

## Crece la oferta y demanda global de bienes y servicios en el primer trimestre de 2016, pero reduce su dinamismo

### 1. Introducción

El presente boletín da cuenta de la evolución de la oferta y la demanda global dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) durante el primer trimestre de 2016; además de la contribución de cada componente a la dinámica del Producto Interno Bruto (PIB) y consideraciones finales.

La oferta es el conjunto de bienes y servicios producidos internamente o en el exterior disponibles para la venta que los productores están dispuestos a ofrecer, a un precio determinado, a los consumidores del país para satisfacer sus necesidades de consumo. La oferta está integrada por el PIB y la importación de bienes y servicios.

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.

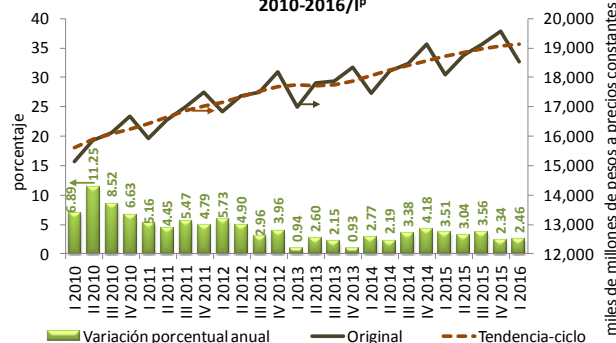
En el Sistema de Cuentas Nacionales se determina que la oferta global es igual a la demanda global.

### 2. Evolución reciente

#### Cifras originales

Durante el **primer trimestre de 2016, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 2.46 por ciento**, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2015 (3.51%); no obstante, sumó 25 trimestres de alzas consecutivas y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

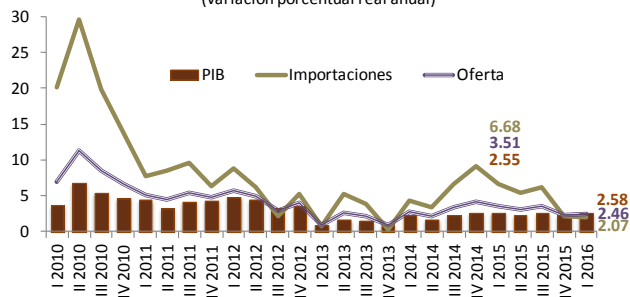
Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>  
2010-2016/1<sup>p</sup>



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del primer trimestre de 2016. 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 2.58 por ciento** (2.55% un año atrás), el cual se explicó, principalmente, por el desempeño de la demanda interna (consumo total e inversión) y, en menor medida, de la evolución de la demanda externa. Las **importaciones totales de bienes y servicios aumentaron 2.07 por ciento** (6.68% en el primer trimestre de 2015), debido al bajo incremento del consumo de bienes intermedios, de la caída de formación de capital y de servicios, pese al repunte de los bienes de consumo final, esencialmente.

Evolución de la Oferta y Componentes: 2010 - 2016 / I  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>

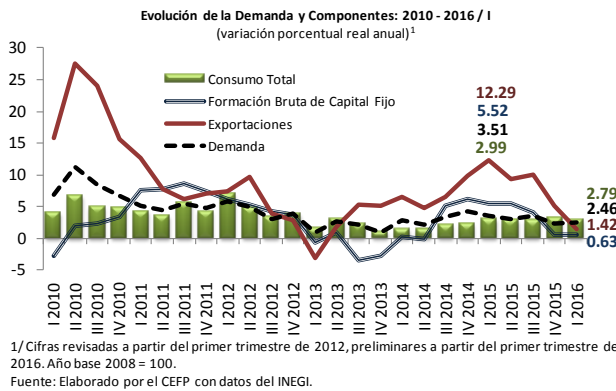


1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del primer trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Desde la **demanda**, se observa que el **consumo total tuvo un incremento de 2.79 por ciento en el primer trimestre de 2016** (2.99% en el mismo periodo de 2015); mientras que su **porción privada aumentó 3.33 por ciento** (2.95% un año atrás), el **consumo público bajó 0.44 por ciento** (3.26% hace un año).

En cuanto a la **formación bruta de capital fijo (inversión)**, ésta creció **0.63 por ciento** (5.52% en el primer trimestre de 2015): la **parte privada tuvo un alza de 3.57 por ciento** (7.45% en el mismo periodo de 2015) y la **pública disminuyó 13.67 por ciento** (-2.94% en enero-marzo de 2015).

En tanto que las **exportaciones totales aumentaron 1.42 por ciento** en el primer trimestre de 2016 (12.29% un año atrás).

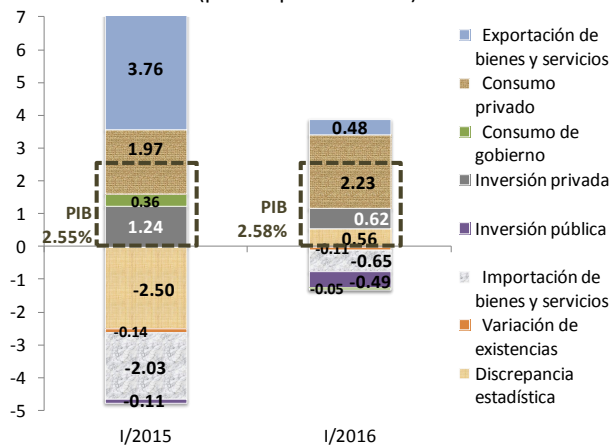


### Contribución al crecimiento

En los primeros tres meses de 2016, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda global del INEGI, **del 2.58 por ciento del crecimiento del PIB,<sup>1</sup> el consumo total contribuyó con 2.18 puntos porcentuales (pp)** (2.23 pp del privado y -0.05 pp del público), las **exportaciones lo hicieron con 0.48 pp**; por su parte, la **formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.13 pp** (0.62 pp de la parte privada y -0.49 pp de la pública); en el caso de las **importaciones, su contribución fue negativa en 0.65 pp**.

### Contribución al Crecimiento del PIB, I/2015 - I/2016

(puntos porcentuales)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.11 pp) ni discrepancia estadística (0.56 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

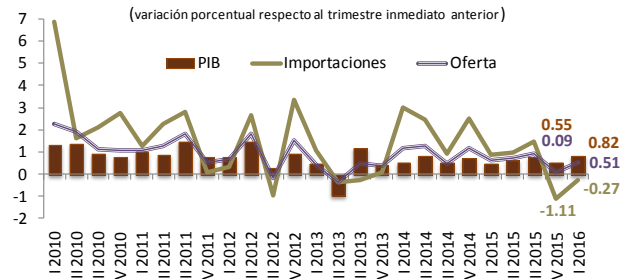
### Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un aumento de 0.51 por ciento** en el primer trimestre de 2016 con respecto al trimestre inmediato anterior, superior al 0.09 por ciento que se observó en el cuarto trimestre de 2015.

Referente a la oferta, el **PIB creció 0.82 por ciento**, lo que implicó un mayor dinamismo al aumentar por arriba de como lo hizo en el cuarto trimestre (0.55%); en cuanto a las **importaciones de bienes y servicios, éstas cayeron 0.27 por ciento** en el primer trimestre de 2016 cuando un trimestre atrás habían bajado 1.11 por ciento.

### Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>

2010 - 2016 / I



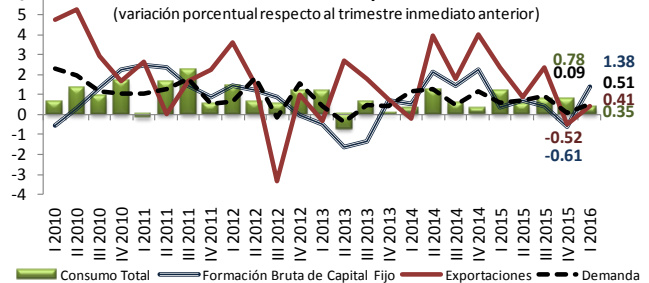
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tocante a la demanda, el **consumo total perdió fortaleza al ampliarse 0.35 por ciento** (0.78% un trimestre atrás); derivado de la menor demanda de consumo privado dado que aumentó 0.54 por ciento (0.90% un periodo atrás) y por la reducción del consumo de gobierno que bajó 0.83 por ciento (0.01% antes).

La **formación bruta de capital fijo se elevó 1.38 por ciento** en el periodo enero-marzo de 2016, cifra que contrasta con la reducción de 0.61 por ciento que registró en el periodo octubre-diciembre de 2015; mientras que la parte pública se redujo 2.96 por ciento (-3.62% un trimestre).

### Evolución de la Demanda y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>

2010 - 2016 / I



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

tre atrás), la privada se amplió 1.76 por ciento (0.04% entre octubre-diciembre de 2015).

Con relación a las **exportaciones**, éstas **repuntaron al ampliarse 0.41 por ciento** (-0.52% un periodo atrás).

### 3. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI se puede inferir, que en el primer trimestre de 2016, 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 (2.31 pp), por separado el consumo lo hizo con 2.18 pp y la inversión con 0.13 pp. Por su parte, la contribución de la demanda externa (exportaciones) fue de 0.48 pp.

En su **anuncio de política monetaria del 5 de mayo**, el **Banco de México (Banxico)** señaló que, durante el primer trimestre de 2016, el ritmo de crecimiento de la economía mexicana fue superior al del trimestre previo y que estuvo sustentado en el consumo privado dado que la demanda externa tuvo un comportamiento desfavorable y la inversión fija bruta mantuvo un desempeño débil. Sobre la producción, señaló que continúa observándose una evolución favorable en el sector servicios, en tanto que la actividad industrial ha exhibido un escaso dinamismo. Así, precisó que prevalecen condiciones de holgura en la economía y en el mercado laboral y que la brecha del producto continua en terreno negativo; no obstante, algunos indicadores sugieren que la holgura pareciera estar disminuyendo gradualmente.

En su último Informe Trimestral, **Banxico mantuvo su expectativa de crecimiento para la economía nacional para 2016, anticipó un intervalo de crecimiento del PIB de entre 2.0 y 3.0 por ciento**; ello debido a que prevé un menor dinamismo de la demanda externa ante la debilidad de la actividad económica mundial, la volatilidad de los mercados financieros internacionales y la reducción del comercio mundial, principalmente, lo que será contrarrestado por la dinámica de la demanda interna.

La percepción de la 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 alzas consecutivas; en mayo de 2016 se ubicó en **99.73 puntos y aumentó 0.07 puntos**, aunque aún se sitúa por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Empero, 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 590 y 690 mil puestos** (entre 610 y 710 mil antes). Situación que concuerda con lo que prevé el **sector privado en la encuesta de mayo de 2016 al estimar una generación de 650 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 4.16 por ciento en este año**, por debajo de la que preveía en diciembre (4.22%).

Concerniente a la demanda externa, en su reunión de 14-15 de junio de 2016, la **Reserva Federal (FED) de Estados Unidos revisó a la baja su estimado de crecimiento económico para 2016 de 2.2 a 2.0 por ciento**. La FED precisó que si bien la actividad económica repuntó, la mejoría del mercado laboral se desaceleró como consecuencia de una disminución de la creación de empleos pese a que la tasa de desempleo bajó. Por otra parte, aún cuando el gasto de los hogares se fortaleció y el sector residencial y las exportaciones netas mejoraron, la inversión se mantuvo débil.

En su anuncio de política monetaria, Banxico precisó que, durante el primer trimestre de 2016, el crecimiento de la actividad económica de **Estados Unidos** se debilitó ante la notoria moderación del crecimiento del consumo, a pesar de la fortaleza del empleo y de los elevados niveles de confianza del consumidor; en tanto que la inversión en equipo y en estructuras y las exportaciones netas se contrajeron. En cuanto a la actividad manufacturera, continuó estancada, afectada aún por la apreciación generalizada del dólar y el lento crecimiento de la demanda externa.

Así, la **expectativa del sector privado** es que la **economía de los Estados Unidos tenga un crecimiento de 1.93 por ciento** en este año cuando en diciembre de 2015 esperaba fuera de 2.50 por ciento.

Bajo este contexto, 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.

## México: Oferta y Demanda Global,<sup>1</sup> 2010-2016/I<sup>p</sup>

(millones de pesos a precios de 2008)

Concepto	Anual <sup>2</sup>						2015				2016
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I	II	III	IV	I
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>12,277,659</b>	<b>12,774,243</b>	<b>13,287,534</b>	<b>13,468,255</b>	<b>13,770,659</b>	<b>14,110,099</b>	<b>13,748,851</b>	<b>13,939,203</b>	<b>14,107,563</b>	<b>14,644,779</b>	<b>14,103,353</b>
Importación de Bienes y Servicios	3,671,446	3,966,992	4,183,838	4,291,854	4,548,054	4,776,910	4,340,983	4,821,024	5,029,116	4,916,519	4,430,789
<b>Oferta y Demanda Global</b>	<b>15,949,105</b>	<b>16,741,235</b>	<b>17,471,372</b>	<b>17,760,109</b>	<b>18,318,713</b>	<b>18,887,009</b>	<b>18,089,834</b>	<b>18,760,227</b>	<b>19,136,679</b>	<b>19,561,298</b>	<b>18,534,142</b>
Consumo Total	9,491,048	9,914,282	10,383,393	10,589,490	10,783,133	11,105,265	10,755,026	10,886,260	11,147,580	11,632,193	11,054,827
Consumo Privado	8,103,919	8,493,188	8,912,827	9,103,599	9,265,422	9,552,428	9,204,547	9,356,835	9,613,133	10,035,196	9,511,242
Consumo del Gobierno General	1,387,128	1,421,094	1,470,566	1,485,891	1,517,711	1,552,837	1,550,479	1,529,425	1,534,447	1,596,998	1,543,585
Formación Bruta de Capital Fijo	2,600,823	2,804,154	2,938,195	2,892,602	2,976,900	3,089,733	2,885,499	3,041,919	3,153,018	3,278,497	2,903,604
Pública	689,546	661,532	601,743	594,073	564,680	526,159	492,457	528,959	522,563	560,655	425,142
Privada	1,911,276	2,142,622	2,336,452	2,298,528	2,412,220	2,563,574	2,393,041	2,512,961	2,630,455	2,717,841	2,478,462
Variación de Existencias	112,436	56,148	89,993	74,462	79,924	66,881	27,641	148,986	13,813	77,083	12,047
Exportación de Bienes y Servicios	3,636,382	3,935,141	4,164,923	4,263,510	4,559,880	4,969,806	4,599,083	4,979,142	5,056,465	5,244,535	4,664,543
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-59,955	-81,125	-344,676	-177,414	-296,082	-234,197	-671,010	-100,880
(variación porcentual real anual)											
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>5.11</b>	<b>4.04</b>	<b>4.02</b>	<b>1.36</b>	<b>2.25</b>	<b>2.46</b>	<b>2.55</b>	<b>2.26</b>	<b>2.66</b>	<b>2.39</b>	<b>2.58</b>
Importación de Bienes y Servicios	20.46	8.05	5.47	2.58	5.97	5.03	6.68	5.37	6.20	2.17	2.07
<b>Oferta y Demanda Global</b>	<b>8.29</b>	<b>4.97</b>	<b>4.36</b>	<b>1.65</b>	<b>3.15</b>	<b>3.10</b>	<b>3.51</b>	<b>3.04</b>	<b>3.56</b>	<b>2.34</b>	<b>2.46</b>
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	1.98	1.83	2.99	2.99	2.92	2.78	3.25	2.79
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.14	1.78	3.10	2.95	2.97	2.98	3.46	3.33
Consumo del Gobierno General	1.71	2.45	3.48	1.04	2.14	2.31	3.26	2.57	1.53	1.93	-0.44
Formación Bruta de Capital Fijo	1.27	7.82	4.78	-1.55	2.91	3.79	5.52	5.47	4.11	0.55	0.63
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.27	-4.95	-6.82	-2.94	-1.16	-10.47	-11.36	-13.67
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	4.95	6.27	7.45	6.98	7.60	3.42	3.57
Exportación de Bienes y Servicios	20.55	8.22	5.84	2.37	6.95	8.99	12.29	9.27	9.97	5.13	1.42

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 primer trimestre de 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global, cifras durante el primer trimestre de 2016*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ofe\\_deman/2016\\_06.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ofe_deman/2016_06.pdf) [Consulta: 20 de junio de 2016].

Banco de México, Minuta número 43, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 5 de mayo de 2016, 19 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BD4E3705D-4A38-7A25-1AFA-C1D21C9BD7A5%7D.pdf> [Consulta: 19 de mayo de 2016].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B4FD34AF0-86F3-B53E-A865-937E938FD5F3%7D.pdf> [Consulta: 5 de mayo de 2016].

Banco de México, Informe Trimestral Enero - Marzo 2016, México, 67 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-disursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B1BD530E4-CCB2-C151-D5F9-1DBA37D8E2C%7D.pdf> [Consulta: 25 de mayo de 2016].

Banco de México (a), *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 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/%7B2BD37C3D-46D6-A6AE-F38B-2C85B9738340%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio 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/>.

Reserva Federal de Estados Unidos, Comunicado de Prensa. Disponible en Internet: <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20160615a.htm> [Consulta: 15 de junio de 2016].



CÁMARA DE DIPUTADOS  
LXIII LEGISLATURA

Para mayor información consulte la página

[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)