

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2020-1T

MENSAJES IMPORTANTES:

- En 2020-1T, la **oferta y demanda agregadas** reportaron su ritmo más débil en más de una década, acentuando su caída -1.7% a -1.9% real anual, **según cifras originales**.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad**, la oferta y demanda cayeron -1.1%, hilando cinco trimestres consecutivos de disminuciones.
- Estos resultados evidenciaron la **creciente debilidad** de la actividad económica, aún **antes** de las disrupciones derivadas de la pandemia del **Covid-19**. Anticipamos fuertes choques de oferta y demanda en el segundo trimestre del año, como ya parecen confirmarlo varios indicadores oportunos de abril y mayo, que perfilan a la economía hacia una recesión de magnitud importante, cuyo balance de riesgos mantiene un marcado sesgo de baja.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda | Especialista
55.5123.2686
Estudios Económicos
astewens@scotiabank.com.mx

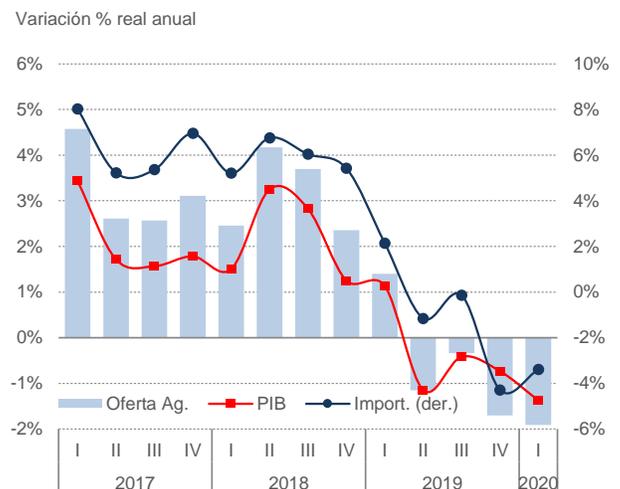
EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el 2020-1T, la **oferta y demanda agregadas** permanecieron en terreno negativo por cuarto trimestre consecutivo, ampliando ahora su retroceso de -1.7% a -1.9% real anual (vs. +1.4% en 2019-1T), siendo éste su peor ritmo desde 2009-4T, con cifras sin ajuste estacional.

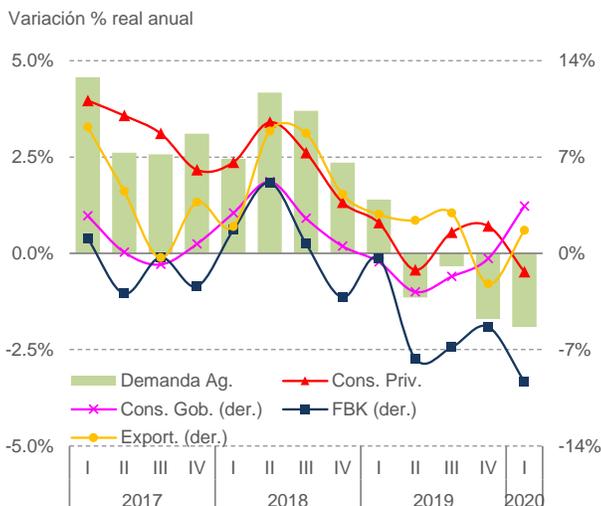
Por componentes de oferta, el resultado se originó en una nueva y más pronunciada caída del PIB, cuya tasa de avance real anual pasó de -0.7% a -1.4% (vs. +1.1% un año antes), así como en una menor contracción de las importaciones, de -4.3% a -3.4% (vs. +2.1% en 2019-1T).

Por componentes de demanda, el **consumo privado**, principal motor de la actividad económica por el lado de la demanda, disminuyó de 0.7% a -0.5% (vs. +0.8% un año antes), mientras que la **formación bruta de capital** se desplomó -9.3%, desde -5.3% el trimestre anterior (vs. -0.4% un año antes). Por su parte, las exportaciones repuntaron, de -2.2 a 1.7% (vs. +2.8% en similar trimestre de 2019), al tiempo que el consumo de gobierno lo hizo, de -0.4% a 3.4% (vs. -0.6% un año antes).

Oferta Agregada y Componentes



Demanda Agregada y Componentes



Ajustadas por estacionalidad, y medidas respecto al 2019-4T, la oferta y demanda agregadas ligaron cinco trimestres continuos en zona negativa, reportando una tasa de -1.1%, similar a la del trimestre previo, ante bajas del PIB (de -0.6% a -1.2%) y de las importaciones (de -2.6% a -1.9%), en materia de oferta. Por el lado de la demanda, tanto el consumo privado como la formación bruta de capital acentuaron sus retrocesos, de -0.4% a -1.4% en el primer caso y de -1.7% a -2.2% en el segundo, al tiempo que las exportaciones y el consumo de gobierno se recuperaron, de -3.9% a 3.1% y de 0.7% a 3.2%, respectivamente.

En suma, los resultados que observaron la oferta y demanda agregadas evidenciaron la **creciente debilidad** de la actividad económica, aún **antes** de las disrupciones derivadas de la pandemia del **Covid-19**. **Anticipamos fuertes choques** de oferta y demanda en el segundo trimestre del año, como ya parecen confirmarlo varios indicadores oportunos de abril y mayo, que perfilan a la economía hacia una **recesión de magnitud importante**, cuyo **balance de riesgos** mantiene un marcado **sesgo de baja**.

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).