

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2019-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- En el segundo trimestre del año, la **oferta y demanda agregadas** situaron su variación real anual en **terreno negativo por primera vez en 10 años**, pasando de 1.4% a -1.0% real anual, **según cifras originales**, ante un deterioro generalizado de todos sus componentes.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad**, la **oferta y demanda moderaron su caída**, de -0.6% a -0.2% entre 2019-1T y 2019-2T, aunque fue la segunda consecutiva.
- Estos **resultados evidenciaron la persistente atonía** de la actividad económica y parecieran haber señales de una **mayor debilidad a la anticipada**, la cual podría esperarse que continúe, considerando los riesgos que prevalecen en el entorno global y doméstico.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

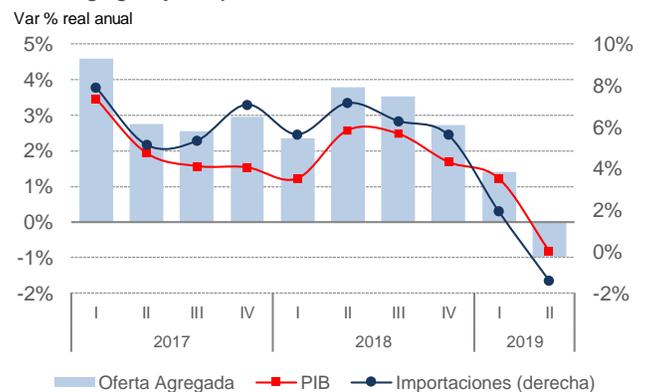
EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el 2019-2T, la **oferta y demanda agregadas** continuaron con su tendencia descendente por cuarto trimestre consecutivo, situándose en terreno negativo por primera vez desde 2009, al retroceder de 1.4% a -1.0% real anual, con cifras sin ajuste estacional, ante un **deterioro generalizado de todos sus componentes**.

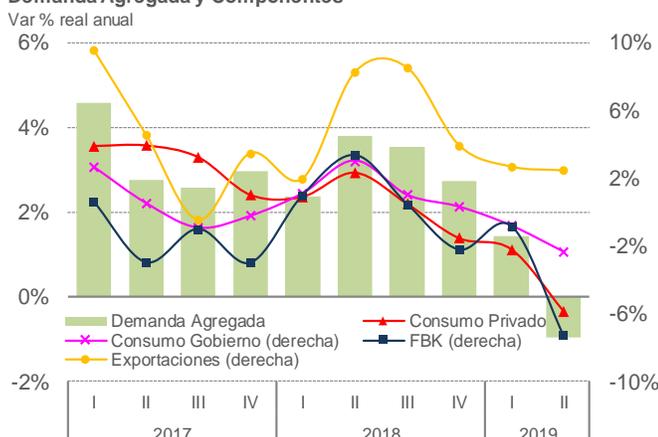
Por componentes de oferta, el resultado se originó en una caída del PIB, cuya tasa de avance real anual pasó de 1.2% a -0.8% (vs. 2.6% un año antes), así como en un retroceso de importaciones, de 1.9% a -1.4% (vs. 7.2% en 2018-2T), en ambos casos su ritmo más débil en una década.

Por componentes de demanda, destaca el **bajo desempeño** que exhibió el **consumo privado**, el principal motor de la actividad económica por el lado de la demanda, que registró su **peor ritmo en diez años**, al contraerse de 1.1% a -0.3% (vs. 2.9% un año antes), mientras que la **formación bruta de capital** y el **consumo de gobierno** acentuaron sus caídas, en el primer caso de -0.8% a -7.3% (vs. 3.4% en similar lapso de 2018) y en el segundo de -0.8% a -2.3% (vs. 3.0% en 2018-2T). Por su parte, las exportaciones moderaron su dinamismo, de 2.7% a 2.5% (vs. 8.3% un año antes).

Oferta Agregada y Componentes



Demanda Agregada y Componentes



Ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda agregadas **retrocedieron por segunda ocasión consecutiva**, de -0.6% a -0.2%, ante un estancamiento del PIB (de -0.3% a 0.0%) y de las importaciones (de -2.1% a -0.1%), en materia de oferta, toda vez que por el lado de la demanda, el consumo privado mantuvo un ritmo relativamente débil, de 0.2%; la formación bruta de capital disminuyó, de 0.1% a -2.4%; el consumo de gobierno repuntó levemente, de -0.3% a 0.1%; y las exportaciones se fortalecieron, de 0.8% a 3.0%.

En resumen, al cierre del primer semestre del año los **resultados** de la oferta y demanda agregadas **evidenciaron la persistente atonía** de 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 debilidad a la anticipada**, la cual podría esperarse que continúe, al menos en el corto plazo, considerando los riesgos que prevalecen en el entorno global y doméstico.

Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2018			2019		
	1T	2T	Acum 2T	1T	2T	Acum 2T
	Variación % real anual					
Oferta Agregada	2.4	3.8	3.1	1.4	-1.0	0.2
PIB	1.2	2.6	1.9	1.2	-0.8	0.2
Importaciones	5.7	7.2	6.4	1.9	-1.4	0.2
Demanda Agregada	2.4	3.8	3.1	1.4	-1.0	0.2
Consumo Total	2.2	2.9	2.6	0.8	-0.6	0.1
Privado	2.4	2.9	2.7	1.1	-0.3	0.4
Público	1.1	3.0	2.1	-0.8	-2.3	-1.6
Formación Bruta Capital Fijo	1.0	3.4	2.2	-0.8	-7.3	-4.1
Exportaciones	2.0	8.3	5.1	2.7	2.5	2.6
	Variación % real trimestral					
	2018			2019		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Oferta Agregada	1.9	-0.4	1.0	0.2	-0.6	-0.2
PIB	1.3	-0.2	0.5	0.1	-0.3	0.0
Importaciones	3.7	-0.8	1.3	1.4	-2.1	0.1
Demanda Agregada	1.9	-0.4	1.0	0.2	-0.6	-0.2
Consumo Total	1.4	-0.1	0.2	-0.3	0.1	0.2
Privado	1.4	-0.2	0.5	-0.3	0.2	0.2
Público	1.4	0.7	-1.7	-0.0	-0.3	0.1
Formación Bruta Capital Fijo	1.8	-0.5	-1.1	-1.9	0.1	-2.4
Exportaciones	3.0	1.7	-0.3	-0.4	0.8	3.0

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).