
Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
IV TRIMESTRE DE 2017

becefp / 009 / 2018

Marzo 26, 2018

Oferta y Demanda Global con 32 trimestres creciendo, pero pierde dinamismo

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.

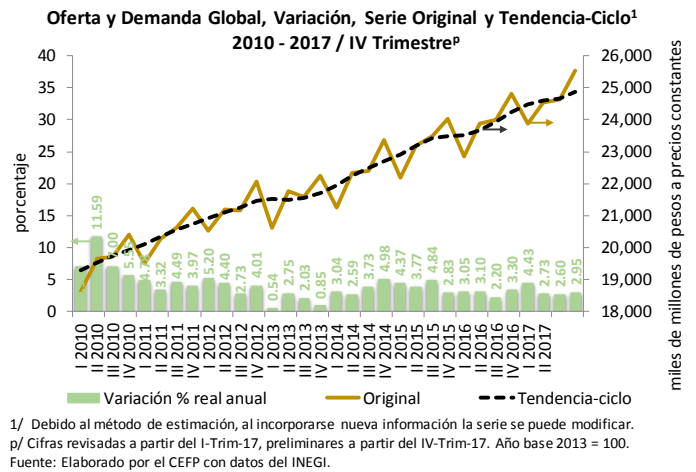
En el presente boletín se describe la evolución de la oferta y demanda global bajo cifras originales, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su marcha bajo cifras ajustadas por estacionalidad y consideraciones finales.

2. Evolución reciente

Cifras originales

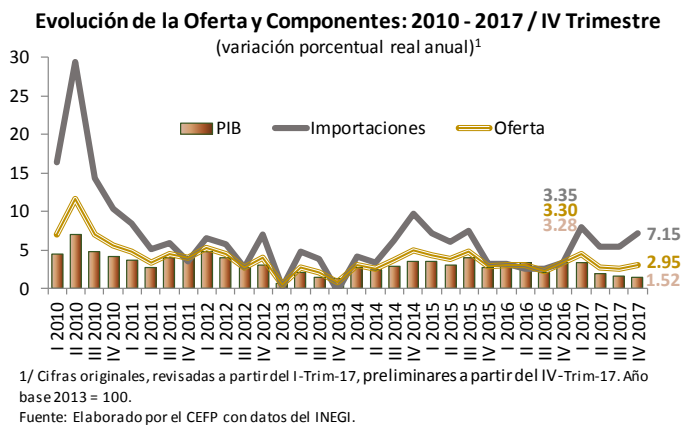
Durante el cuarto trimestre de 2017, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 2.95 por ciento, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2016 (3.30%); así, sumó 32 trimestres de aumentos consecutivos y mantiene su tendencia al alza desde 2010.

Por el lado de la oferta, en el último trimestre de 2017, el PIB registró un incremento de 1.52 por ciento (3.28% 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).

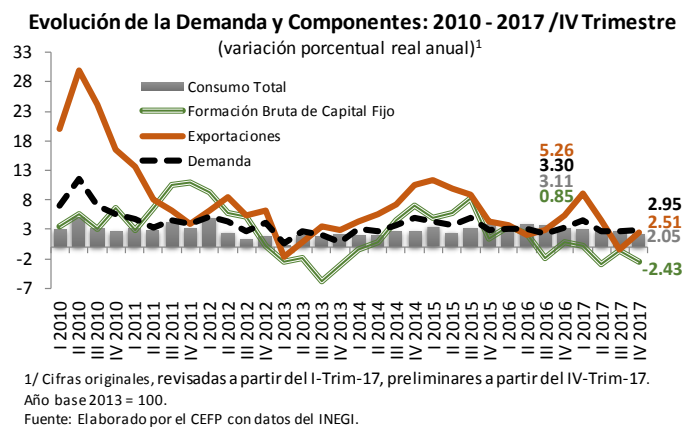


Las importaciones totales de bienes y servicios mejoraron su dinamismo al aumentar 7.15 por ciento (3.35% en el cuarto trimestre de 2016) ante la superior posición de la importación de bienes de consumo final e intermedio y de las compras directas en el mercado exterior por residentes pese al deterioro de la importación de otros servicios.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.05 por ciento en el último cuarto de 2017 (3.11% en el mismo periodo de 2016); mientras que su porción privada aumentó 2.45 por ciento (3.13% un año atrás), el consumo público se redujo 0.24 por ciento (2.98% hace un año).



En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta bajó 2.43 por ciento (0.85% en el cuarto trimestre de 2016): la parte privada tuvo una reducción de 2.45 por ciento (1.24% en el mismo periodo de 2016) y la pública disminuyó 2.38 por ciento (-0.97% en octubre-diciembre de 2016).

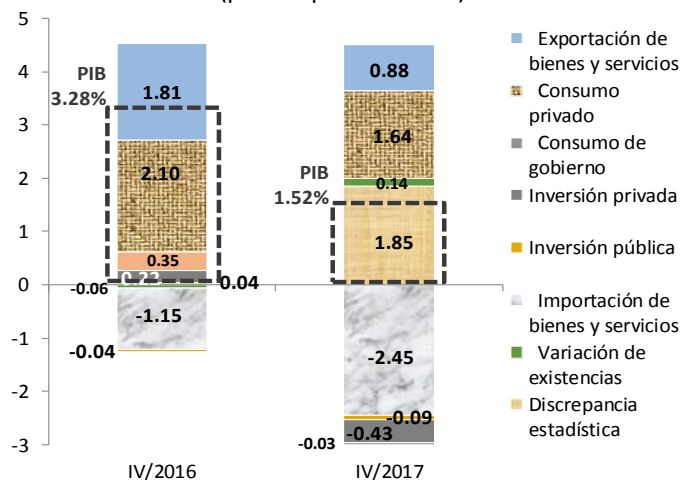


En tanto que las exportaciones totales aumentaron 2.51 por ciento en el cuarto trimestre de 2017 (5.26% un año atrás).

Contribución al crecimiento

Entre octubre y diciembre de 2017, del 1.52 por ciento del crecimiento del PIB,¹ el consumo total contribuyó con 1.62 puntos porcentuales (pp) (1.64 pp del privado y -0.03 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 0.88 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó -0.52 pp (-0.43 pp de la parte privada y -0.09 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.45 pp.

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

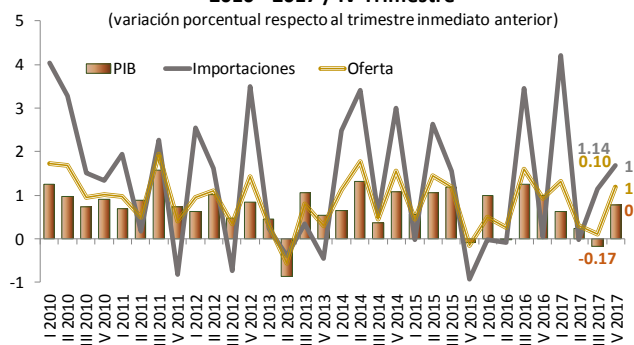


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios elevó su dinamismo al pasar de un aumento de 0.10 por ciento en el tercer cuarto de 2017 a una ampliación de 1.18 por ciento en el último cuarto.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹ 2010 - 2017 / IV Trimestre



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Referente a la oferta, el PIB se amplió 0.78 por ciento en el último cuarto de 2017, lo que implicó un repunte en su dinamismo

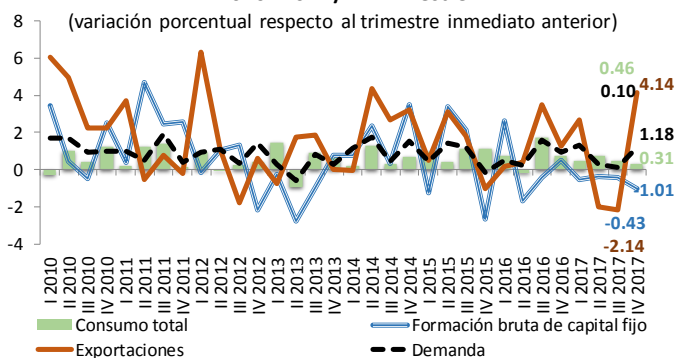
debido a que un trimestre atrás había bajado 0.17 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se fortalecieron dado que se elevaron 1.69 por ciento en el cuarto trimestre de 2017 cuando un periodo atrás había subido 1.14 por ciento.

Tocante a la demanda, el consumo total redujo su fortaleza al ampliarse 0.31 por ciento (0.46% un trimestre atrás); derivado de una menor demanda del consumo privado dado que se amplió 0.24 por ciento (0.61% un periodo atrás) y la mejoría del consumo de gobierno que se elevó 0.59 por ciento (-0.53% antes).

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.14 pp) ni discrepancia estadística (1.85 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

La **formación bruta de capital fijo** ahondó su deterioro al reducirse **1.01 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2017**, cuando un trimestre atrás había registrado una baja de 0.43 por ciento; mientras que la **parte pública redujo su dinámica al avanzar 1.09 por ciento (1.80% un trimestre atrás)**, la **privada sufrió un mayor menoscabo al descender 1.09 por ciento (-0.66% entre julio-septiembre de 2017)**.

Evolución de la Demanda y Componentes, Serie Desestacionalizada¹ 2010 - 2017 / IV Trimestre



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.

Con relación a las **exportaciones, éstas repuntaron al ascender 4.14 por ciento** en el cuarto trimestre de 2017 cuando en el tercer cuarto se habían reducido 2.14 por ciento.

4. Resultados en 2017

En 2017, la oferta y demanda global tuvieron un incremento anual de 3.16 por ciento, cifra superior a la registrada en 2016 (2.91%).

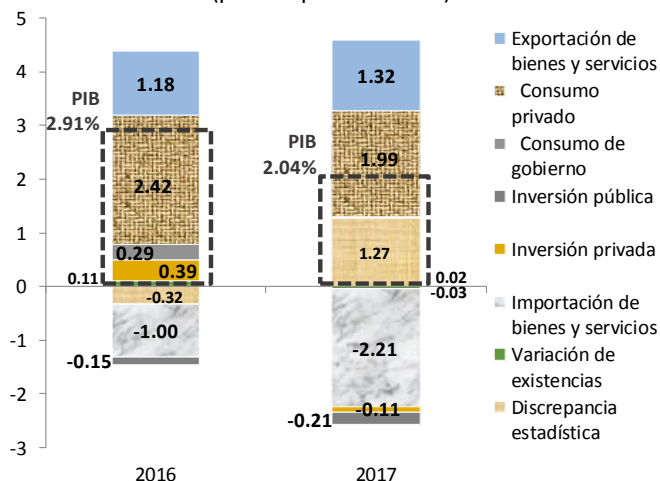
Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación anualizada: el PIB creció 2.04 por ciento y las importaciones aumentaron 6.44 por ciento (2.91 y 2.90%, respectivamente, en 2016).

Los elementos de la demanda mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 3.0 por ciento (3.66% antes); el consumo del gobierno general aumentó 0.13 por ciento (2.39% en 2016), por lo que el alza en el consumo total fue de 2.56 por ciento (3.46% un año atrás); la formación bruta de capital fijo se redujo 1.51 por ciento (1.09% en 2016); la privada decreció 0.61 por ciento y la pública bajó 6.35 por ciento (2.16 y -4.23%, en ese orden, un periodo antes); en tanto que las exportaciones tuvieron un incremento de 3.84 por ciento (3.46% un año atrás).

Contribución al crecimiento

Para 2017, del 2.04 por ciento del crecimiento del PIB, las exportaciones contribuyeron con 1.32 pp, el consumo total lo hizo con 2.01 pp (1.99 pp del

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

privado y 0.02 pp del público); por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó -0.32 pp (-0.11 pp de la privada y -0.21 pp de la pública); y las importaciones contribuyeron de manera negativo con 2.21 pp.²

5. Expectativa de crecimiento

El banco Scotiabank en sus Perspectivas Económicas (Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada), estimó que la economía mexicana tendrá un incremento de 2.39 por ciento en 2018 ante un aumento del consumo total de 3.0 por ciento (el privado de 3.26% y el público de 1.80%), por una ampliación de inversión de 1.33 por ciento y un aumento de las exportaciones de 5.72 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 4.72 por ciento.

Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 2.40 pp (2.19 pp de la privada y 0.21 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 2.0 pp; por su parte, la inversión aportaría 0.27 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.69 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 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 1.09 pp; por separado el consumo lo hizo con 1.62 pp y la inversión con -0.52 pp, la mayor contribución al crecimiento del PIB nacional (1.52 pp). Por su parte, la participación de la demanda externa (exportaciones) fue de 0.88 pp.

En su reciente Minuta de Política Monetaria, el Banco de México (Banxico) señaló que durante el último trimestre de 2017 la economía mexicana presentó una importante expansión, impulsada especialmente por el desempeño de los servicios.

En particular, precisó que las exportaciones manufactureras siguieron registrando una evolución favorable como resultado del dinamismo de las exportaciones automotrices congruente con un nivel más depreciado del tipo de cambio real y el fortalecimiento de la actividad económica global; así, las exportaciones dirigidas a Estados Unidos como al resto del mundo mantuvieron una tendencia positiva.

En cuanto al comportamiento de la demanda interna, se observó un comportamiento heterogéneo

² La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.03 pp) ni discrepancia estadística (1.27 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

entre sus componentes; mientras que el consumo privado siguió mostrando una tendencia creciente, aunque con ciertos indicios de pérdida de dinamismo como reflejo de cierta desaceleración en algunos de sus determinantes, el gasto en inversión continuó mostrando la tendencia descendente que registró durante la mayor parte de 2017 derivado de la tendencia desfavorable del gasto en maquinaria y equipo y en construcción.

En apoyo al consumo de los hogares se encuentra llegada de remesas familiares recibidas en dólares; durante el lapso octubre-diciembre de 2017, las remesas familiares alcanzaron un monto de 7 mil 505.5 millones de dólares, 8.25 por ciento por arriba de lo recibido durante el mismo periodo de 2016. Empero, es de señalar que, en el último trimestre de 2017, el promedio del tipo de cambio nominal Fix³ fue de 18.9214 pesos por dólar (ppd), lo que implicó una apreciación de 4.44 por ciento con respecto al promedio observado durante el mismo lapso de 2016 (19.8014 ppd).

Por otra parte, en su último Informe Trimestral, Banxico precisó que la demanda externa que enfrenta el país podría verse favorecida por las mejores expectativas de crecimiento, tanto de la producción industrial de Estados Unidos, como del comercio mundial; sin embargo, la incertidumbre sobre la renegociación de la relación comercial de México con Norteamérica podría seguir influyendo adversamente en la evolución de la inversión nacional. En este entorno, mantuvo su rango de expectativa en crecimiento del PIB nacional para 2018 y lo ubicó entre 2.0 y 3.0 por ciento.

Se aprecia que el Indicador de la Confianza Empresarial, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido mejorando y, en febrero de 2018, presentó trece meses de alzas consecutivas al ubicarse en 101.0 puntos y subir 0.14 puntos; además, tiene ocho meses sucesivos por arriba de su tendencia de largo plazo (100 puntos).

Por el lado de la demanda interna, el Banco Central anticipa que se mantenga la dinámica del mercado laboral al augurar que el rango de generación de empleos para 2018 se ubique entre 680 y 780 mil puestos, igual que lo esperaba antes.

En los últimos meses, el sector privado ha ajustado al alza su previsión de generación de empleo y en la encuesta de febrero de 2018 estimó sea de 718 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2018 (630 mil en febrero de 2017);

³ Tipo de cambio pesos por dólar de Estados Unidos, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de liquidación y cotizaciones promedio.

así, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 3.50 por ciento en este año (4.07% en febrero de 2017).

Empero, el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha comenzado a disminuir y, en enero de 2018, presentó dos meses de reducciones continuas al situarse en 100.23 puntos y bajar 0.12 puntos; aunque lleva seis meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

Concerniente a la demanda externa, el sector privado revisó al alza su estimado de crecimiento económico de Estados Unidos para 2018 de 2.18 por ciento que anunciaba en diciembre de 2016 a 2.68 por ciento en febrero de 2018.

En este contexto, se prevé que la fortaleza de la actividad productiva nacional de 2018 se encontrará impulsada tanto por la demanda interna como externa; cabe recordar que el Fondo Monetario Internacional (FMI), en la actualización de su documento *Perspectivas de la Economía Mundial: Perspectivas más halagüeñas, optimismo en los mercados, retos futuros*, el Fondo señaló que la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y estimó que el producto mundial haya aumentado 3.7% en 2017; es decir, 0.1 puntos porcentuales (pp) más que lo esperado en octubre de 2017 y 0.5 pp más de lo observado en 2016.

En tanto que para 2018, el Fondo proyectó que el crecimiento mundial será de 3.9 por ciento, lo que se deberá al mayor desempeño de la actividad productiva y del impacto que se prevé tengan las modificaciones de la política tributaria de Estados Unidos derivado de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas.

Por el lado de la demanda interna, el banco Scotiabank anticipó una mayor aportación de la demanda interna (consumo e inversión), como principal fuente de crecimiento para este año; la cual estará complementada por la mejor dinámica de la demanda externa (exportaciones).

El FMI estimó que la economía mexicana tenga un crecimiento de 2.3 por ciento, lo que resultaría del impulso pasajero de la reforma tributaria, el correspondiente estímulo fiscal y el correspondiente fortalecimiento de la demanda en Estados Unidos. Sin embargo, la incertidumbre política podría dar lugar a riesgos en torno a la implementación de reformas o la posibilidad de que los programas de políticas se reorienten en el contexto de las inminentes elecciones.

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, 2010 - 2017 / IV Trimestre^p

Concepto	(Millones de pesos a precios constantes de 2013)															
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Producto Interno Bruto	14 947 795	15 495 334	16 059 724	16 277 187	16 740 319	17 287 807	17 791 457	18 153 795	17 203 401	17 812 915	17 668 823	18 480 690	17 766 308	18 140 627	17 947 382	18 760 864
Importación de bienes y servicios	4 646 939	4 908 005	5 173 851	5 283 449	5 596 171	6 099 460	6 492 524	5 656 281	6 077 847	6 077 847	6 329 576	6 334 134	6 105 421	6 402 176	6 675 626	6 786 872
Oferta y Demanda Global	19 594 733	20 403 339	21 233 574	21 560 636	22 336 490	23 215 222	23 890 917	24 646 320	22 859 681	23 890 763	23 998 399	24 814 825	23 871 729	24 542 803	24 623 009	25 547 737
Consumo	11 904 929	12 298 953	12 606 210	12 803 666	13 088 302	13 499 529	13 967 057	14 324 431	13 501 092	13 772 873	14 024 038	14 570 225	13 893 015	14 159 156	14 376 763	14 868 790
Privado	10 051 696	10 389 467	10 632 504	10 819 251	11 046 459	11 418 006	11 835 772	12 190 462	11 415 867	11 627 716	11 914 069	12 385 436	11 769 311	12 014 268	12 289 033	12 689 234
Gobierno	1 853 233	1 909 486	1 973 706	1 984 415	2 041 843	2 081 523	2 131 285	2 133 970	2 085 225	2 145 157	2 109 969	2 184 789	2 123 704	2 144 888	2 087 730	2 179 556
Formación bruta de capital fijo	3 162 931	3 411 149	3 579 231	3 459 304	3 565 379	3 743 149	3 784 078	3 726 751	3 631 653	3 761 800	3 787 298	3 955 560	3 635 851	3 649 014	3 762 889	3 859 250
Privada	2 322 237	2 614 049	2 850 109	2 741 660	2 864 897	3 118 496	3 185 820	3 166 510	3 098 120	3 177 878	3 191 458	3 275 722	3 133 090	3 140 774	3 197 070	3 195 605
Pública	840 695	797 100	729 122	717 644	700 483	624 653	598 258	560 241	533 533	583 822	595 840	679 838	502 761	508 740	565 819	663 645
Varianción de existencias	172 382	139 544	161 079	201 987	159 803	140 770	159 081	153 136	290 890	199 426	62 056	83 950	266 198	182 495	54 229	109 622
Exportación de bienes y servicios	4 380 975	4 718 900	5 026 787	5 095 680	5 451 480	5 910 191	6 114 778	6 349 335	5 700 629	6 104 268	6 169 683	6 484 530	6 218 438	6 385 109	6 146 284	6 647 508
Discrepancia estadística	-26 483	-165 207	-139 732	0	71 528	-78 417	-134 076	92 667	-264 583	52 395	-44 676	-279 440	-141 774	167 029	282 844	62 568
							(varianción porcentual real anual)									
Producto Interno Bruto	5.12	3.66	3.64	1.35	2.85	3.27	2.91	2.04	3.00	3.29	2.07	3.28	3.27	1.84	1.58	1.52
Importación de bienes y servicios	17.06	5.62	5.42	2.12	5.92	5.92	2.90	6.44	3.21	2.52	2.54	3.35	7.94	5.34	5.47	7.15
Oferta y Demanda Global	7.72	4.13	4.07	1.54	3.60	3.93	2.91	3.16	3.05	3.10	2.20	3.30	4.43	2.73	2.60	2.95
Consumo	3.39	3.31	2.50	1.57	2.22	3.14	3.46	2.56	3.48	3.76	3.53	3.11	2.90	2.80	2.52	2.05
Privado	3.59	3.36	2.34	1.76	2.10	3.36	3.66	3.00	4.11	3.92	3.53	3.13	3.10	3.32	3.15	2.45
Gobierno	2.28	3.04	3.36	0.54	2.89	1.94	2.39	0.13	0.14	2.87	3.59	2.98	1.85	-0.01	-1.05	-0.24
Formación bruta de capital fijo	4.71	7.85	4.93	-3.35	3.07	4.99	1.09	-1.51	3.51	2.21	-1.93	0.85	0.12	-3.00	-0.64	-2.43
Privada	6.95	12.57	9.03	-3.81	4.49	8.85	2.16	-0.61	5.95	3.14	-1.28	1.24	1.13	-1.19	-0.18	-2.45
Pública	-0.99	-5.19	-8.53	-1.57	-2.39	-10.83	-4.23	-6.35	-8.66	-2.56	-5.25	-0.97	-5.77	-12.86	-5.04	-2.38
Exportación de bienes y servicios	22.36	7.71	6.52	1.37	6.98	8.41	3.46	3.84	3.62	1.98	2.93	5.26	9.08	4.60	-0.38	2.51

p/ Cifras originales; revisadas a partir del primer trimestre de 2017 y preliminares a partir del cuarto trimestre de 2017. Año base 2013 = 100.
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 2017*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2018/ofe_deman/ofe_deman2018_03.pdf [Consulta: 21 de marzo de 2018].

Banco de México, *Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017*, México, 82 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B4D1E07C2-5379-2BEA-8701-3AD0FAB6A2B3%7D.pdf> [Consulta: 28 de febrero de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2018*, México, Banco de México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B636B1384-BDE5-A3E6-B034-C7FB1CC9A7C4%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo de 2018].

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/%7B55536148-BA81-97FD-1998-95EF37BB4BA4%7D.pdf> [Consulta: 8 de febrero de 2018].

Banco de México, *Minuta número 56, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de febrero de 2018*, 21 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2F5231B7-74BC-B891-1707-8B66275BAD65%7D.pdf> [Consulta: 22 de febrero de 2018].

Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial: Perspectivas más halagüeñas, optimismo en los mercados, retos futuros*, 11 p. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/01/11/world-economic-outlook-update-january-2018> [Consulta: 22 de enero de 2018].

Scotiabank, *Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada*, 1 p. enero 15, 2018. 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=1521674994513> [Consulta: 21 de marzo de 2018].

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/>.