

## **Crece la Oferta y Demanda Global, pero pierde dinamismo**

### **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 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 cuarto trimestre de 2016, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 1.89 por ciento, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2015 (3.21%); no obstante, sumó 28 trimestres de aumentos consecutivos y mantiene su tendencia positiva desde 2010.

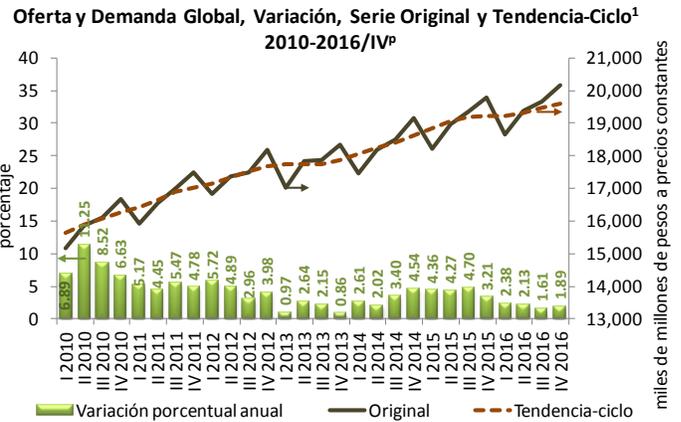
Por el lado de la oferta, en el cuarto trimestre de 2016, el PIB registró un incremento de 2.38 por ciento (2.45% un año atrás), el cual se explicó, principalmente, por el desempeño de la demanda interna (consumo total e inversión) y, en menor medida, de la evolución de la demanda externa.

Las importaciones totales de bienes y servicios perdieron dinamismo al aumentar 0.48 por ciento (5.45% en el cuarto trimestre de 2015) ante la caída de la importación de bienes de formación de capital y de consumo final, así como por el menor dinamismo de la importación de bienes de consumo intermedio; ello pese al repunte de la importación de servicios.

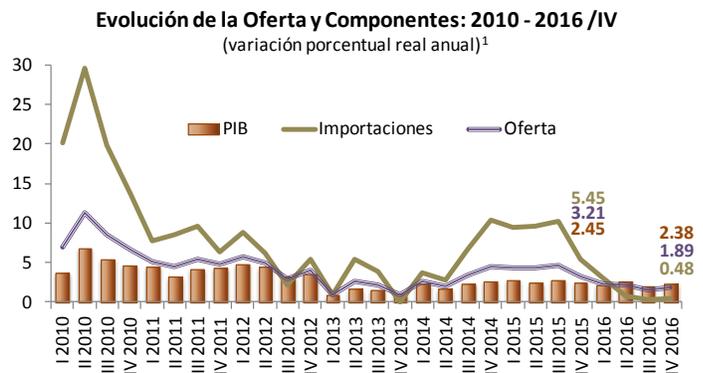
Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.64 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 (2.66% en el mismo periodo de 2015); mientras que su porción privada aumentó 2.81 por ciento (2.78% un año atrás), el consumo público se elevó 1.57 por ciento (1.96% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta creció 1.02 por ciento (0.60% en el cuarto trimestre de 2015): la parte privada tuvo un alza de 2.44 por ciento (4.61% en el mismo periodo de 2015) y la pública disminuyó 6.48 por ciento (-16.33% en octubre-diciembre de 2015).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 2.04 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 (6.24% un año atrás).



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 cuarto trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



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

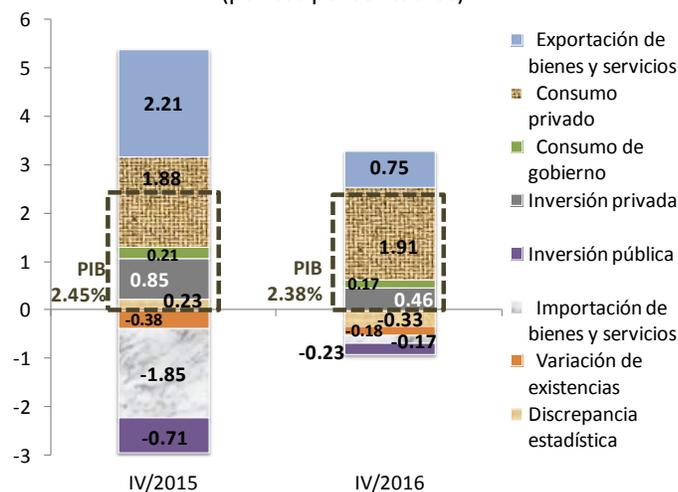


1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2016, preliminares a partir del cuarto trimestre. Año base 2008 = 100.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Contribución al crecimiento

Entre octubre y diciembre de 2016, de acuerdo con los datos sobre la oferta y demanda global del INEGI, del 2.38 por ciento del crecimiento del PIB,<sup>1</sup> el consumo total contribuyó con 2.08 puntos porcentuales (pp) (1.91 pp del privado y 0.17 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 0.75 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.23 pp (0.46 pp de la parte privada y -0.23 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 0.17 pp.

**Contribución al Crecimiento del PIB, IV/2015 - IV/2016**  
(puntos porcentuales)



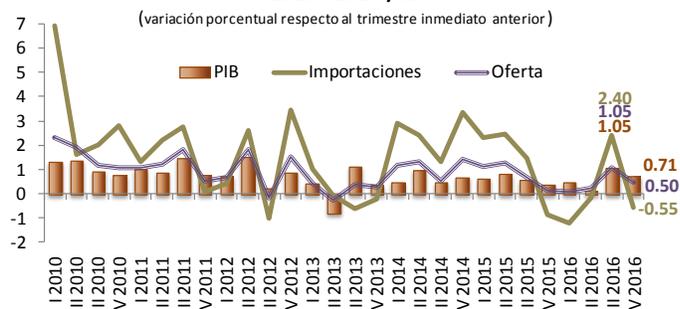
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios perdió dinamismo al pasar de un aumento de 1.05 por ciento en el tercer trimestre de 2016 a una ampliación de 0.50 por ciento en el cuarto trimestre.

Referente a la oferta, el PIB se amplió 0.71 por ciento en el cuarto trimestre de 2016, lo que implicó una pérdida de dinamismo debido a que un trimestre atrás había aumentado 1.05 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se deterioraron dado que cayeron 0.55 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 cuando un periodo atrás habían subido 2.40 por ciento.

**Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2010 - 2016 / IV

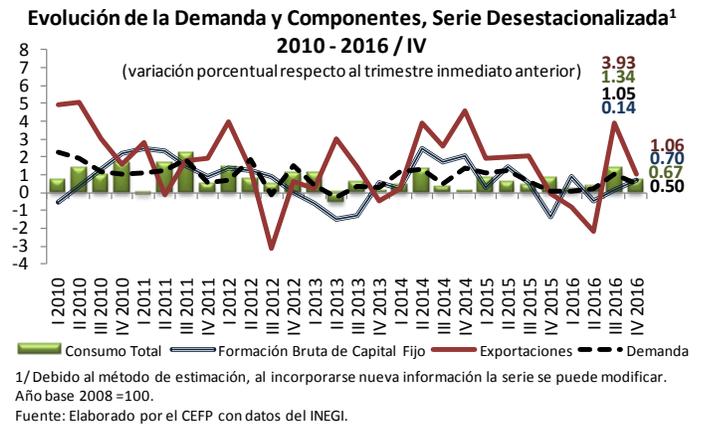


1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.18 pp) ni discrepancia estadística (-0.33 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

Tocante a la demanda, el consumo total perdió fortaleza al ampliarse 0.65 por ciento (1.21% un trimestre atrás); derivado de la menor demanda del consumo privado dado que se amplió 0.77 por ciento (1.49% un periodo atrás) y del consumo de gobierno se elevó 0.02 por ciento (0.45% antes).

La formación bruta de capital fijo se dinamizó al elevarse 0.70 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2016, cifra superior al alza de 0.14 por ciento que registró en el periodo julio-septiembre de 2016; mientras que la parte pública aumentó 2.02 por ciento (-7.47% un trimestre atrás), la privada lo hizo en 0.75 por ciento (1.16% entre julio-septiembre de 2016).



Con relación a las exportaciones, éstas crecieron en menor medida al expandirse 1.06 por ciento en el último trimestre de 2016 cuando en el tercer trimestre había subido 3.93 por ciento.

#### 4. Resultados en 2016

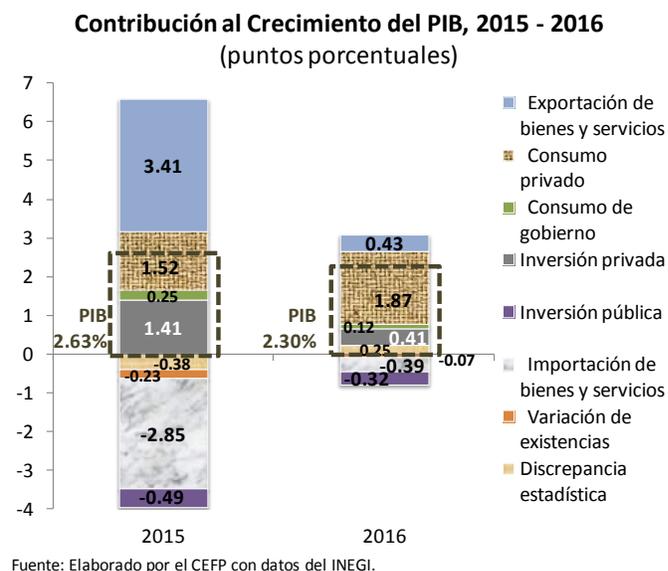
En 2016 la oferta y demanda global tuvieron un incremento anual de 1.99 por ciento en 2016, cifra inferior a la registrada en 2015 (4.12%).

Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación anualizada: el PIB creció 2.30 por ciento y las importaciones aumentaron 1.11 por ciento (2.63 y 8.64%, respectivamente, en 2015).

Los elementos de la demanda mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 2.79 por ciento (2.25% antes); el consumo del gobierno general aumentó 1.14 por ciento (2.29% en 2015), por lo que el alza en el consumo total fue de 2.56 por ciento (2.26% un año atrás); la formación bruta de capital fijo se elevó 0.39 por ciento (4.24% en 2015); la privada creció 2.22 por ciento y la pública bajó 9.19 por ciento (8.03 y -11.96, en ese orden, un periodo antes); en tanto que las exportaciones tuvieron un incremento de 1.22 por ciento (10.30% un año atrás).

## Contribución al crecimiento

Para 2016, del 2.30 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 0.43 pp, el consumo total lo hizo con 2.00 pp (1.87 pp del privado y 0.12 pp del público); por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó sólo 0.09 pp (0.41 pp de la privada y -0.32 pp de la pública); y las importaciones contribuyeron de manera negativo con 0.39 pp.<sup>2</sup>



## 5. 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 1.42 por ciento en 2017 ante un aumento del consumo total de 1.64 por ciento (el privado de 1.92% y el público de -0.15%), por una reducción de inversión de 2.60 por ciento y un aumento de las exportaciones de 2.60 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.15 por ciento.

Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 1.28 pp (1.29 pp de la privada y -0.02 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 0.92 pp; por su parte, ante la disminución de la inversión su aportación sería de -0.56 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.09 pp de la dinámica nacional.

## 6. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI se puede inferir que, en el cuarto 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 (2.31 pp), por separado el consumo lo hizo con 2.08 pp y la inversión con 0.23 pp. Por su parte, la contribución de la demanda externa (exportaciones) fue de 0.75 pp.

<sup>2</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.07 pp) ni discrepancia estadística (0.25 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

En su reciente Minuta de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que, la economía mexicana continuó registrando una reactivación en el cuarto trimestre de 2016, si bien a un menor ritmo de expansión que en el trimestre previo; precisó que, aunque la demanda externa siguió exhibiendo una mejoría y el consumo privado preservó una trayectoria positiva, persistió la debilidad del desempeño de la inversión.

En su último Informe Trimestral, Banxico ajustó su rango de expectativa en crecimiento del PIB nacional para 2017 y lo ubicó entre 1.3 y 2.3 por ciento (entre 1.5 y 2.5% su intervalo previo).

Se aprecia que el Indicador de la Confianza Empresarial, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido disminuyendo y, en febrero de 2017, presentó siete meses de reducciones consecutivas al ubicarse en 98.79 puntos y bajar 0.31 puntos; además, lleva cinco meses sucesivos por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Por el lado de la demanda interna, el Banco Central anticipa una menor dinámica del mercado laboral al augurar que el rango de generación de empleos para 2017 se ubique entre 580 y 680 mil puestos cuando antes lo esperaba de entre 600 y 700 mil.

El sector privado ha ajustado a la baja su previsión y en la encuesta de febrero de 2017 estimó una generación de 581 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2017 (628 mil en diciembre de 2016); no obstante, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 4.04 por ciento en este año, por debajo de la que preveía en diciembre de 2016 (4.06%).

Mientras que el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido bajando y, en enero de 2017, presentó doce meses de descensos continuos al ubicarse en 96.93 puntos y bajar 0.97 puntos; igualmente, tiene cinco meses sucesivos por debajo de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Concerniente a la demanda externa, el sector privado revisó al alza su estimado de crecimiento económico de Estados Unidos para 2017 de 2.19 a 2.25 por ciento de diciembre de 2016 a febrero de 2017.

En este contexto, se prevé que la fortaleza de la actividad productiva nacional de 2017 se encontrará impulsada por la demanda interna; si bien se anticipa que la economía global continúe presentando una recuperación gradual ante un mejor desempeño de las economías avanzadas, particularmente de la estadounidense (procedente de la posible adopción de una expansión fiscal mediante reformas a la política tributaria, un incremento en el gasto en infraestructura y un

conjunto de medidas de desregulación), se tiene incertidumbre sobre la posible instrumentación de ciertas políticas proteccionistas comerciales, migratorias o fiscales por parte de la nueva administración en Estados Unidos y un proceso de normalización más rápido de lo estimado de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de dicho país podría incidir en el desempeño exportador mexicano.

Así, se espera que la dinámica económica nacional esté sustentada por la demanda interna del país; como lo pronostica el banco Scotiabank en sus proyecciones de oferta y demanda agregada, al anticipar una mayor aportación del consumo total al producto, así como por la contribución de la demanda externa a través de las exportaciones.

México: Oferta y Demanda Global, <sup>1</sup> 2010-2016/IV <sup>p</sup>															
(millones de pesos a precios de 2008)															
Concepto	Anual <sup>2</sup>						2015				2016				
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<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>13,773,356</b>	<b>14,135,513</b>	<b>14,460,968</b>	<b>13,779,933</b>	<b>13,968,415</b>	<b>14,130,079</b>	<b>14,663,623</b>	<b>14,077,650</b>	<b>14,329,878</b>	<b>14,423,621</b>	<b>15,012,724</b>
Importación de Bienes y Servicios	3,671,446	3,966,992	4,183,838	4,291,854	4,548,119	4,941,103	4,996,112	4,433,611	4,989,459	5,220,449	5,120,895	4,569,572	5,031,164	5,238,143	5,145,568
<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>18,321,475</b>	<b>19,076,616</b>	<b>19,457,080</b>	<b>18,213,544</b>	<b>18,957,874</b>	<b>19,350,528</b>	<b>19,784,518</b>	<b>18,647,222</b>	<b>19,361,042</b>	<b>19,661,763</b>	<b>20,158,292</b>
Consumo Total	9,491,048	9,914,282	10,383,393	10,589,490	10,785,143	11,028,864	11,311,018	10,698,673	10,806,556	11,059,236	11,550,990	10,962,095	11,059,614	11,366,822	11,855,543
Consumo Privado	8,103,919	8,493,188	8,912,827	9,103,599	9,267,432	9,476,373	9,740,890	9,150,694	9,277,099	9,524,850	9,952,849	9,417,394	9,505,815	9,808,099	10,232,252
Consumo del Gobierno General	1,387,128	1,421,094	1,470,566	1,485,891	1,517,711	1,552,491	1,570,129	1,547,979	1,529,457	1,534,386	1,598,141	1,544,701	1,553,799	1,558,723	1,623,291
Formación Bruta de Capital Fijo	2,600,823	2,804,154	2,938,195	2,892,602	2,978,390	3,104,636	3,116,757	2,901,900	3,059,960	3,170,842	3,285,840	2,917,992	3,082,134	3,147,482	3,319,418
Pública	689,546	661,532	601,743	594,073	564,581	497,030	451,359	473,043	501,092	490,616	523,370	423,529	462,567	429,889	489,452
Privada	1,911,276	2,142,622	2,336,452	2,298,528	2,413,809	2,607,605	2,665,397	2,428,857	2,558,867	2,680,226	2,762,470	2,494,463	2,619,568	2,717,593	2,829,966
Variación de Existencias	112,436	56,148	89,993	74,462	86,736	55,226	45,080	25,830	119,334	15,773	59,968	10,510	125,057	10,572	34,182
Exportación de Bienes y Servicios	3,636,382	3,935,141	4,164,923	4,263,510	4,560,016	5,029,692	5,090,963	4,598,493	5,031,896	5,100,534	5,387,844	4,677,451	5,038,711	5,149,861	5,497,828
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-59,955	-88,810	-141,801	-106,738	-11,353	-59,872	4,143	-500,123	79,174	55,525	-12,974	-548,679
(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>2.63</b>	<b>2.30</b>	<b>2.80</b>	<b>2.48</b>	<b>2.80</b>	<b>2.45</b>	<b>2.16</b>	<b>2.59</b>	<b>2.08</b>	<b>2.38</b>
Importación de Bienes y Servicios	20.46	8.05	5.47	2.58	5.97	8.64	1.11	9.51	9.61	10.24	5.45	3.07	0.84	0.34	0.48
<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>4.12</b>	<b>1.99</b>	<b>4.36</b>	<b>4.27</b>	<b>4.70</b>	<b>3.21</b>	<b>2.38</b>	<b>2.13</b>	<b>1.61</b>	<b>1.89</b>
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	1.98	1.85	2.26	2.56	2.33	2.08	1.95	2.66	2.46	2.34	2.78	2.64
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.14	1.80	2.25	2.79	2.20	1.99	2.02	2.78	2.91	2.47	2.97	2.81
Consumo del Gobierno General	1.71	2.45	3.48	1.04	2.14	2.29	1.14	3.11	2.59	1.53	1.96	-0.21	1.59	1.59	1.57
Formación Bruta de Capital Fijo	1.27	7.82	4.78	-1.55	2.97	4.24	0.39	6.19	6.11	4.63	0.60	0.55	0.72	-0.74	1.02
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.27	-4.96	-11.96	-9.19	-7.35	-6.92	-15.97	-16.33	-10.47	-7.69	-12.38	-6.48
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	5.02	8.03	2.22	9.30	9.10	9.54	4.61	2.70	2.37	1.39	2.44
Exportación de Bienes y Servicios	20.55	8.22	5.84	2.37	6.95	10.30	1.22	13.36	11.40	11.00	6.24	1.72	0.14	0.97	2.04

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 cuarto trimestre de 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Fuentes de información:

INEGI, Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el cuarto trimestre de 2016, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2017/ofe\\_deman/ofe\\_deman2017\\_03.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2017/ofe_deman/ofe_deman2017_03.pdf) [Consulta: 21 de marzo de 2017].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2017, México, 33 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B535D6B0F-F54E-BED8-965D-F128DF7ACBA9%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2017].

Banco de México, Informe Trimestral Octubre - Diciembre 2016, México, 74 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B4EEBE3F2-2164-95EC-D455-15F4868E246B%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo de 2017].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B2EF10ADE-B019-A0F2-A4F4-CE1EBE2BFF18%7D.pdf> [Consulta: 9 de febrero de 2017].

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, 1 p. febrero 28, 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=1490196469387> [Consulta: 21 de marzo 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/>.