

Oferta y Demanda Agregadas en México, 2020-3T

MENSAJES IMPORTANTES:

- **La oferta y demanda agregadas** iniciaron un moderado camino de la recuperación en el 2020-3T, al atenuar el retroceso real anual de -21.6% a -11.4%, medido con cifras originales, aunque sumaron cinco trimestres en terreno negativo desde 2019. En el acumulado anual, mantuvieron una caída histórica de -11.7% en los primeros tres trimestres de 2020.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad**, la oferta y demanda repuntaron de -19.8% a 12.9%, luego de seis trimestres consecutivos de disminuciones.
- **La incertidumbre** generada por la pandemia, así como factores externos e internos, **continúa pesando sobre las perspectivas** de recuperación de la economía, como lo evidencian los primeros resultados de indicadores económicos del último trimestre del año, que apuntan a una debilidad interna persistente, que podría revertirse hasta 2021.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el 2020-3T, **la oferta y demanda agregadas suavizaron su retroceso a -11.4% real anual luego de la contracción histórica de -21.6% originada por el paro de actividades**, permaneciendo en terreno negativo por quinta ocasión desde 2019. **En el acumulado anual, presentaron una contracción histórica de -11.7%**. Cabe destacar que dichos resultados corresponden a un nivel de 22,617 miles de millones de pesos (mmp) en precios de 2013, similar al registrado en 2015-1T. De igual forma, el monto al que asciende el PIB (16,882 mmp) es similar al nivel registrado en 2014-2T.

Por **componentes de oferta**, el resultado se originó en una caída menos pronunciada del PIB, cuya tasa de decremento real anual se suavizó de -18.7% a -8.6% (vs. 0.0% un año antes), así como en un desplome todavía importante, aunque de menor magnitud, de las importaciones, de -29.7% a -18.7% (vs. 0.6% en 2019-3T).

Por **componentes de demanda**, el consumo privado, principal motor de la actividad económica por este rubro, atenuó moderadamente su contracción histórica, haciéndolo de -17.5% a -10.5% (vs. 0.4% un año antes), mientras que la formación bruta de capital hiló seis trimestres de caídas, aunque suavizó su reducción de -33.7% a -18.0% (vs. -6.4% un año antes). Por su parte, las exportaciones atenuaron significativamente su caída, de -30.5% a -2.7%, impulsadas por la recuperación más pronunciada de la demanda externa, al tiempo que el consumo de gobierno aceleró, de 2.0% a 2.5%.

En su **variación trimestral con ajuste estacional**, la oferta y demanda agregadas repuntaron de -19.8% a 12.9%, ante el reinicio de actividades y luego de cuatro trimestres en terreno negativo, ante la recuperación del PIB (de -17.0% a 12.1%) y de las importaciones (de -26.7% a 16.5%), en materia de oferta. Por el lado de la demanda, se observó un incremento moderado en el consumo privado de 10.7% (vs. -19.6% previo), mientras la formación bruta de capital repuntó a 21.0%, desde su última caída de -29.8%, las exportaciones mostraron un mayor vigor, al repuntar de -29.7% a 40.2%, impulsando a su vez al sector manufacturero, en tanto el consumo público evidenció el limitado incremento en el gasto fiscal, al pasar de -1.3% a 0.4%

En suma, los resultados observados de la oferta y demanda agregadas dieron cuenta de la lenta recuperación, tras el reinicio de actividades. **La incertidumbre generada por la pandemia, así como el desarrollo de eventos asociados con ésta continúan pesando sobre las perspectivas de la economía**, ya que el aumento y las restricciones relacionadas podrían ejercer presión en el ritmo de recuperación, manteniendo una debilidad interna hasta finales de año.

CONTACTO

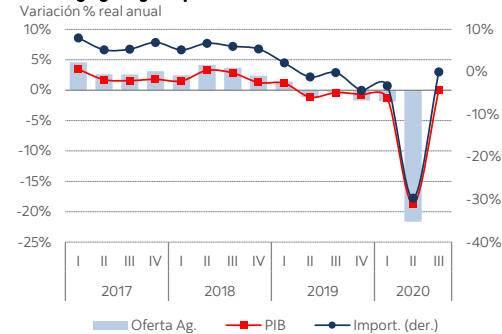
Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123.0000

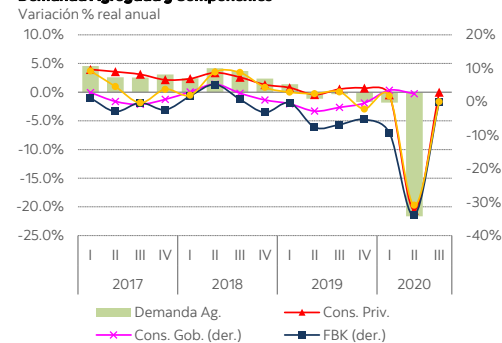
Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

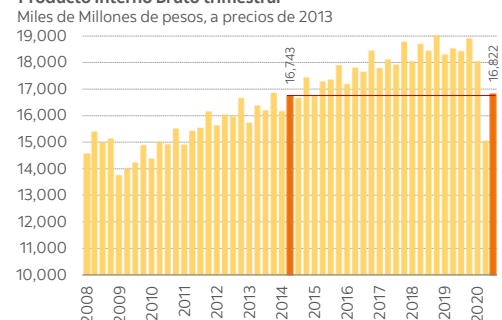
Oferta Agregada y Componentes



Demanda Agregada y Componentes



Producto Interno Bruto trimestral



Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2019				2020			
	1T	2T	3T	Acum. 1T-3T	1T	2T	3T	Acum. 1T-3T
	Variación % real anual							
Oferta	1.7	-1.0	0.1	0.3	-1.9	-21.6	-11.4	-11.7
PIB	1.4	-0.9	-0.0	0.1	-1.4	-18.7	-8.6	-9.6
Importaciones	2.6	-1.2	0.6	0.6	-3.3	-29.7	-18.7	-17.4
Demanda	1.7	-1.0	0.1	0.3	-1.9	-21.6	-11.4	-11.7
Consumo Total	0.9	-0.5	0.4	0.3	-0.1	-17.5	-10.5	-9.4
Privado	1.2	-0.1	0.8	0.6	-0.7	-21.0	-12.7	-11.5
Público	-0.4	-2.8	-1.6	-1.6	3.1	2.0	2.5	2.5
FBKF	0.3	-7.3	-6.4	-4.6	-8.9	-33.7	-18.0	-20.1
Exportaciones	3.0	2.6	2.9	0.4	1.7	-30.5	-2.7	-10.9

	Variación % real trimestral desestacionalizada						
	2019				2020		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Oferta	-0.0	-0.4	-0.0	-1.3	-1.0	-19.8	12.9
PIB	0.3	-0.1	-0.2	-0.6	-1.2	-17.0	12.1
Importaciones	-1.2	-1.1	1.0	-3.4	-1.7	-26.7	16.5
Demanda	-0.0	-0.4	-0.0	-1.3	-1.0	-19.8	12.9
Consumo Total	0.5	0.3	0.0	-0.3	-0.8	-16.8	8.8
Privado	0.6	0.4	0.1	-0.5	-1.4	-19.6	10.7
Público	-0.2	-0.3	-0.3	0.4	3.1	-1.3	0.4
FBKF	2.9	-3.7	-2.2	-1.4	-2.1	-29.8	21.0
Exportaciones	-0.6	3.1	-0.1	-4.6	3.5	-29.7	40.2

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 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).