
Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2017

becefp / 022 /2017

Junio 22, 2017

29 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 primer trimestre de 2017, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 3.96 por ciento, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de 2016 (2.38%); no obstante, sumó 29 trimestres de aumentos consecutivos y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

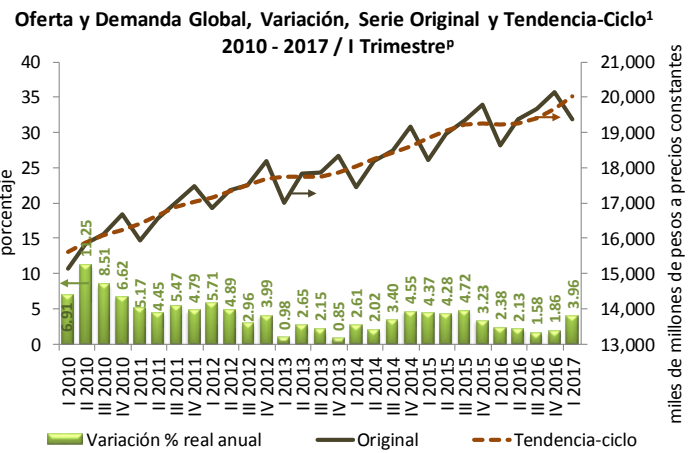
Por el lado de la oferta, en el primer trimestre de 2017, el PIB registró un incremento de 2.76 por ciento (2.16% un año atrás), el cual se explicó, principalmente, por el mejor desempeño de la demanda externa y, en menor medida, de la evolución de la demanda interna (consumo total e inversión).

Las importaciones totales de bienes y servicios mejoraron su dinamismo al aumentar 7.67 por ciento (3.05% en el primer trimestre de 2016) ante la superior posición de la importación de bienes de consumo intermedio y de formación de capital, la menor fortaleza de la importación de bienes de consumo finales y el menor deterioro de la importación de servicios.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.76 por ciento en el primer cuarto de 2017 (2.27% en el mismo periodo de 2016); mientras que su porción privada aumentó 3.06 por ciento (2.63% un año atrás), el consumo público se elevó 0.91 por ciento (0.14% hace un año).

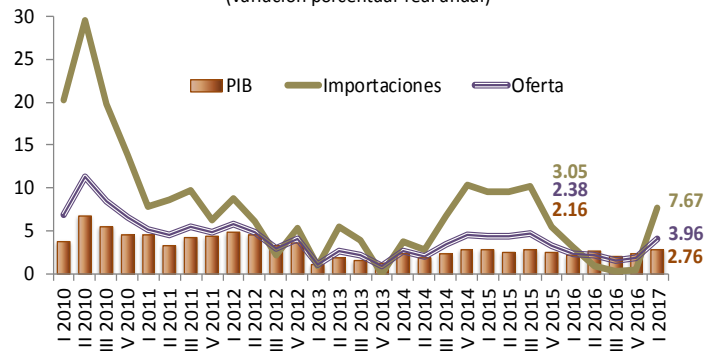
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta bajó 0.04 por ciento (0.33% en el primer trimestre de 2016): la parte privada tuvo un alza de 1.51 por ciento (2.47% en el mismo periodo de 2016) y la pública disminuyó 9.13 por ciento (-10.63% en enero-marzo de 2016).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 9.09 por ciento en el primer cuarto de 2017 (2.15% un año atrás).



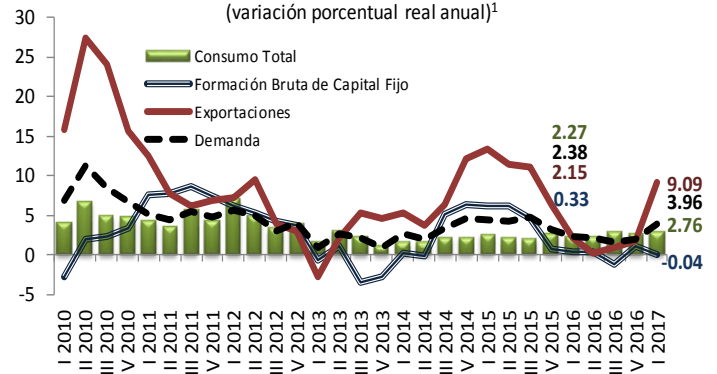
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-13, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Oferta y Componentes: 2010 - 2017 / I Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-13, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Demanda y Componentes: 2010 - 2017 / I Trimestre
(variación porcentual real anual)¹

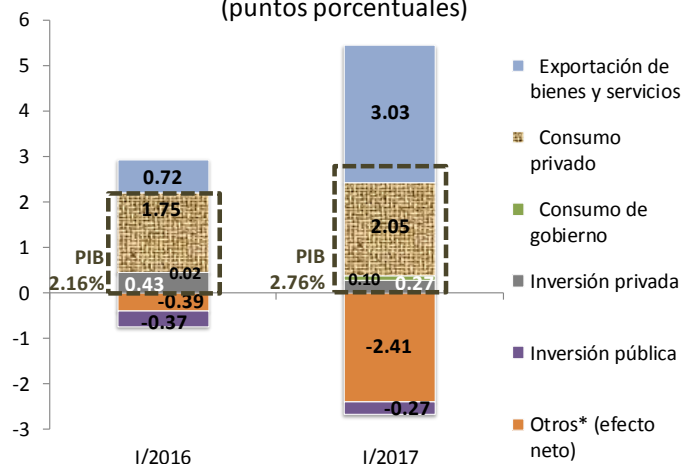


1/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-13, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Contribución al crecimiento

Entre enero y marzo de 2017, de acuerdo con datos del INEGI, del 2.76 por ciento del crecimiento del PIB,¹ el consumo total contribuyó con 2.15 puntos porcentuales (pp) (2.05 pp del privado y 0.10 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 3.03 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó -0.01 pp (0.27 pp de la parte privada y -0.27 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.49 pp.

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



*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.

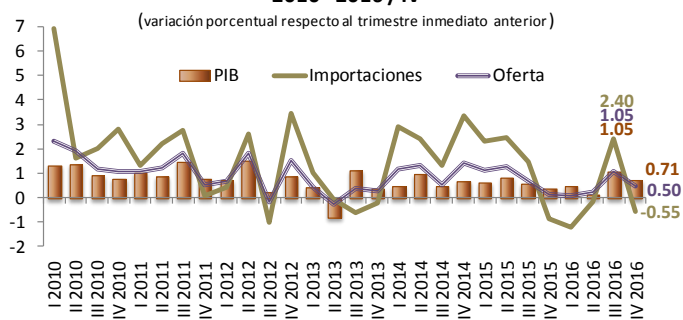
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con **cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios elevó su dinamismo** al pasar de un aumento de 0.64 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 a una ampliación de **2.04 por ciento en el primer trimestre de 2017**.

Referente a la oferta, el **PIB se amplió 0.67 por ciento en el primer cuarto de 2017**, lo que implicó una pérdida de dinamismo debido a que un trimestre atrás había aumentado 0.73 por ciento; en cuanto a las **importaciones de bienes y servicios, éstas mejoraron dado que se elevaron 6.24 por ciento en el primer trimestre de 2017** cuando un periodo atrás había bajado 0.51 por ciento.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2010 - 2016 / IV



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

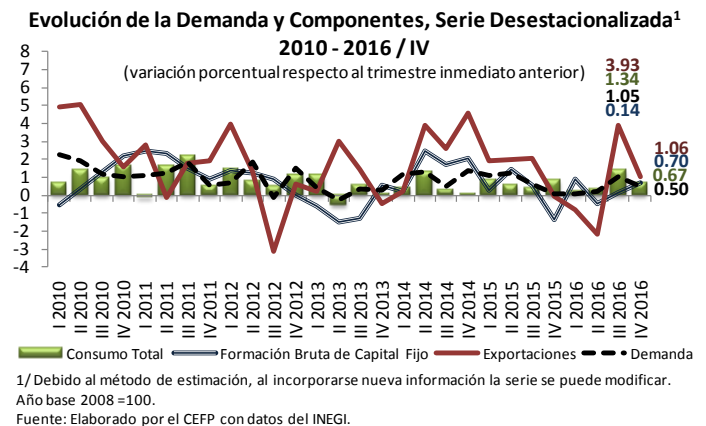
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Tocante a la demanda, el **consumo total perdió fortaleza al ampliarse 0.55 por ciento (0.63% un trimestre atrás)**; derivado de la menor demanda del **consumo privado dado que se amplió 0.67**

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.01 pp) ni discrepancia estadística (0.07 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

por ciento (0.75% un periodo atrás) y del deterioro del consumo de gobierno que disminuyó 0.50 por ciento (0.21% antes).

La **formación bruta de capital fijo** sufrió un **menoscabó al reducirse 0.72 por ciento en el periodo enero-marzo de 2017**, cifra que contrasta con el alza de 0.22 por ciento que registró en el periodo octubre-diciembre de 2016; mientras que la **parte pública descendió 3.73 por ciento (1.02% un trimestre atrás)**, la **privada disminuyó 0.73 por ciento (0.45% entre octubre-diciembre de 2016)**.



Con relación a las **exportaciones, éstas crecieron en mayor medida al expandirse 4.43 por ciento en el primer trimestre de 2017** cuando en el cuarto trimestre de 2016 había subido 1.36 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 1.99 por ciento en 2017 ante un aumento del consumo total de 2.20 por ciento (el privado de 2.58% y el público de -0.15%), por una reducción de inversión de 0.66 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 1.72 pp (1.74 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 -0.14 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.09 pp de la dinámica nacional.

5. Consideraciones finales

De los resultados dados a conocer por INEGI se puede inferir que, en el primer trimestre de 2017, el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el dinamismo de la demanda externa (exportaciones) al tener una aportación de 3.03 pp, de acuerdo a sus componentes, la mayor contribución al crecimiento del PIB nacional (2.76 pp). Por su parte, la participación de la demanda interna (consumo e inversión) fue de 2.14 pp, por separado el consumo lo hizo con 2.15 pp y la inversión con -0.01 pp.

En su reciente Minuta de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que durante el primer trimestre de 2017 la economía mexicana registró un ritmo de crecimiento similar al del último trimestre del año anterior. En particular, precisó que esto obedeció a una mejoría de la demanda externa, al tiempo que el consumo privado mantuvo una trayectoria positiva mientras que la inversión acentuó su debilidad. En específico, indicó que la trayectoria de la demanda externa se provino del gradual fortalecimiento de la actividad económica mundial y por la depreciación del tipo de cambio real, lo que contribuyó a la recuperación de las exportaciones manufactureras en este trimestre; 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, a inicios de 2017, el indicador mensual del consumo privado siguió exhibiendo una trayectoria positiva, aunque indicadores oportunos (aunque de menor cobertura) sugieren cierta desaceleración del consumo privado, tal es el caso de los ingresos en establecimientos comerciales al por menor y las ventas de vehículos ligeros que retrocedieron en los primeros meses del año.

Por su parte, pronunció que se acentuó la debilidad que la inversión, por lo que se comenzó a apreciar una incipiente tendencia negativa procedente de la desaceleración de la inversión en maquinaria y equipo de origen nacional, mientras que la importada mantuvo una tendencia decreciente; además, aunque la construcción residencial mantuvo una tendencia positiva, ésta fue contrarrestada por la trayectoria negativa de la no residencial que reflejó el comportamiento del gasto efectuado por el sector público, principalmente.

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-abril de 2017, las remesas familiares alcanzaron un monto de 8 mil 945.6 millones de dólares, 6.82 por ciento por arriba de lo recibido durante el mismo periodo de 2016. Cabe señalar que, en los primeros cuatro meses de 2017, el promedio del tipo de cambio nominal Fix² fue de 19.9799 pesos por dólar (ppd), lo que implicó una depreciación de 11.48 por ciento con respecto al promedio observado durante el mismo lapso de 2016 (17.9231 ppd)

En tanto que, en su último Informe Trimestral, Banxico ajustó su rango de expectativa en

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

crecimiento del PIB nacional para 2017 y lo ubicó entre 1.5 y 2.5 por ciento (entre 1.3 y 2.3% su intervalo previo).

Se aprecia que el Indicador de la Confianza Empresarial, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido mejorando y, en mayo de 2017, presentó cuatro meses de alzas consecutivas al ubicarse en 99.98 puntos y subir 0.25 puntos; no obstante, lleva 29 meses sucesivos por debajo 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 650 y 750 mil puestos cuando antes lo esperaba de entre 580 y 680 mil.

En los últimos meses, el sector privado ha ajustado al alza su previsión de generación de empleo y en la encuesta de mayo de 2017 estimó sea de 631 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2017 (561 mil en enero de 2017); así, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 3.74 por ciento en este año, por debajo de la que preveía en enero de 2017 (4.10%).

Asimismo, el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido subiendo y, en abril de 2017, presentó dos meses de incrementos continuos al ubicarse en 98.98 puntos y elevarse 0.16 puntos; aunque tiene diez 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 2.25 a 2.15 por ciento de enero a mayo 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 Perspectivas de la economía mundial: ¿Está cobrando impulso?, señaló que la actividad económica mundial está repuntando y, por su parte, la inversión, la manufactura y el comercio internacional presentan una recuperación cíclica; por lo que prevé que el crecimiento mundial aumentará de 3.1 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.

Así, el FMI mantuvo su expectativa sobre el crecimiento económico nacional y anticipó un aumento de 1.7 por ciento en 2017 debido al deterioro en las perspectivas de inversión y consumo ante condiciones financieras más estrictas y mayor incertidumbre en torno a las relaciones

comerciales con Estados Unidos; lo que sobrepasa el impacto positivo de la mejor perspectiva de Estados Unidos y la depreciación de la moneda; empero, indicó que las reformas estructurales (energía, mercado laboral, competencia, telecomunicaciones y sector financiero) estimularán previsiblemente el crecimiento alrededor de medio punto porcentual a mediano plazo.

México: Oferta y Demanda Global,¹ 2010 - 2017 / I Trimestre^p
(millones de pesos a precios de 2008)

Concepto	Anual ²							2016				2017
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	I	II	III	IV	I
Producto Interno Bruto	12,277,659	12,774,243	13,287,534	13,468,255	13,773,994	14,138,965	14,462,162	14,080,629	14,333,716	14,421,873	15,012,430	14,469,247
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	4,919,287
Oferta y Demanda Global	15,949,105	16,741,235	17,471,372	17,760,109	18,322,113	19,080,051	19,457,836	18,649,632	19,364,043	19,659,383	20,158,287	19,388,534
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	11,262,379
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	9,697,787
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	1,564,592
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	2,912,436
Pública	689,546	661,532	601,743	594,073	564,581	497,860	452,957	423,485	463,641	431,919	492,783	384,810
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	2,527,626
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	9,836
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	5,127,397
Discrepancia estadística	108,417	31,510	-105,131	-59,955	-89,093	-150,745	-105,557	66,921	61,451	-4,229	-546,372	76,486
	(variación porcentual real anual)											
Producto Interno Bruto	5.11	4.04	4.02	1.36	2.27	2.65	2.29	2.16	2.60	2.04	2.34	2.76
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	7.67
Oferta y Demanda Global	8.29	4.97	4.36	1.65	3.16	4.14	1.98	2.38	2.13	1.58	1.86	3.96
Consumo Total	5.07	4.46	4.73	1.98	1.86	2.33	2.52	2.27	2.31	2.82	2.67	2.76
Consumo Privado	5.67	4.80	4.94	2.14	1.81	2.33	2.74	2.63	2.43	3.03	2.85	3.06
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	0.91
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	-0.04
Pública	-0.46	-4.06	-9.04	-1.27	-4.96	-11.82	-9.02	-10.63	-7.64	-12.13	-5.97	-9.13
Privada	1.91	12.10	9.05	-1.62	5.01	8.01	1.88	2.47	1.91	0.77	2.40	1.51
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	9.09

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 2013, preliminares a partir del primer 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 primer trimestre de 2017, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2017/ofe_deman/ofe_deman2017_06.pdf [Consulta: 20 de junio de 2017].

Banco de México, Informe Trimestral Enero - Marzo 2017, México, 71 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BD635C08B-66E7-C821-CFDC-9794598E201A%7D.pdf> [Consulta: 31 de mayo de 2017].

Banco de México, Minuta número 51, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 18 de mayo de 2017, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B88EFBC60-5950-F4EF-C247-CC73585FAB5C%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio 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/%7BDBFCC486-EEB3-EED3-E475-05B22AF71D40%7D.pdf> [Consulta: 18 de mayo de 2017].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 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/%7B4C66715B-5A85-4C8F-1BC1-C0A01BCAEC28%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2017].

Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la economía mundial: ¿Está cobrando impulso?, 238 p. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2017/04/04/world-economic-outlook-april-2017#> [Consulta: 18 de abril de 2017].

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, 1 p. mayo 3, 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=1497885914229> [Consulta: 20 de junio 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/>.