB (de 0.6% a 0.2%), que neutralizó el marginal avance de las importaciones (de 1.7% a 1.8%), al interior de los componentes de

Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2017					2018				
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual
	Variación % real anual									
Oferta Agregada	4.5	2.7	2.5	2.9	3.1	2.3	3.8	3.5	2.7	3.1
PIB	3.5	1.9	1.5	1.5	2.1	1.2	2.6	2.5	1.7	2.0
Importaciones	7.8	4.9	5.2	7.0	6.2	5.6	7.2	6.4	5.6	6.2
Demanda Agregada	4.5	2.7	2.5	2.9	3.1	2.3	3.8	3.5	2.7	3.1
Consumo Total	3.4	3.1	2.7	2.0	2.8	2.2	3.0	2.0	1.2	2.1
Privado	3.5	3.5	3.2	2.3	3.1	2.3	2.9	2.2	1.4	2.2
Público	3.0	1.1	-0.4	0.2	1.0	1.3	3.1	1.0	0.2	1.4
Formación Bruta Capital Fijo	0.6	-2.9	-0.9	-3.0	-1.6	1.0	3.3	0.4	-2.3	0.6
Exportaciones	9.5	4.4	-0.9	3.2	3.9	1.9	8.2	8.6	4.3	5.7
	Var. % real trimestral desestacionalizada									
Oferta Agregada	1.1	0.4	-0.0	1.4		1.6	-0.5	1.1	0.5	
PIB	0.4	0.4	-0.4	1.1		1.0	-0.2	0.6	0.2	
Importaciones	2.8	0.9	0.7	2.5		3.1	-1.0	1.7	1.8	
Demanda Agregada	1.1	0.4	-0.0	1.4		1.6	-0.5	1.1	0.5	
Consumo Total	0.4	0.9	0.2	0.5		1.4	-0.0	0.2	-0.2	
Privado	0.5	1.1	0.3	0.4		1.4	-0.1	0.5	-0.3	
Público	-0.2	0.1	-0.3	0.8		1.2	0.7	-1.7	-0.0	
Formación Bruta Capital Fijo	-2.3	-0.2	-0.2	0.4		2.4	-1.2	-1.1	-2.0	
Exportaciones	3.6	-2.6	-1.7	4.1		2.8	2.0	-0.4	-0.1	

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 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).