

### Oferta y Demanda Agregadas en México, 2019-4T

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- En 2019-4T, la **oferta y demanda agregadas** reportaron su ritmo más débil en una década, acentuando su caída -0.2% a -1.6% real anual, **según cifras originales**.
- En su **comparativo trimestral ajustado por estacionalidad**, la oferta y demanda también ampliaron su retroceso, de -0.1% a -0.8%, ligando cuatro trimestres consecutivos de contracciones.
- El panorama para 2020 luce complicado pues se observarán choques negativos, tanto de oferta como de demanda, con un impacto significativo en la actividad económica, ante las interrupciones en las cadenas de valor globales y las medidas de cuarentena implementadas para contener la transmisión del Covid-19.

#### CONTACTO

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

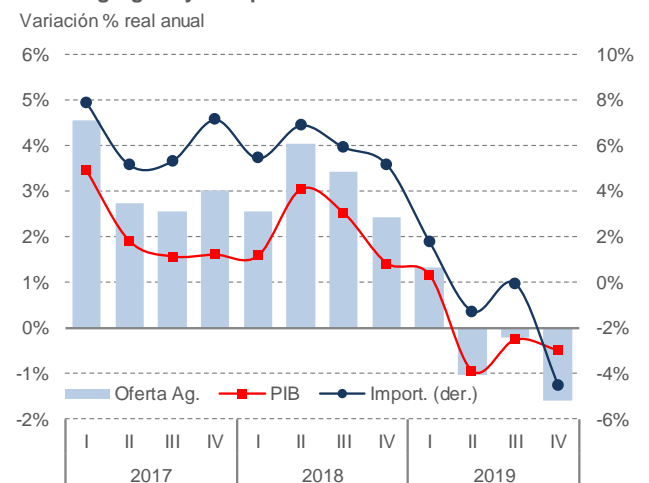
#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En el 2019-4T, la **oferta y demanda agregadas** permanecieron en terreno negativo por tercer trimestre consecutivo, ampliando ahora su retroceso de -0.2% a -1.6% real anual (vs. +2.4% en 2018-4T), con cifras sin ajuste estacional. Con ello, en el acumulado anual, promediaron un decremento de 0.4%, su peor desempeño en una década.

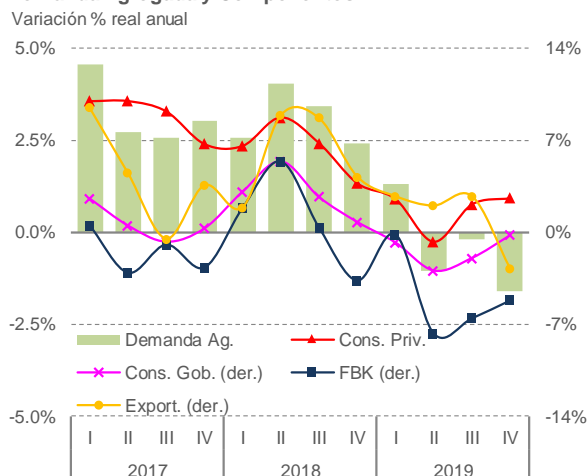
**Por componentes de oferta**, el resultado se originó en una caída más pronunciada del PIB, cuya tasa de avance real anual pasó de -0.3% a -0.5% (vs. +1.4% un año antes), así como en un mayor retroceso de las importaciones, de -0.1% a -4.5% (vs. +5.2% en 2018-4T).

**Por componentes de demanda**, el **consumo privado**, principal motor de la actividad económica por el lado de la demanda, aceleró ligeramente, aunque se mantuvo relativamente débil, pasando de 0.8% a 0.9% (vs. +1.3% un año antes), mientras que la **formación bruta de capital** y el consumo del gobierno moderaron su caída, de -6.5% a -5.2% en el primer caso (vs. -3.7% un año antes) y de -2.0% a -0.2% en el segundo (vs. +0.8% un año antes). Por su parte, las exportaciones retrocedieron fuertemente, de 2.8 a -2.8% (vs. +4.2% en similar trimestre de 2018).

#### Oferta Agregada y Componentes



#### Demanda Agregada y Componentes



**Ajustadas por estacionalidad**, y medidas frente al 2019-3T, la oferta y demanda agregadas ampliaron su contracción, de -0.1% a -0.8%, ligando cuatro trimestres continuos en zona negativa, ante bajas del PIB (de -0.1% a -0.1%) y de las importaciones (de 0.3% a -2.4%), en materia de oferta, toda vez que, por el lado de la demanda, el consumo privado se estancó, al pasar de 0.5% a 0.0%; la formación bruta de capital disminuyó, aunque atenuó su caída, de -2.2% a -1.4%; el consumo de gobierno repuntó, de -0.8% a 0.9%, y las exportaciones decrecieron sensiblemente, de -0.7% a -4.6%.

En resumen, al cierre del 2019 los **resultados** de la oferta y demanda agregadas **continuaron evidenciando una persistente atonía** de la **actividad económica**, sobresaliendo el sensible detrimento del comercio de México con el exterior. El panorama para 2020 luce complicado, como consecuencia de la propagación del Covid-19, pues se observarán choques negativos tanto de oferta como de demanda con un impacto significativo en la actividad productiva, ante interrupciones en las cadenas de valor globales y las medidas de cuarentena implementadas para contener la transmisión del virus.

### Oferta y Demanda Agregadas

Componente	2018					2019				
	1T	2T	3T	4T	Anual	1T	2T	3T	4T	Anual
	Variación % real anual									
<b>Oferta</b>	<b>2.6</b>	<b>4.1</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>
PIB	1.6	3.0	2.5	1.4	2.1	1.2	-0.9	-0.3	-0.5	-0.1
Importaciones	5.5	6.9	6.0	5.2	5.9	1.8	-1.3	-0.1	-4.5	-1.1
<b>Demanda</b>	<b>2.6</b>	<b>4.1</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.4</b>
Consumo Total	2.5	3.5	2.5	1.3	2.4	0.7	-0.7	0.4	0.8	0.3
Privado	2.4	3.1	2.4	1.3	2.3	0.9	-0.2	0.8	0.9	0.6
Público	3.1	5.4	2.7	0.8	3.0	-0.8	-2.9	-2.0	-0.2	-1.5
FBKF	1.9	5.4	0.3	-3.7	0.9	-0.2	-7.7	-6.5	-5.2	-4.9
Exportaciones	1.9	9.0	8.7	4.2	5.9	2.8	2.0	2.8	-2.8	1.1
	Variación % real trimestral desestacionalizada									
	2018				2019					
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T		
<b>Oferta</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.8</b>		
PIB	1.3	-0.2	0.3	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1		
Importaciones	3.3	-1.2	1.0	2.2	-2.1	-0.3	0.3	-2.4		
<b>Demanda</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.8</b>		
Consumo Total	1.6	0.0	0.1	-0.4	0.0	0.4	0.3	0.1		
Privado	1.5	-0.1	0.4	-0.3	0.0	0.5	0.5	-0.0		
Público	2.3	1.0	-1.6	-0.8	0.0	-0.3	-0.8	0.9		
FBKF	2.2	-0.5	-1.6	-3.1	2.5	-3.6	-2.2	-1.4		
Exportaciones	2.9	1.5	-0.8	0.8	0.4	2.3	-0.7	-4.6		

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).