

Pierde dinamismo oferta y demanda global de bienes y servicios en el segundo trimestre de 2016

1. Introducción

De acuerdo con el **Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)**, órgano encargado de realizar la medición del indicador, 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 **demand**a se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo. 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**.

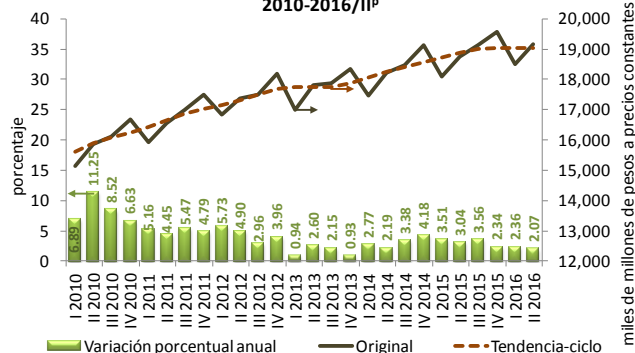
En el presente boletín se describe la evolución de la oferta y demanda global bajo cifras originales, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su marcha bajo cifras ajustadas por estacionalidad y consideraciones finales.

2. Evolución reciente

Cifras originales

Durante el **segundo trimestre de 2016**, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de **2.07 por ciento**, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2015 (3.04%); no obstante, sumó 26 trimestres de alzas consecutivas y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

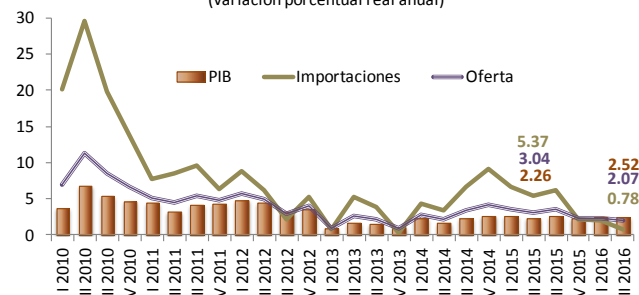
Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2010-2016/II



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2016, preliminares a partir del segundo 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 **2.52 por ciento** (2.26% 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 perdieron dinamismo al aumentar 0.78 por ciento** (5.37% en el segundo trimestre de 2015) debido al menor incremento de la importación de bienes intermedios, a la caída de la importación de bienes de consumo final, de los de formación de capital y de los servicios, esencialmente.

Evolución de la Oferta y Componentes: 2010 - 2016 / II
(variación porcentual real anual)¹

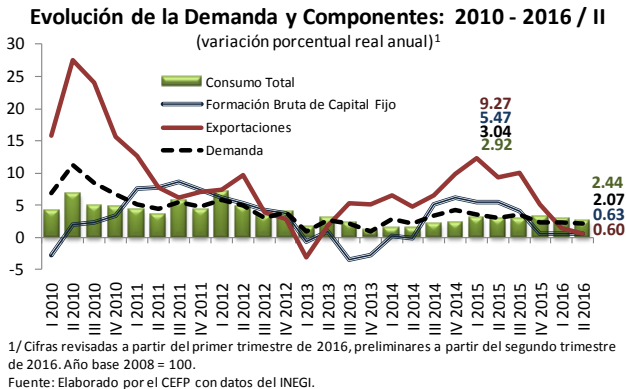


1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2016, preliminares a partir del segundo trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Desde la **demand**a, se observa que el **consumo total tuvo un incremento de 2.44 por ciento en el segundo trimestre de 2016** (2.92% en el mismo periodo de 2015); mientras que su **porción privada aumentó 2.56 por ciento** (2.97% un año atrás), el **consumo público se elevó 1.68 por ciento** (2.57% hace un año).

En cuanto a la **formación bruta de capital fijo (inversión)**, ésta creció **0.63 por ciento** (5.47% en el segundo trimestre de 2015): la **parte privada tuvo un alza de 1.79 por ciento** (6.98% en el mismo periodo de 2015) y la **pública disminuyó 4.86 por ciento** (-1.16% en abril-junio de 2015).

En tanto que las **exportaciones totales aumentaron 0.60 por ciento** en el segundo trimestre de 2016 (9.27% un año atrás).

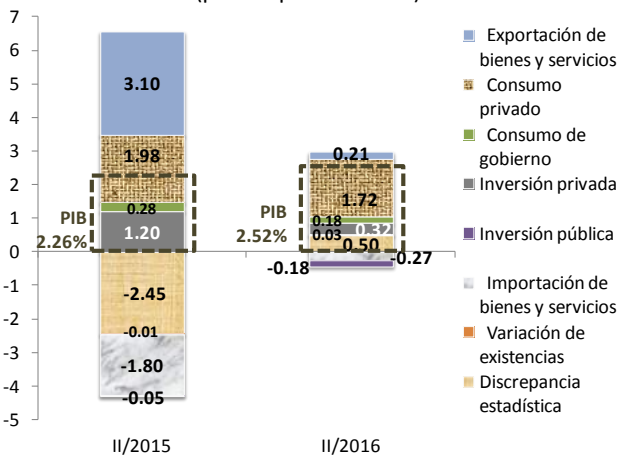


Contribución al crecimiento

Entre abril y junio de 2016, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda global del INEGI, **del 2.52 por ciento del crecimiento del PIB,¹ el consumo total contribuyó con 1.90 puntos porcentuales (pp)** (1.72 pp del privado y 0.18 pp del público), las **exportaciones lo hicieron con 0.21 pp**; por su parte, la **formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.14 pp** (0.32 pp de la parte

Contribución al Crecimiento del PIB, II/2015 - II/2016

(puntos porcentuales)



¹ 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.

privada y -0.18 pp de la pública); en el caso de las **importaciones, su contribución fue negativa en 0.27 pp**.

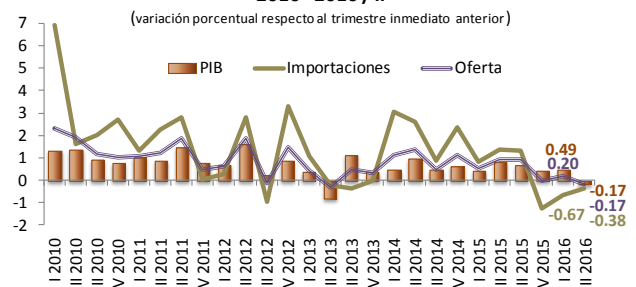
Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró** al pasar de un aumento de 0.20 por ciento en el primer trimestre de 2016 a **una reducción de 0.17 por ciento** en el segundo.

Referente a la oferta, el **PIB bajó 0.17 por ciento en el segundo trimestre de 2016**, lo que implicó una pérdida de dinamismo debido a que un trimestre atrás había aumentado 0.42 por ciento; en cuanto a las **importaciones de bienes y servicios, éstas se mantuvieron en terreno negativo dado que cayeron 0.38 por ciento** en el segundo trimestre de 2016 cuando un periodo atrás habían bajado 0.67 por ciento.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹

2010 - 2016 / II

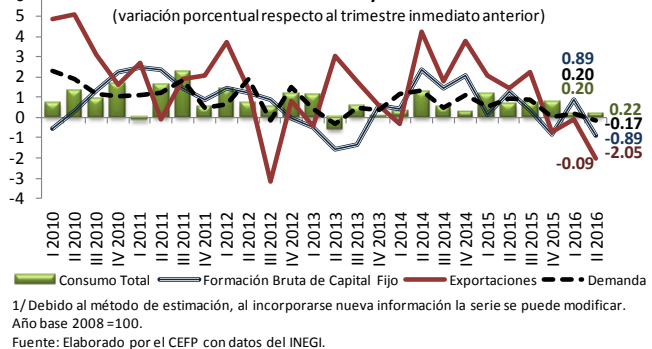


Tocante a la demanda, el **consumo total perdió fortaleza al ampliarse 0.21 por ciento** (0.75% un trimestre atrás); derivado de la menor demanda de consumo privado dado que se redujo 0.02 por ciento (0.35% un periodo atrás) pese a que el consumo de gobierno se elevó 1.69 por ciento (-0.77% antes).

La **formación bruta de capital fijo se disminuyó 0.89 por ciento** en el periodo abril-junio de 2016, cifra que

Evolución de la Demanda y Componentes, Serie Desestacionalizada¹

2010 - 2016 / II



contrasta con el alza de 0.89 por ciento que registró en el periodo enero-marzo de 2016; mientras que la parte pública aumentó 4.53 por ciento (-2.03% un trimestre atrás), la privada bajó 1.45 por ciento (0.73% entre enero-marzo de 2016).

Con relación a las **exportaciones**, éstas continuaron en terreno negativo al descender 2.05 por ciento (-0.09% un periodo atrás).

3. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI se puede inferir, que en el **segundo trimestre de 2016, el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna (consumo e inversión)** al tener la mayor aportación al crecimiento del PIB nacional (2.04 pp), por separado el consumo lo hizo con 1.90 pp y la inversión con 0.14 pp. Por su parte, la contribución de la demanda externa (exportaciones) fue de 0.21 pp.

En su **anuncio de política monetaria del 11 de agosto, el Banco de México (Banxico)** señaló que, en el segundo trimestre de 2016, la economía registró una contracción después del crecimiento reportado en el trimestre previo como resultado, en parte, al estancamiento que se venía observando en el sector industrial y un menor dinamismo en el crecimiento del sector terciario. En cuanto al consumo privado, éste se desaceleró; mientras que las exportaciones manufactureras y la inversión mantuvieron un débil desempeño. Por lo que precisó prevalecieron condiciones de holgura en la economía ante la debilidad de la actividad productiva observada y su potencial, por lo que la brecha del producto (diferencia de la observada y su potencial) parecería haberse mantenido en terreno negativo.

En su último Informe Trimestral, **Banxico ajustó a la baja su expectativa de crecimiento para la economía nacional para 2016, anticipó un intervalo de crecimiento del PIB de entre 1.7 y 2.5 por ciento**; ello debido a una recuperación menor a la anticipada de la producción industrial estadounidense y su impacto sobre las exportaciones mexicanas en los siguientes trimestres; así como por la desaceleración más pronunciada de la prevista de la economía en el segundo trimestre del año.

No obstante, el **Indicador de la Confianza Empresarial**, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido recuperándose y, en agosto de 2016, presentó cinco meses de alzas consecutivas al ubicarse en

99.85 puntos y elevarse 0.05 puntos; empero, lleva 21 meses sucesivos por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Por el lado de la **demanda interna, Banxico anticipó que se mantendrá la dinámica del mercado laboral al augurar que el rango de generación de empleos para 2016 se ubique entre 590 y 690 mil puestos**, mismo intervalo que en su Informe anterior.

El sector privado ha ajustado a la baja su previsión y en la encuesta de agosto de 2016 estimó una generación de **631 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 4.05 por ciento en este año**, por debajo de la que preveía en diciembre (4.22%).

Concerniente a la demanda externa, el sector privado **revisó a la baja su estimado de crecimiento económico de Estados Unidos para 2016 de 2.50 a 1.72 por ciento de diciembre de 2015 a agosto de 2016.**

Por otra parte, el banco **Scotiabank en su Guía Ejecutiva de la semana No. 37 de 2016**, estimó que la economía mexicana tendrá un incremento de 2.35 por ciento en 2016 ante un aumento del consumo total de 2.62 por ciento (el privado de 3.09% y el público de -0.29%), por una reducción de inversión de 1.39 por ciento y un aumento de las exportaciones de 3.83 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 6.0 por ciento.

Del pronóstico realizado por **Scotiabank**, se infiere que la contribución del **consumo total al producto sería de 2.06 pp** (2.09 pp de la privada y -0.03 pp de la pública), las **exportaciones lo harían con 1.35 pp**; por su parte, ante la disminución de la **inversión su aportación sería de -0.30 pp**; en tanto que las importaciones restarían **2.03 pp de la dinámica nacional.**

Bajo este contexto, se prevé que la **fortaleza de la actividad productiva nacional en 2016 se encontrará impulsada por la demanda interna** ante las menores perspectivas de la evolución de la demanda externa.

México: Oferta y Demanda Global,¹ 2010-2016/II^p
(millones de pesos a precios de 2008)

Concepto	Anual ²						2015				2016	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I	II	III	IV	I	II
Producto Interno Bruto	12,277,659	12,774,243	13,287,534	13,468,255	13,770,659	14,110,099	13,748,851	13,939,203	14,107,563	14,644,779	14,085,106	14,290,675
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	4,430,747	4,858,537
Oferta y Demanda Global	15,949,105	16,741,235	17,471,372	17,760,109	18,318,713	18,887,009	18,089,834	18,760,227	19,136,679	19,561,298	18,515,853	19,149,212
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	11,052,948	11,151,517
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	9,508,879	9,596,439
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	1,544,068	1,555,077
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	2,902,153	3,061,222
Pública	689,546	661,532	601,743	594,073	564,680	526,159	492,457	528,959	522,563	560,655	425,087	503,254
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	2,477,066	2,557,968
Variación de Existencias	112,436	56,148	89,993	74,462	79,924	66,881	27,641	148,986	13,813	77,083	11,408	153,482
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	4,663,401	5,009,024
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-59,955	-81,125	-344,676	-177,414	-296,082	-234,197	-671,010	-114,057	-226,033
(variación porcentual real anual)												
Producto Interno Bruto	5.11	4.04	4.02	1.36	2.25	2.46	2.55	2.26	2.66	2.39	2.45	2.52
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	0.78
Oferta y Demanda Global	8.29	4.97	4.36	1.65	3.15	3.10	3.51	3.04	3.56	2.34	2.36	2.07
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	1.98	1.83	2.99	2.99	2.92	2.78	3.25	2.77	2.44
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.14	1.78	3.10	2.95	2.97	2.98	3.46	3.31	2.56
Consumo del Gobierno General	1.71	2.45	3.48	1.04	2.14	2.31	3.26	2.57	1.53	1.93	-0.41	1.68
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	0.58	0.63
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.27	-4.95	-6.82	-2.94	-1.16	-10.47	-11.36	-13.68	-4.86
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	4.95	6.27	7.45	6.98	7.60	3.42	3.51	1.79
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	1.40	0.60

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 2016, preliminares a partir del segundo trimestre de 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global, cifras durante el segundo trimestre de 2016*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2016/ofe_deman/ofe_deman2016_09.pdf [Consulta: 21 de septiembre de 2016].

Banco de México, Minuta número 45, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de agosto de 2016, Banco de México, 17 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B7C08A840-0A62-D7C0-FA34-FA29C9C1DC1C%7D.pdf> [Consulta: 25 de agosto de 2016].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México (a), 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B694FC929-D8F1-87CE-CC46-C100F78428B4%7D.pdf> [Consulta: 11 de agosto de 2016].

Banco de México, Informe Trimestral Abril - Junio 2016, México, Banco de México (d), 66 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B7C08A840-0A62-D7C0-FA34-FA29C9C1DC1C%7D.pdf> [Consulta: 31 de agosto de 2016].

Banco de México (a), Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre de 2016, México, Banco de México (c), 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B694FC929-D8F1-87CE-CC46-C100F78428B4%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre 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/>.

Scotiabank, Guía ejecutiva, Semana No. 37, 2016 – del 12 al 15 de septiembre, 29 p. <http://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/guia-ejecutiva/2015/2016/sem37.pdf> [Consulta: 21 de septiembre de 2016].



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

Para mayor información consulte la página

www.cefp.gob.mx