

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2020-2T

MENSAJES IMPORTANTES:

- En 2020-2T, **la oferta y demanda agregadas** reportaron su ritmo más débil con registro, con un retroceso de -21.6% real anual, permanecieron en terreno negativo por quinto trimestre consecutivo, **según cifras originales**. En el acumulado anual, la oferta y demanda agregadas reportaron una contracción histórica de -11.8% en la primera mitad del año.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad**, la oferta y demanda cayeron -19.8%, hilando seis trimestres consecutivos de disminuciones.
- **La incertidumbre** generada por la pandemia, así como por factores externos e internos, **continúa pesando sobre las perspectivas** de recuperación de la economía, como evidencian los resultados de indicadores económicos durante el tercer trimestre del año que apuntan a una debilidad interna persistente, que podría continuar hasta final de año.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el 2020-2T, **la oferta y demanda agregadas** permanecieron en terreno negativo por quinto trimestre consecutivo, ampliando ahora su retroceso de -1.8% a -21.6% real anual (vs. -1.1% en 2019-2T), siendo éste su peor ritmo con registro (en 1994), con cifras originales. En el acumulado anual, la oferta y demanda agregadas presentaron una contracción de -11.8%, la más pronunciada para una primera mitad de año desde que se tiene registro.

Por **componentes de oferta**, el resultado se originó en una nueva y más pronunciada caída del PIB, cuya tasa de decremento real anual pasó de -1.3% a -18.7% (vs. -1.1% un año antes), así como en un desplome de las importaciones, de -3.2% a -29.7% (vs. -1.2% en 2019-2T), ambos componentes marcaron las caídas más acentuadas en la historia reciente.

Por **componentes de demanda**, el consumo privado, principal motor de la actividad económica por el lado de la demanda, registró la mayor contracción histórica, al pasar de -0.5% a -20.6% (vs. -0.4% un año antes), mientras que la formación bruta de capital profundizó en su contracción a -34.0%, desde -9.3% el trimestre anterior (vs. -7.7% un año antes), la caída más acentuada en 25 años. Por su parte, las exportaciones disminuyeron a su peor contracción en la historia del indicador, de 1.8% a -30.9% (vs. 2.4% en un periodo similar de 2019), al tiempo que el consumo de gobierno se moderó, de 3.4% a 2.4% (vs. -2.8% un año antes).

Ajustadas por estacionalidad, en su **variación trimestral**, la oferta y demanda agregadas ligaron seis trimestres continuos en terreno negativo, reportando una tasa de -19.8%, ante bajas del PIB (de -1.2% a -17.1%) y de las importaciones (de -1.7% a -26.6%),

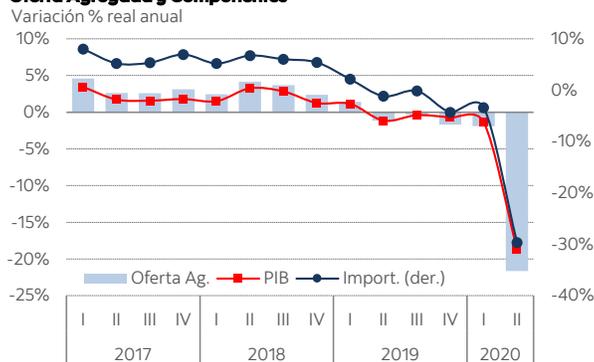
en materia de oferta. Por el lado de la demanda, tanto el consumo privado como la formación bruta de capital acentuaron sus retrocesos, de -1.4% a -19.4% en el primer caso y de -2.2% a -29.8% en el segundo, mientras las exportaciones y el consumo de gobierno pasaron, de 3.1% a -30.5% y de 3.1% a -1.0%, respectivamente.

En suma, los resultados observados de la oferta y demanda agregadas dieron cuenta del impacto del cierre de actividades. **La incertidumbre generada por la pandemia**, así como por factores externos e internos, **continúa pesando sobre las perspectivas de la economía**, dado que los primeros resultados de indicadores mensuales durante el tercer trimestre del año apuntan a una debilidad interna persistente en los meses iniciales de reapertura, que podría continuar hasta fin de año, considerando los riesgos prevaletentes alrededor de la pandemia y las respuestas de política.

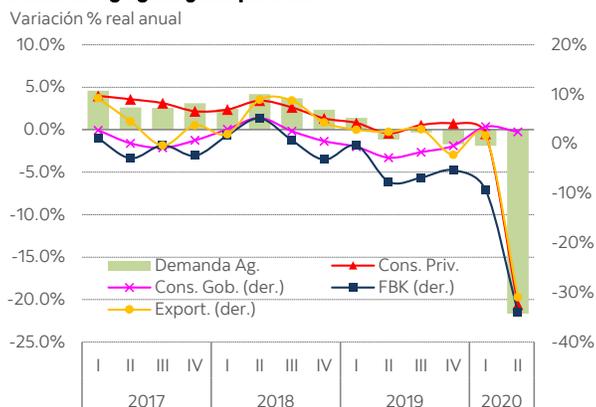
CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista
55.5123. 0000
Estudios Económicos
msaldanab@scotiabank.com.mx

Oferta Agregada y Componentes



Demanda Agregada y Componentes



Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2018 Acum.			2019 Acum.		
	1T	2T	1T-2T	1T	2T	1T-2T
	Variación % real anual					
Oferta	1.4	-1.1	0.1	-1.8	-21.6	-11.8
PIB	1.1	-1.1	-0.0	-1.3	-18.7	-10.1
Importaciones	2.1	-1.2	0.4	-3.2	-29.7	-16.7
Demanda	1.4	-1.1	0.1	-1.8	-21.6	-11.8
Consumo Total	0.6	-0.8	-0.1	0.1	-17.1	-8.5
Privado	0.8	-0.4	0.2	-0.5	-20.6	-10.6
Público	-0.6	-2.8	-1.7	3.4	2.4	2.9
FBKF	-0.4	-7.7	-4.1	-9.3	-34.0	-21.4
Exportaciones	2.8	2.4	-1.8	1.8	-30.9	-15.3
	Variación % real trimestral					
	2019				2020	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
Oferta	-0.1	-0.3	-0.2	-1.1	-1.1	-19.8
PIB	0.2	-0.2	-0.2	-0.6	-1.2	-17.1
Importaciones	-1.1	-0.8	0.1	-2.7	-1.7	-26.6
Demanda	-0.1	-0.3	-0.2	-1.1	-1.1	-19.8
Consumo Total	0.4	0.3	0.0	-0.2	-0.7	-16.5
Privado	0.5	0.4	0.2	-0.4	-1.4	-19.4
Público	-0.5	-0.2	-0.3	0.6	3.1	-1.0
FBKF	2.6	-3.6	-2.4	-1.7	-2.2	-29.8
Exportaciones	-0.8	2.7	-0.0	-3.9	3.1	-30.5

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).