

---

# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2017

---

becefp / 031 / 2017

Septiembre 29, 2017

---

## 30 trimestres creciendo

### 1. Introducción

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de medir este 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 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. 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 2017, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 2.62 por ciento, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de 2016 (2.13%); así, sumó 30 trimestres de aumentos consecutivos y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

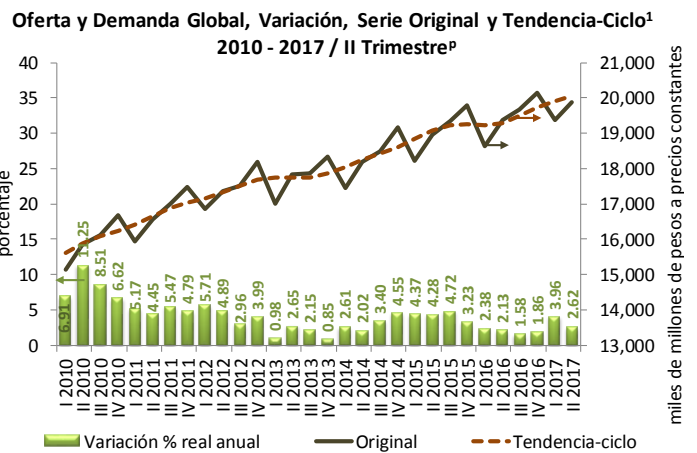
Por el lado de la oferta, en el segundo trimestre de 2017, el PIB registró un incremento de 1.77 por ciento (2.60% un año atrás), el cual se explicó, principalmente, por el desempeño de la demanda interna (consumo total e inversión) y, en menor medida, de la evolución de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios mejoraron su dinamismo al aumentar 5.04 por ciento (0.82% en el segundo trimestre de 2016) ante la superior posición de la importación de servicios, de bienes de consumo final e intermedio y de formación de capital.

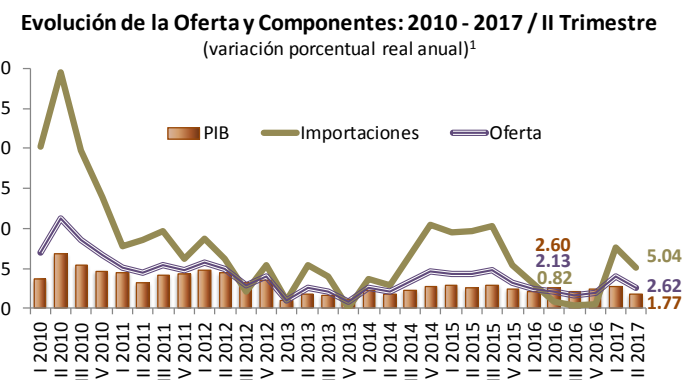
Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.90 por ciento en el segundo cuarto de 2017 (2.31% en el mismo periodo de 2016); mientras que su porción privada aumentó 3.35 por ciento (2.43% un año atrás), el consumo público se elevó 0.10 por ciento (1.58% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta bajó 2.35 por ciento (0.35% en el segundo trimestre de 2016): la parte privada tuvo una reducción de 0.39 por ciento (1.91% en el mismo periodo de 2016) y la pública disminuyó 13.35 por ciento (-7.64% en abril-junio de 2016).

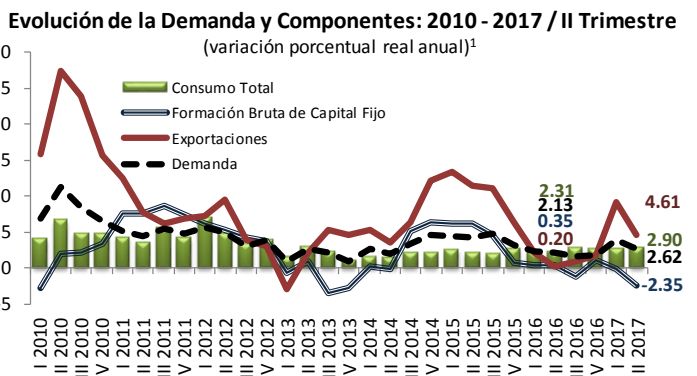
En tanto que las exportaciones totales aumentaron 4.61 por ciento en el segundo cuarto de 2017 (0.20% un año atrás).



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del II-Trim-17. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del II-Trim-17. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

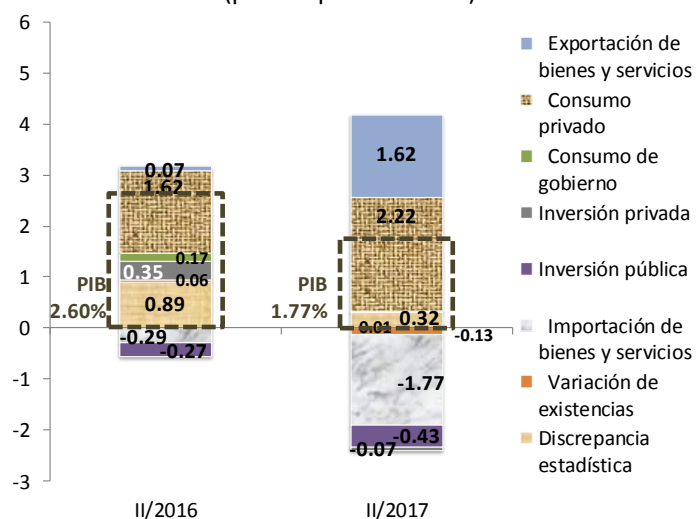


1/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del II-Trim-17. Año base 2008 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Contribución al crecimiento

Entre abril y junio de 2017, de acuerdo con datos del INEGI, del 1.77 por ciento del crecimiento del PIB,<sup>1</sup> el consumo total contribuyó con 2.24 puntos porcentuales (pp) (2.22 pp del privado y 0.01 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 1.62 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó -0.50 pp (0.07 pp de la parte privada y -0.43 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 1.77 pp.

Contribución al Crecimiento del PIB, II/2016 - II/2017  
(puntos porcentuales)

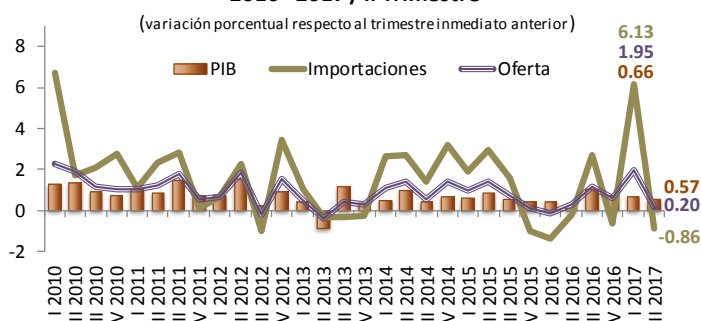


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios redujo su dinamismo** al pasar de un aumento de 1.95 por ciento en el primer cuarto de 2017 a una ampliación de **0.20 por ciento en el segundo cuarto**.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>  
2010 - 2017 / II Trimestre



<sup>1/</sup> 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.

Referente a la oferta, el **PIB se amplió 0.57 por ciento en el segundo cuarto de**

**2017**, lo que implicó una pérdida de dinamismo debido a que un trimestre atrás había aumentado 0.66 por ciento; en cuanto a las **importaciones de bienes y servicios, éstas se deterioraron** dado que **se cayeron 0.86 por ciento** en el segundo trimestre de 2017 cuando un periodo atrás había subido 6.13 por ciento.

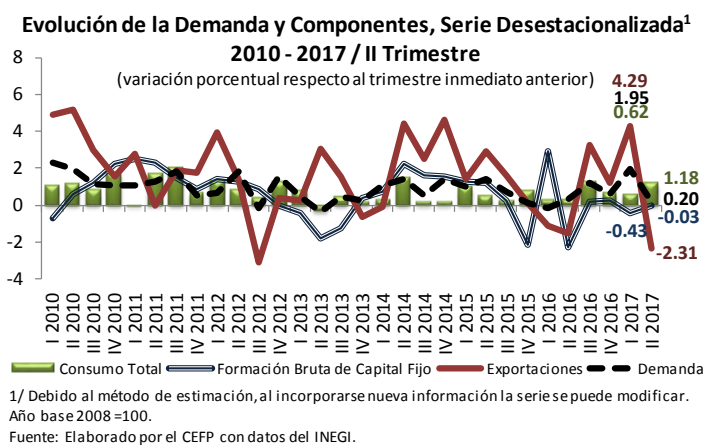
Tocante a la demanda, el **consumo total elevó su fortaleza al ampliarse 1.18 por ciento** (0.62% un trimestre atrás); derivado de la mayor demanda del **consumo privado dado que se amplió 1.27**

<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.13 pp) ni discrepancia estadística (0.32 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

por ciento (0.70% un periodo atrás) y la mejoría del consumo de gobierno que se elevó 0.12 por ciento (-0.48% antes).

La formación bruta de capital fijo aminoró su menoscabó al reducirse 0.03 por ciento en el periodo abril-junio de 2017, cuando un trimestre atrás había registrado una baja de 0.43 por ciento; mientras que la parte pública se

deterioró aún más al descender 4.60 por ciento (-2.16% un trimestre atrás), la privada se recuperó al subir 0.73 por ciento (-0.64% entre enero-marzo de 2017).



Con relación a las exportaciones, éstas sufrieron un quebranto al descender 2.31 por ciento en el segundo trimestre de 2017 cuando en el primer cuarto había subido 4.29 por ciento.

#### 4. Expectativa de crecimiento

Por otra parte, el banco Scotiabank en sus Perspectivas Económicas (Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada), estimó que la economía mexicana tendrá un incremento de 2.40 por ciento en 2017 ante un aumento del consumo total de 2.70 por ciento (el privado de 3.11% y el público de 0.20%), por una reducción de inversión de 0.74 por ciento y un aumento de las exportaciones de 6.38 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 5.61 por ciento.

Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 2.11 pp (2.10 pp de la privada y 0.02 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 2.25 pp; por su parte, ante la disminución de la inversión su aportación sería de -0.16 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.94 pp de la dinámica nacional.

#### 5. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI se puede inferir que, en el segundo trimestre de 2017 y de acuerdo a sus componentes, el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna al tener una aportación de 1.73 pp; por separado el consumo lo hizo con 2.22 pp y la inversión con -0.50 pp, la mayor contribución al crecimiento del PIB nacional (1.77 pp). Por su parte, la participación de la demanda externa (exportaciones) fue de 1.62 pp.

En su reciente Minuta de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que durante el segundo trimestre de 2017 la economía mexicana registró un ritmo de crecimiento ligeramente

menor al del trimestre anterior. En particular, precisó que esto obedeció a la trayectoria positiva de las exportaciones y del consumo privado al tiempo que la inversión mantuvo su debilidad. En específico, indicó que la trayectoria de la demanda externa se provino del gradual fortalecimiento de la actividad económica mundial y del nivel de depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar, lo que contribuyó a que continuara la recuperación de las exportaciones manufactureras nacionales; dicho desempeño se observó tanto en las exportaciones dirigidas a Estados Unidos como para el resto del mundo.

En cuanto a la demanda interna, expresó que el consumo privado mantuvo su tendencia positiva, aunque el indicador mensual del consumo privado exhibió cierta desaceleración; además, mientras que el consumo de bienes nacionales ha registrado una pérdida de dinamismo, el de bienes importados se recuperó, lo que podría estar asociado, en parte, a la apreciación que recientemente ha mostrado el peso frente al dólar. En cuanto a la inversión, la de maquinaria y equipo se mantuvo estancada, en tanto que el gasto de inversión en construcción siguió disminuyendo debido a que sus componentes mostraron tendencias negativas.

En apoyo al consumo de los hogares se encuentra llegada de remesas familiares recibidas en dólares, su impacto sobre la demanda interna se ve potenciado en la medida en que se aprecia el dólar ya que al traducirlas a pesos corrientes se incrementa el valor local de éstas, lo que ejerce efectos positivos en la economía al incentivar un mayor gasto de consumo privado. Durante el lapso enero-junio de 2017, las remesas familiares alcanzaron un monto de 13 mil 946.1 millones de dólares, 5.91 por ciento por arriba de lo recibido durante el mismo periodo de 2016. Cabe señalar que, en los primeros seis meses de 2017, el promedio del tipo de cambio nominal Fix<sup>2</sup> fue de 19.4826 pesos por dólar (ppd), lo que implicó una depreciación de 7.86 por ciento con respecto al promedio observado durante el mismo lapso de 2016 (18.0633 ppd).

Por otra parte, en su último Informe Trimestral, Banxico precisó que, ante el mejor panorama externo procedente de la recuperación de la actividad económica y del comercio mundial, la firmeza del mercado interno y la recuperación gradual de la confianza de los empresarios y de los consumidores, estrechó su rango de expectativa en crecimiento del PIB nacional para 2017 y lo ubicó entre 2.0 y 2.5 por ciento cuando su previsión inmediata anterior era de entre 1.5 y 2.5%.

Se aprecia que el Indicador de la Confianza Empresarial, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido mejorando y, en agosto de 2017, presentó siete meses de alzas

---

<sup>2</sup> Tipo de cambio pesos por dólar de Estados Unidos, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de liquidación y cotizaciones promedio.

consecutivas al ubicarse en 100.68 puntos y subir 0.25 puntos; además, tres meses sucesivos por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Por el lado de la demanda interna, el Banco Central anticipa una mayor dinámica del mercado laboral al augurar que el rango de generación de empleos para 2017 se ubique entre 660 y 760 mil puestos cuando antes lo esperaba de entre 650 y 750 mil.

En los últimos meses, el sector privado ha ajustado al alza su previsión de generación de empleo y en la encuesta de agosto de 2017 estimó sea de 780 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2017 (582 mil en marzo de 2017); así, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 3.54 por ciento en este año, por debajo de la que preveía en marzo (3.97%).

Asimismo, el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido subiendo y, en julio de 2017, presentó cinco meses de incrementos continuos y se situó en 99.93 puntos y se elevó 0.29 puntos; aunque tiene trece meses sucesivos por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Concerniente a la demanda externa, el sector privado revisó a la baja su estimado de crecimiento económico de Estados Unidos para 2017 de 2.20 a 2.14 por ciento de marzo a agosto de 2017.

En este contexto, se prevé que la fortaleza de la actividad productiva nacional de 2017 se encontrará impulsada tanto por la demanda interna como externa; cabe recordar que el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su documento *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación se está afianzando*, señaló que continúa la recuperación de la actividad económica mundial ante la expansión del comercio internacional, el avance de la producción industrial y la fortaleza sostenida en el sector de la manufactura y el de los servicios; por lo que prevé que el crecimiento mundial aumentará de 3.2 por ciento en 2016 a 3.5 por ciento en 2017 y 3.6 por ciento en 2018. Por el lado de la demanda interna, el banco Scotiabank anticipó una mayor aportación del consumo total al producto; sin embargo, la demanda externa (exportaciones) sería la principal fuente de crecimiento para este año.

Así, el FMI elevó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional y anticipó un aumento de 1.9 por ciento en 2017 (1.7% en abril) y para 2018 la mantuvo en 2.0 por ciento.

## México: Oferta y Demanda Global,<sup>1</sup> 2010 - 2017 / II Trimestre<sup>P</sup>

(millones de pesos a precios de 2008)

Concepto	Anual <sup>2</sup>										2016				2017	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	I	II	III	IV	I	II			
<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>13,773,994</b>	<b>14,138,965</b>	<b>14,462,162</b>	<b>14,080,629</b>	<b>14,333,716</b>	<b>14,421,873</b>	<b>15,012,430</b>	<b>14,471,824</b>	<b>14,586,819</b>			
Importación de Bienes y Servicios	3,671,446	3,966,992	4,183,838	4,291,854	4,548,119	4,941,086	4,995,675	4,569,004	5,030,327	5,237,510	5,145,858	4,917,241	5,284,087			
<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>18,322,113</b>	<b>19,080,051</b>	<b>19,457,836</b>	<b>18,649,632</b>	<b>19,364,043</b>	<b>19,659,383</b>	<b>20,158,287</b>	<b>19,389,065</b>	<b>19,870,906</b>			
Consumo Total	9,491,048	9,914,282	10,383,393	10,589,490	10,786,165	11,037,608	11,316,060	10,960,234	11,063,089	11,376,764	11,864,152	11,256,955	11,383,485			
Consumo Privado	8,103,919	8,493,188	8,912,827	9,103,599	9,268,454	9,484,693	9,744,515	9,409,810	9,509,059	9,818,855	10,240,337	9,691,050	9,827,851			
Consumo del Gobierno General	1,387,128	1,421,094	1,470,566	1,485,891	1,517,711	1,552,916	1,571,545	1,550,424	1,554,030	1,557,910	1,623,816	1,565,904	1,555,633			
Formación Bruta de Capital Fijo	2,600,823	2,804,154	2,938,195	2,892,602	2,978,290	3,105,018	3,109,067	2,913,579	3,071,603	3,128,747	3,322,338	2,911,480	2,999,560			
Pública	689,546	661,532	601,743	594,073	564,581	497,860	452,957	423,485	463,641	431,919	492,783	394,941	401,764			
Privada	1,911,276	2,142,622	2,336,452	2,298,528	2,413,709	2,607,159	2,656,110	2,490,094	2,607,963	2,696,828	2,829,555	2,516,539	2,597,796			
Variación de Existencias	112,436	56,148	89,993	74,462	86,736	55,226	42,763	8,804	123,044	10,910	28,294	10,131	103,939			
Exportación de Bienes y Servicios	3,636,382	3,935,141	4,164,923	4,263,510	4,560,016	5,032,942	5,095,504	4,700,095	5,044,857	5,147,190	5,489,876	5,129,880	5,277,310			
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-59,955	-89,093	-150,745	-105,557	66,921	61,451	-4,229	-546,372	80,619	106,613			
								(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>2.27</b>	<b>2.65</b>	<b>2.29</b>	<b>2.16</b>	<b>2.60</b>	<b>2.04</b>	<b>2.34</b>	<b>2.78</b>	<b>1.77</b>			
Importación de Bienes y Servicios	20.46	8.05	5.47	2.58	5.97	8.64	1.10	3.05	0.82	0.33	0.49	7.62	5.04			
<b>Oferta y Demanda Global</b>	<b>8.29</b>	<b>4.97</b>	<b>4.36</b>	<b>1.65</b>	<b>3.16</b>	<b>4.14</b>	<b>1.98</b>	<b>2.38</b>	<b>2.13</b>	<b>1.58</b>	<b>1.86</b>	<b>3.96</b>	<b>2.62</b>			
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	1.98	1.86	2.33	2.52	2.27	2.31	2.82	2.67	2.71	2.90			
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.14	1.81	2.33	2.74	2.63	2.43	3.03	2.85	2.99	3.35			
Consumo del Gobierno General	1.71	2.45	3.48	1.04	2.14	2.32	1.20	0.14	1.58	1.50	1.57	1.00	0.10			
Formación Bruta de Capital Fijo	1.27	7.82	4.78	-1.55	2.96	4.26	0.13	0.33	0.35	-1.23	1.06	-0.07	-2.35			
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.27	-4.96	-11.82	-9.02	-10.63	-7.64	-12.13	-5.97	-6.74	-13.35			
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	5.01	8.01	1.88	2.47	1.91	0.77	2.40	1.06	-0.39			
Exportación de Bienes y Servicios	20.55	8.22	5.84	2.37	6.95	10.37	1.24	2.15	0.20	0.85	1.81	9.14	4.61			

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Geografía indicó que las cifras de este indicador fueron revisadas al incorporar 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.

2/ Estimado por el promedio trimestral.

p/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2017, preliminares a partir del segundo trimestre de 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el segundo trimestre de 2017*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2017/ofe\\_deman/ofe\\_deman2017\\_09.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2017/ofe_deman/ofe_deman2017_09.pdf) [Consulta: 22 de septiembre de 2017].

Banco de México, *Informe Trimestral Abril - Junio 2017*, México, 76 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B8F602246-A656-53BB-E4EE-B03686CF54F1%7D.PDF> [Consulta: 30 de agosto de 2017].

Banco de México, *Minuta número 53, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 10 de agosto de 2017*, 20 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BCB95AF16-9666-44D3-7D92-381036BE67D4%7D.pdf> [Consulta: 24 de agosto de 2017].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria*, 3 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7BD20532E1-81D4-FB5B-E1A7-022CE61ED615%7D.pdf> [Consulta: 10 de agosto de 2017].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2017*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B0B76D381-FB6A-E021-C20D-6066946F216E%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre de 2017].

Fondo Monetario Internacional (FMI), *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: La recuperación se está afianzando*. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/04/04/world-economic-outlook-april-2017#> [Consulta: 24 de julio de 2017].

Scotiabank, *Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada*, 1 p. septiembre 27, 2017. Disponible en Internet: <http://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1506611246633> [Consulta: 28 de septiembre de 2017].

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/>.