



Continúa avanzando la oferta y demanda global de bienes y servicios al segundo trimestre de 2015

1. Introducción

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de realizar la medición del indicador, dio a conocer los resultados de la oferta y la demanda global de bienes y servicios del segundo trimestre de 2015.

Es importante señalar que la oferta es el conjunto de bienes y servicios producidos internamente o en el exterior, del cual dispone el país para satisfacer sus necesidades de consumo, formación de capital y exportaciones. La oferta está integrada por el Producto Interno Bruto (PIB) y la importación de bienes y servicios.

En tanto que la demanda se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo (demanda final). Sus componentes son: el consumo privado y de gobierno, la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y las exportaciones de bienes y servicios.

De acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales, la oferta global es igual a la demanda global.

En el presente boletín se da cuenta de la evolución de la oferta y demanda global durante el periodo antes mencionado, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB y su marcha durante la primera mitad de 2015.

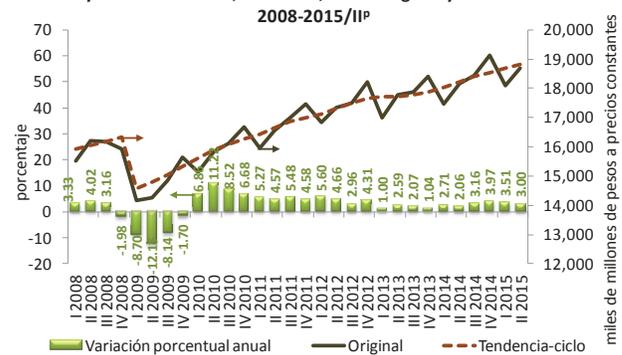
2. Evolución reciente

Cifras originales

Durante el segundo trimestre de 2015, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual

de 3.0 por ciento, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de 2014 (2.06%), con lo cual sumó 22 trimestres de alzas consecutivas y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹

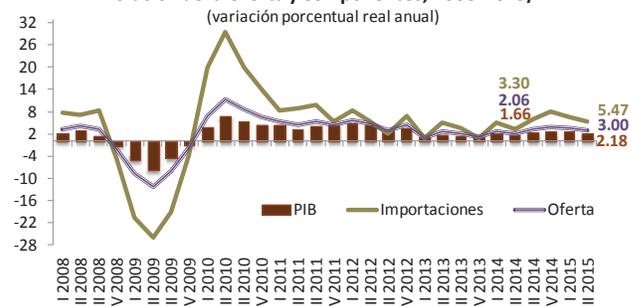


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2011, preliminares a partir del primer trimestre de 2015. Año base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el lado de la oferta, el PIB registró un incremento de 2.18 por ciento (1.66% un año atrás), el cual se explicó, principalmente, por el buen desempeño de la demanda externa, seguida por el consumo total y la inversión. Las importaciones totales de bienes y servicios aumentaron 5.47 por ciento (3.30% en el segundo trimestre de 2014), debido a las mayores adquisiciones de bienes de consumo final, de formación de capital y servicios, esencialmente.

Evolución de la Oferta y Componentes, 2008-2015/II¹



1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2011, preliminares a partir del primer trimestre de 2015. Año base 2008 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.92 por ciento en el segundo trimestre de 2015 (1.43% en el mismo periodo de 2014); mientras

que su porción privada aumentó 2.96 por ciento (1.34% un año atrás), el consumo público se elevó 2.65 por ciento (1.94% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta creció 5.50 por ciento (-0.66% en el segundo trimestre de 2014): la parte privada tuvo un alza de 7.03 por ciento (1.41% en el mismo periodo de 2014) y la pública disminuyó 1.40 por ciento (-9.03% en abril-junio de 2013).

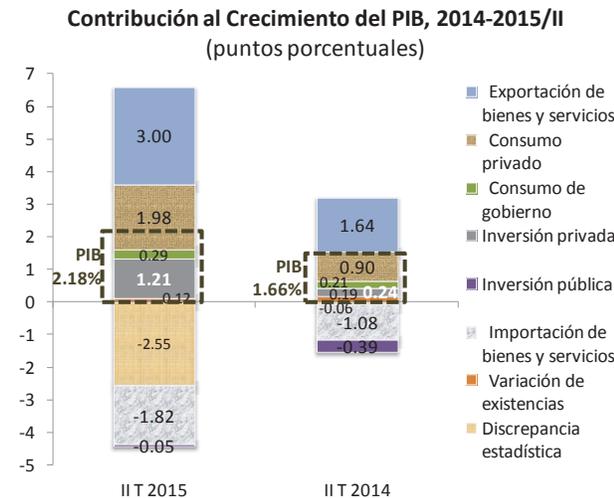
En tanto que las exportaciones totales aumentaron 8.94 por ciento en el segundo cuarto de 2015 (5.04% un año atrás).



1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2011, preliminares a partir del primer trimestre de 2015. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Contribución al crecimiento

En el segundo trimestre de 2015, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda global del INEGI, del 2.18 por ciento del crecimiento del PIB,¹ las exportaciones contribuyeron con 3.0 puntos porcentuales (pp) de dicha tasa, el consumo total lo hizo con 2.27 pp (1.98 pp del privado y 0.29 pp del público). La formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 1.16 pp (1.21 pp de la parte privada y -0.05 pp de la pública). En el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 1.82 pp.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un aumento de 0.73 por ciento en el segundo trimestre de 2015 con respecto al trimestre inmediato anterior, superior al 0.57 por ciento que se observó en el primer trimestre.

En lo que toca a la oferta, el PIB creció 0.50 por ciento y las importaciones de bienes y servicios se elevaron 0.62 por ciento (0.43 y 0.23%, respectivamente, un periodo atrás).

En lo que se refiere a la demanda, el consumo total perdió fortaleza al ampliarse 0.38 por ciento (1.10% un trimestre atrás); derivado de la misma dinámica que tuvieron sus componentes, la parte privada creció 0.47 por ciento (1.15% un periodo atrás) y el consumo de gobierno lo hizo en 0.03 por ciento (1.03% antes).

La formación bruta de capital fijo creció 0.89 por ciento (0.67% en el primer trimestre de 2015); su parte pública se redujo 2.48 por ciento (1.19% un trimestre atrás) y la privada se amplió 1.71 por ciento (0.51% entre enero y marzo).

Mientras que las exportaciones tuvieron un ampliación de 1.01 por ciento (1.66% un periodo atrás).

3. Oferta y demanda al primer semestre de 2015

Con los resultados del segundo trimestre, en el primer semestre de 2015 la oferta y demanda global tuvieron un incremento anual de 3.25 por ciento, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de 2014 (2.38%).

Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación anualizada: el PIB creció 2.36 por ciento y las importaciones aumentaron 6.03 por ciento (1.84 y 4.13%, respectivamente, un año atrás).

Los elementos de la demanda mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 3.07 por ciento (1.51% un año atrás); el consumo del gobierno general aumentó 2.92 por ciento (2.39% entre enero y junio de 2014), por lo que el alza en el consumo total fue de 3.05 por ciento (1.63% mismo periodo de 2014).

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.12 pp) ni discrepancia estadística (-2.55 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

La formación fruta de capital fijo se elevó 5.40 por ciento en el primer semestre de 2015 (-0.57% en el primer semestre de 2014); la privada creció 6.60 por ciento y la pública se expandió 0.03 por ciento (0.94 y -6.84%, en ese orden, en el mismo lapso de 2014); en tanto que las exportaciones tuvieron un incremento de 10.39 por ciento (5.70% un año atrás).

Para el primer semestre de 2015, del 2.36 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 3.34 pp, el consumo total lo hizo con 2.38 pp (2.06 pp del privado y 0.33 pp del público); por su parte, la formación bruta de capital fijo aportó 1.12 pp (1.12 pp de la privada y 0.0 pp de la pública); y las importaciones contribuyeron de manera negativo con 1.93 pp.

4. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI, se puede inferir que el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el dinamismo la demanda externa (exportaciones) al tener la mayor aportación al crecimiento del PIB nacional (3.34 pp), si bien la demanda interna (consumo e inversión) contribuyó 3.50 pp, por separado el consumo lo hizo con 2.38 pp y la inversión con 1.12 pp.

Lo anterior llama la atención debido que, en su reciente anuncio de política monetaria, el Banco de México señaló que la economía de Estados Unidos ha mostrado una recuperación moderada; en particular, su sector industrial se ha visto afectado por la apreciación del dólar y menor demanda externa. Mientras que la actividad económica en la zona del euro continúa mejorando, en gran parte de las emergentes sigue debilitándose ante los bajos precios de las materias básicas, condiciones financieras más astringentes y la desaceleración de la economía china.

Por lo anterior, el Banco Central precisó que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se ha deteriorado, lo que podría significar un detrimento de la demanda externa y, con ello, una menor dinámica de las exportaciones mexicanas.

Por otra parte, Banxico expresó que la actividad productiva nacional ha continuado presentando un ritmo de crecimiento moderado debido a que si bien se observó cierta mejoría en las exportaciones, la inversión ha mantenido un dinamismo modesto, en tanto que indicadores de consumo han continuado mostrando una recuperación, apoyados en parte por los bajos niveles de inflación y la evolución favorable del mercado laboral. No obstante, perduran las condiciones de holgura en la economía en su conjunto.

De esta forma, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2015, recabada por el Banco de México, se anticipa que la economía de los Estados Unidos tenga un crecimiento de 2.35 por ciento en este año cuando en enero esperaban fuera de 3.17 por ciento (la estimación más alta); mientras que para 2016 pronostican un aumento de 2.68 por ciento, si bien es mayor a lo que se prevé para 2015, es menor a la estimación que realizaron en el último mes de 2014 (2.93%). Lo anterior, podría influir en la dinámica de la demanda externa nacional ante una menor fortaleza del crecimiento económico de Estados Unidos de lo esperado.

En tanto que el incremento previsto para la economía mexicana en agosto fue de 2.34 por ciento cuando en febrero de 2013 consideraban fuera de 4.16 por ciento; cabe recordar que pese a que es menor, se anticipa una mayor actividad productiva dado que en 2014 se registró un crecimiento de 2.14 por ciento. Para 2016 se considera que la economía continuará avanzando dado que se anticipa un alza de 2.96 por ciento, aunque es menor a la que se estimó en julio de 2014 (4.15%), es mayor al aumento augurado para 2015.

México: Oferta y Demanda Global,¹ 2010-2015/II^p

(millones de pesos a precios de 2008)

	Anual ²					2014				2015	
	2010	2011	2012	2013	2014	I	II	III	IV	I	II
Oferta	15,949,105	16,741,235	17,471,372	17,763,632	18,294,672	17,469,008	18,154,866	18,424,556	19,130,258	18,082,535	18,699,544
Producto Interno Bruto	12,277,659	12,774,243	13,287,534	13,471,777	13,760,185	13,374,928	13,622,317	13,736,057	14,307,437	13,716,287	13,919,135
Importación de Bienes y Servicios	3,671,446	3,966,992	4,183,838	4,291,854	4,534,487	4,094,080	4,532,548	4,688,499	4,822,821	4,366,249	4,780,409
Oferta y Demanda	15,949,105	16,741,235	17,471,372	17,763,632	18,294,672	17,469,008	18,154,866	18,424,556	19,130,258	18,082,535	18,699,544
Consumo Total	9,491,048	9,914,282	10,383,393	10,604,901	10,822,598	10,492,804	10,596,497	10,891,404	11,309,688	10,826,536	10,905,805
Consumo Privado	8,103,919	8,493,188	8,912,827	9,116,153	9,296,895	8,984,980	9,098,598	9,369,900	9,734,100	9,270,543	9,368,218
Consumo del Gobierno General	1,387,128	1,421,094	1,470,566	1,488,748	1,525,704	1,507,824	1,497,899	1,521,503	1,575,588	1,555,993	1,537,588
Formación Bruta de Capital Fijo	2,600,823	2,804,154	2,938,195	2,892,194	2,959,678	2,719,960	2,871,123	3,006,850	3,240,779	2,864,128	3,028,928
Pública	689,546	661,532	601,743	593,696	551,827	495,028	522,917	570,598	618,767	502,688	515,582
Privada	1,911,276	2,142,622	2,336,452	2,298,498	2,407,851	2,224,932	2,348,206	2,436,252	2,622,012	2,361,440	2,513,346
Variación de Existencias	112,436	56,148	89,993	74,462	123,284	111,490	191,616	43,635	146,397	93,253	208,179
Exportación de Bienes y Servicios	3,636,382	3,935,141	4,164,923	4,262,817	4,573,327	4,096,300	4,569,287	4,623,981	5,003,739	4,588,250	4,977,908
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-70,742	-184,215	48,454	-73,658	-141,313	-570,345	-289,632	-421,277
(variación porcentual real anual)											
Producto Interno Bruto	5.11	4.04	4.02	1.39	2.14	2.02	1.66	2.22	2.65	2.55	2.18
Importación de Bienes y Servicios	20.46	8.05	5.47	2.58	5.65	5.06	3.30	6.03	8.11	6.65	5.47
Oferta y Demanda Global	8.29	4.97	4.36	1.67	2.99	2.71	2.06	3.16	3.97	3.51	3.00
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	2.13	2.05	1.84	1.43	2.34	2.57	3.18	2.92
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.28	1.98	1.68	1.34	2.20	2.66	3.18	2.96
Consumo del Gobierno General	1.71	2.45	3.48	1.24	2.48	2.84	1.94	3.22	1.96	3.19	2.65
Formación Bruta de Capital Fijo	1.27	7.82	4.78	-1.57	2.33	-0.47	-0.66	4.33	5.78	5.30	5.50
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.34	-7.05	-4.40	-9.03	-5.63	-8.66	1.55	-1.40
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	4.76	0.45	1.41	6.98	9.88	6.14	7.03
Exportación de Bienes y Servicios	20.55	8.22	5.84	2.35	7.28	6.45	5.04	7.13	10.28	12.01	8.94

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía indicó que las cifras de este indicador fueron revisadas al incorporarse la última información estadística básica disponible y realizarse la conciliación de los cálculos trimestrales con los anuales del Sistema de Cuentas Nacionales de México, con base en las Cuentas de Bienes y Servicios 2013 (cifras preliminares).

2/ Estimado por el promedio trimestral.

p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2011, preliminares a partir del primer trimestre de 2015.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global, cifras durante el segundo trimestre de 2015*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/ofe_deman/ofe_deman2015_09.pdf [Consulta: 18 de septiembre de 2015].

Banco de México, <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.
<http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), <http://www.shcp.gob.mx/Paginas/default.aspx>.

Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Estadísticas del Sector, http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/web/menu_infsector.html.

Banco de México (b), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B54DE3882-F56B-375C-E183-E75D7E81DFEB%7D.pdf> [Consulta: 21 de septiembre de 2015].

Banco de México (Banxico), *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2015*, México, (b), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B752A89AF-7C0F-CFAA-1170-75CBD3206BBF%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre de 2015].



LXIII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx