

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2019-1T

MENSAJES IMPORTANTES:

- El crecimiento de la **oferta y demanda agregadas se moderó por tercera ocasión consecutiva**, de 2.7% a 1.4% real anual en el primer trimestre de 2019, según cifras originales.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad, la oferta y demanda se contrajeron**, de 0.2% a -0.5% entre 2018-4T y 2019-1T.
- Las distintas fuentes de incertidumbre, tanto por factores externos como internos, continúan pesando sobre las perspectivas de los agentes económicos, y pareciera que hay señales de una mayor desaceleración a la anticipada, la cual podría esperarse que continúe, al menos en el corto plazo.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En su comparativo anual con **cifras originales**, la **oferta y la demanda agregadas** iniciaron el año con una **moderación más pronunciada** en su dinamismo, ubicando su ritmo en 1.4%, desde 2.7% el trimestre previo (vs. 2.4% un año antes), ligando tres trimestres de desaceleraciones, siendo ésta su tasa más débil en 5 años.

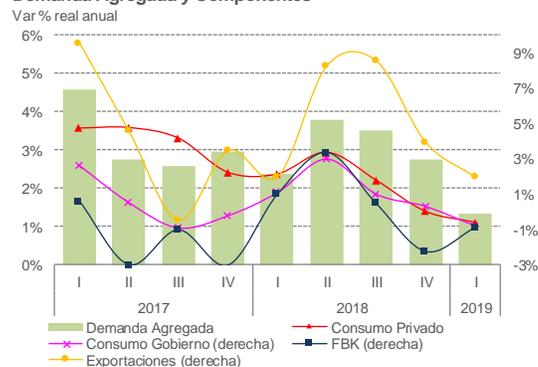
Por componentes de oferta, el resultado se originó en un **menor avance del PIB**, cuya tasa de crecimiento real anual desaceleró de 1.7% a 1.2% (vs. 1.2% un año antes), **al igual que las importaciones**, que pasaron de 5.6% a 1.7% (vs. 5.7% en 2018-1T), su ritmo más débil desde 2013-4T.

Por componentes de demanda, el **consumo privado suavizó su ritmo de crecimiento** a su nivel más bajo en casi seis años, pasando de 1.4% a 1.1%, mientras que las **exportaciones** también **moderaron** su dinamismo, de 3.9% a 2.0%. Por su parte, **consumo de gobierno y la formación bruta de capital se contrajeron**, de 0.3% a -0.8% en el primer caso y de -2.2% a -0.9% en el segundo.

Oferta Agregada y Componentes



Demanda Agregada y Componentes



Ajustadas por estacionalidad, la oferta y la demanda retrocedieron entre el cuarto trimestre del año pasado y el primero del presente, de 0.2% a -0.5%, ante una disminución del PIB (de 0.0% a -0.2%) y de las importaciones (de 1.4% a -2.0%), en materia de oferta. Por su parte, en el ámbito de la demanda, el consumo privado repuntó, de -0.3% a 0.2%; la formación bruta de capital se recuperó, de -1.8% a 0.7%; el consumo de gobierno disminuyó, de 0.0% a -0.3%; y las exportaciones aminoraron su caída, de -0.5% a -0.2%, aunque sumaron tres bajas consecutivas.

En resumen, al primer trimestre del año, los resultados de la demanda y oferta agregadas confirman lo que ya observábamos a través de distintos indicadores adelantados (PIB, consumo privado, inversión, entre otros), mostrando una persistente pérdida de dinamismo en la actividad económica. Las distintas fuentes de incertidumbre, tanto por factores externos como internos, continúan pesando sobre las perspectivas de los agentes económicos, y pareciera que hay señales de una mayor desaceleración a la anticipada, la cual podría esperarse que continúe, al menos en el corto plazo.

Oferta y Demanda Agregadas

| Componente | 2018 | | | | | 2019 |
|------------------------------|------------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| | 1T | 2T | 3T | 4T | Anual | 1T |
| | Variación % real anual | | | | | |
| Oferta Agregada | 2.4 | 3.8 | 3.5 | 2.7 | 3.1 | 1.4 |
| PIB | 1.2 | 2.6 | 2.5 | 1.7 | 2.0 | 1.2 |
| Importaciones | 5.7 | 7.2 | 6.3 | 5.6 | 6.2 | 1.7 |
| Demanda Agregada | 2.4 | 3.8 | 3.5 | 2.7 | 3.1 | 1.4 |
| Consumo Total | 2.2 | 2.9 | 2.0 | 1.2 | 2.1 | 0.8 |
| Privado | 2.4 | 2.9 | 2.2 | 1.4 | 2.2 | 1.1 |
| Público | 1.1 | 3.0 | 1.0 | 0.3 | 1.4 | -0.8 |
| Formación Bruta Capital Fijo | 1.0 | 3.4 | 0.5 | -2.2 | 0.6 | -0.9 |
| Exportaciones | 2.0 | 8.3 | 8.5 | 3.9 | 5.7 | 2.0 |
| | Var. % real trimestral | | | | | |
| Oferta Agregada | 2.0 | -0.7 | 1.1 | 0.2 | | -0.5 |
| PIB | 1.3 | -0.4 | 0.7 | 0.0 | | -0.2 |
| Importaciones | 4.0 | -1.4 | 1.6 | 1.4 | | -2.0 |
| Demanda Agregada | 2.0 | -0.7 | 1.1 | 0.2 | | -0.5 |
| Consumo Total | 1.5 | -0.1 | 0.2 | -0.3 | | 0.2 |
| Privado | 1.5 | -0.2 | 0.5 | -0.3 | | 0.2 |
| Público | 1.4 | 0.7 | -1.7 | -0.0 | | -0.3 |
| Formación Bruta Capital Fijo | 2.1 | -1.1 | -1.0 | -1.8 | | 0.7 |
| Exportaciones | 2.7 | 2.1 | -0.4 | -0.5 | | -0.2 |

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).