

Continúa avanzando la oferta y demanda global de bienes y servicios al cuarto trimestre de 2015, aunque reduce su dinámica

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 cuarto 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.

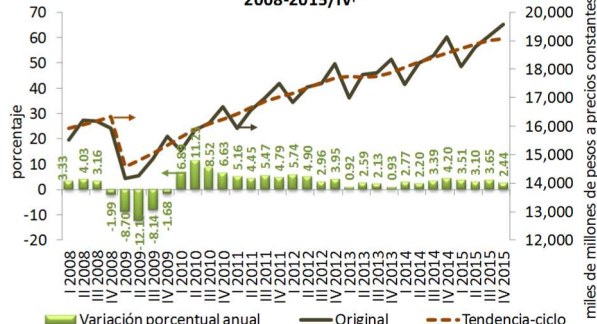
En el presente boletín se da cuenta de la evolución de la oferta y demanda global durante el periodo antes mencionado, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su marcha durante 2015 y consideraciones finales.

2. Evolución reciente

Cifras originales

Durante el cuarto trimestre de 2015, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de **2.44 por ciento**, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2014 (4.20%), con lo cual sumó 24 trimestres de alzas consecutivas y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

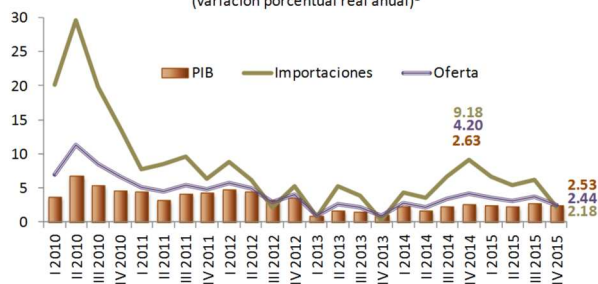
Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2008-2015/IV



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2015, preliminares a partir del cuarto 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 **2.53 por ciento** (2.63% un año atrás), el cual se explicó, principalmente, por el desempeño de la demanda interna (consumo total e inversión) y, en menor medida, del desempeño de la demanda externa. Las **importaciones totales de bienes y servicios aumentaron 2.18 por ciento** (9.18% en el cuarto trimestre de 2014), debido al menor consumo de bienes intermedios y de formación de capital, así como por la caída la demanda de servicios, pese al repunte de los bienes de consumo final, esencialmente.

Evolución de la Oferta y Componentes: 2010 - 2015 / IV
(variación porcentual real anual)¹

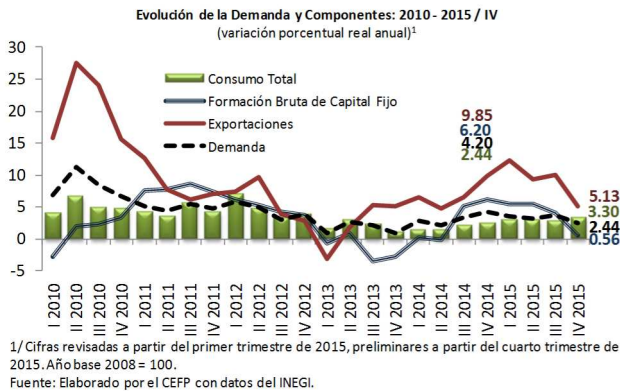


1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2015, preliminares a partir del cuarto trimestre de 2015. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Desde la **demanda**, se observa que el **consumo total tuvo un incremento de 3.30 por ciento en el cuarto trimestre de 2015** (2.44% en el mismo periodo de 2014); mientras que su **porción privada aumentó 3.55 por ciento** (2.53% un año atrás), el **consumo público se elevó 1.82 por ciento** (1.87% hace un año).

En cuanto a la **formación bruta de capital fijo (inversión)**, ésta creció **0.56 por ciento** (6.20% en el último trimestre de 2014): la **parte privada tuvo un alza de 3.46 por ciento** (9.76% en el mismo periodo de 2014) y la **pública disminuyó 11.42 por ciento** (-6.36% en octubre-diciembre de 2014).

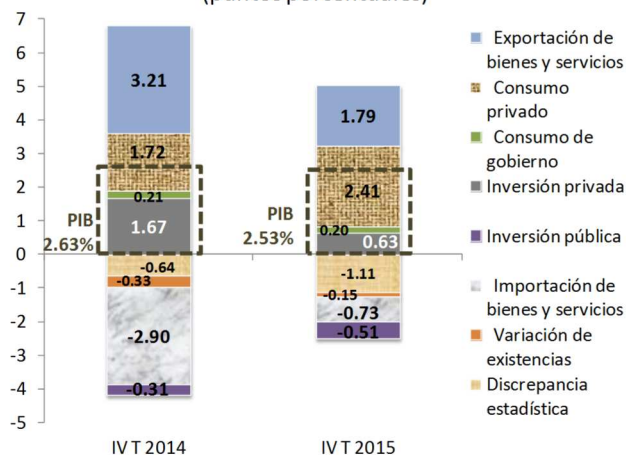
En tanto que las **exportaciones totales aumentaron 5.13 por ciento** en el cuarto trimestre de 2015 (9.85% un año atrás).



Contribución al crecimiento

En el cuarto trimestre de 2015, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda global del INEGI, **del 2.53 por ciento del crecimiento del PIB,¹ el consumo total contribuyó con 2.61 puntos porcentuales (pp)** de dicha tasa (2.41 pp del privado y 0.20 pp del público), las **exportaciones lo hicieron con 1.79 pp**. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.13 pp** (0.63 pp de la parte privada y -0.51 pp de la pública). En el caso de las **importaciones, su contribución fue negativa en 0.73 pp**.

Contribución al Crecimiento del PIB, 2014-2015/IV
(puntos porcentuales)



Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un aumento de 0.13 por ciento** en el último trimestre de 2015 con respecto al trimestre inmediato anterior, inferior al 0.97 por ciento que se observó en el tercer trimestre.

En lo que toca a la oferta, el **PIB creció 0.54 por ciento**, lo que implicó una pérdida de dinamismo al situarse por debajo de como lo hizo en el tercer trimestre (0.82%); en cuanto a las **importaciones de bienes y servicios, éstas cayeron 0.84 por ciento** en el cuarto trimestre de 2015 cuando un trimestre atrás se habían elevado 2.03 por ciento.

En lo que se refiere a la demanda, el **consumo total se fortaleció al ampliarse 0.91 por ciento** (0.77% un trimestre atrás); derivado de la mayor demanda de consumo privado dado que aumentó 0.95 por ciento (0.80% un periodo atrás) y por el menor consumo de gobierno que creció 0.35 por ciento (0.70% antes).

La **formación bruta de capital fijo bajó 1.05 por ciento** en el último trimestre de 2015, cifra que contrasta con el aumento de 0.45 por ciento que registró en el tercero; mientras que la parte pública se redujo 3.01 por ciento (-4.94% un trimestre atrás), la privada disminuyó 0.46 por ciento (2.11% entre julio y septiembre).

Mientras que las **exportaciones tuvieron un descenso de 0.46 por ciento** (2.47% un periodo atrás).

3. Oferta y demanda en 2015

Con los resultados del último trimestre, **en 2015 la oferta y demanda global tuvieron un incremento anual de 3.16 por ciento**, cifra casi igual que la registrada en 2014 (3.15%).

Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación anualizada: el **PIB creció 2.55 por ciento y las importaciones aumentaron 5.03 por ciento** (2.25 y 5.98%, respectivamente, un año atrás).

Los elementos de la demanda mostraron el siguiente comportamiento: el **consumo privado tuvo un incremento**

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.15 pp) ni discrepancia estadística (-1.11 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

de **3.16 por ciento** (1.80% un año atrás); el **consumo del gobierno general aumentó 2.30 por ciento** (2.40% en 2014), por lo que el alza en el **consumo total fue de 3.04 por ciento** (1.89% en 2014).

La **formación fruta de capital fijo se elevó 3.79 por ciento** en 2015 (2.91% en 2014); la privada creció 6.28 por ciento y la pública bajó 6.81 por ciento (4.88 y -4.69%, en ese orden, en 2014). Por su parte, las **exportaciones tuvieron un incremento de 8.99 por ciento** (6.96% un año atrás).

En 2015, del 2.55 por ciento del crecimiento del PIB,² las **exportaciones contribuyeron con 2.98 pp**, el **consumo total lo hizo con 2.38 pp** (2.13 pp del privado y 0.25 pp del público); por su parte, la **formación bruta de capital fijo aportó 0.82 pp** (1.10 pp de la privada y -0.28 pp de la pública); y las **importaciones contribuyeron de manera negativa con 1.66 pp**.

4. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI se puede inferir, que en el último trimestre del año pasado, el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el dinamismo la demanda interna (consumo e inversión) al tener la mayor aportación al crecimiento del PIB nacional (2.74 pp), por separado el consumo lo hizo con 2.61 pp y la inversión con 0.13 pp. Por su parte, la contribución de la demanda externa (exportaciones) fue de 1.79 pp.

En su reciente **anuncio de política monetaria**, el **Banco de México (Banxico)** señaló que, durante los últimos meses, el ritmo de crecimiento de la economía mexicana mostró una desaceleración respecto al dinamismo observado en el tercer trimestre de 2015; aunque el consumo privado mantuvo un ritmo de expansión relativamente elevado, algunos indicadores oportunos sugieren que a principios del presente año éste podría estar desacelerándose; en tanto que la inversión fija bruta posiblemente esté cambiando de tendencia. Sobre la demanda externa, precisó que las exportaciones manufactureras siguieron estancadas.

En su último Informe Trimestral, el **Banco de México ajustó a la baja su expectativa de crecimiento para la economía nacional y estableció un intervalo de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2016 de entre 2.0 y 3.0 por ciento** (entre 2.5 y 3.5% su intervalo previo); ello debido a que prevé un menor dinamismo de la demanda externa ante el ajuste a la baja en torno a las expectativas

de crecimiento de la actividad industrial de Estados Unidos, el menor aumento de la actividad económica mundial y una reducción del comercio mundial, principalmente.

Dicha percepción de menor dinámica económica se encuentra en línea con el **Indicador de la Confianza Empresarial**, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, dado que presentó tres meses de bajas consecutivas y se situó por abajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos) al ubicarse en febrero de 2016 en **99.41 puntos y disminuir 0.12 puntos**.

Además, por el lado de la **demanda interna**, **Banxico anticipó una menor dinámica del mercado laboral al augurar que el rango de generación de empleos para 2016 se ubique entre 610 y 710 mil puestos** (entre 630 y 730 mil antes). Situación que concuerda con lo que prevé el **sector privado en la encuesta de febrero de 2016 al estimar una generación de 655 mil nuevos trabajadores** asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2016 (684 mil en diciembre de 2015); no obstante, anticipa que la **tasa de desocupación sea de 4.21 por ciento en este año**, casi igual a la que preveía en diciembre (4.22%).

Por el lado de la demanda externa, en su reunión de 15-16 de marzo de 2016, la Reserva Federal de **Estados Unidos revisó a la baja su estimado de crecimiento económico para 2016 de 2.4 a 2.2 por ciento** y precisó que los acontecimientos económicos y financieros globales continúan representando un riesgo sobre la evolución económica.

En su anuncio de política monetaria, Banxico precisó que algunos indicadores de **Estados Unidos sugieren una recuperación moderada** de su actividad en el primer trimestre de 2016; sin embargo, expuso que continúa la debilidad en el **sector industrial**, pero que percibe una **incipiente recuperación** del manufacturero.

Así, la **expectativa del sector privado** es que la **economía de los Estados Unidos tenga un crecimiento de 2.19 por ciento** en este año cuando en diciembre de 2015 esperaba fuera de 2.50 por ciento.

Justamente, se prevé que la **dinámica de la actividad productiva nacional en 2016 se encuentre impulsada por la demanda interna** ante las menores perspectivas de la evolución de la demanda externa.

² La contribución al crecimiento de la variación de existencias fue de -0.09 pp y la de las discrepancia estadística de -1.87.

México: Oferta y Demanda Global,¹ 2010-2015/IV^p
(millones de pesos a precios de 2008)

Concepto	Anual ²						2014				2015			
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto Interno Bruto	12,277,659	12,774,243	13,287,534	13,466,299	13,769,334	14,120,021	13,403,758	13,629,334	13,741,125	14,303,119	13,743,866	13,949,379	14,122,346	14,664,492
Importación de Bienes y Servicios	3,671,446	3,966,992	4,183,838	4,291,854	4,548,647	4,777,453	4,069,510	4,575,917	4,736,332	4,812,828	4,341,843	4,821,015	5,029,360	4,917,594
Oferta y Demanda Global	15,949,105	16,741,235	17,471,372	17,758,154	18,317,980	18,897,474	17,473,267	18,205,251	18,477,457	19,115,946	18,085,710	18,770,394	19,151,707	19,582,086
Consumo Total	9,491,048	9,914,282	10,383,393	10,591,622	10,791,502	11,119,396	10,445,026	10,584,641	10,857,073	11,279,270	10,762,153	10,899,346	11,164,108	11,651,977
Consumo Privado	8,103,919	8,493,188	8,912,827	9,105,731	9,270,005	9,562,872	8,941,097	9,089,811	9,341,696	9,707,415	9,207,812	9,365,920	9,626,171	10,051,584
Consumo del Gobierno General	1,387,128	1,421,094	1,470,566	1,485,891	1,521,498	1,556,524	1,503,929	1,494,830	1,515,378	1,571,855	1,554,340	1,533,426	1,537,937	1,600,393
Formación Bruta de Capital Fijo	2,600,823	2,804,154	2,938,195	2,892,602	2,976,895	3,089,698	2,734,573	2,884,139	3,028,395	3,260,475	2,885,031	3,041,817	3,153,207	3,278,736
Pública	689,546	661,532	601,743	594,073	566,189	527,645	508,056	536,456	585,483	634,759	493,855	530,458	524,029	562,238
Privada	1,911,276	2,142,622	2,336,452	2,298,528	2,410,707	2,562,053	2,226,517	2,347,684	2,442,912	2,625,716	2,391,176	2,511,359	2,629,179	2,716,498
Variación de Existencias	112,436	56,148	89,993	74,462	79,924	66,885	45,870	150,030	25,566	98,231	27,951	149,030	13,682	76,877
Exportación de Bienes y Servicios	3,636,382	3,935,141	4,164,923	4,262,692	4,559,377	4,969,354	4,095,015	4,556,338	4,597,598	4,988,556	4,598,674	4,978,653	5,055,835	5,244,255
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-63,274	-89,718	-347,859	152,784	30,103	-31,175	-510,585	-188,099	-798,457	-735,176	-669,759
(variación porcentual real anual)														
Producto Interno Bruto	5.11	4.04	4.02	1.35	2.25	2.55	2.29	1.77	2.30	2.63	2.54	2.35	2.77	2.53
Importación de Bienes y Servicios	20.46	8.05	5.47	2.58	5.98	5.03	4.36	3.49	6.71	9.18	6.69	5.36	6.19	2.18
Oferta y Demanda Global	8.29	4.97	4.36	1.64	3.15	3.16	2.77	2.20	3.39	4.20	3.51	3.10	3.65	2.44
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	2.01	1.89	3.04	1.41	1.45	2.21	2.44	3.04	2.97	2.83	3.30
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.16	1.80	3.16	1.19	1.38	2.07	2.53	2.98	3.04	3.05	3.55
Consumo del Gobierno General	1.71	2.45	3.48	1.04	2.40	2.30	2.72	1.93	3.08	1.87	3.35	2.58	1.49	1.82
Formación Bruta de Capital Fijo	1.27	7.82	4.78	-1.55	2.91	3.79	0.16	-0.13	5.07	6.20	5.50	5.47	4.12	0.56
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.27	-4.69	-6.81	-1.94	-6.75	-3.24	-6.36	-2.80	-1.12	-10.50	-11.42
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	4.88	6.18	0.65	1.52	7.28	9.76	7.40	6.97	7.62	3.46
Exportación de Bienes y Servicios	20.55	8.22	5.84	2.35	6.96	8.99	6.50	4.82	6.49	9.85	12.30	9.27	9.97	5.15

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 2012, preliminares a partir del tercer trimestre de 2015.

Fuente: Elaborado por el CFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global, cifras durante el cuarto trimestre de 2015*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ofe_deman/ofe_deman2016_03.pdf [Consulta: 18 de marzo de 2016].

Banco de México (c), *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/%7BCE23851-7AEF-F786-E77C-526EC9A0069F%7D.pdf> [Consulta: 18 de marzo de 2016].

Banco de México (b), *Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2015*, México, 75 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BEA3AC71E-4919-CF9F-0165-35F7D16F5E9F%7D.pdf> [Consulta: 3 de marzo de 2016].

Banco de México (a), *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2016*, México, Banco de México (a), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B3632B609-DF62-C8B5-E683-8269A00A2DF2%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2016].

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/gobmx/estadisticas/>.



Para mayor información consulte la página

www.cfp.gov.mx