

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2018

21 de junio de 2018

Continúa avanzando la demanda interna, pero con menor dinamismo

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.

El presente boletín 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.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras originales

Durante el primer trimestre de 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 2.42 por ciento, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2017 (4.41%).

Por el lado de la oferta, en el primer trimestre de 2018, el PIB registró un incremento de 1.30 por ciento (3.25% 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 redujeron su dinamismo al aumentar 5.69 por ciento (7.92% en el primer trimestre de 2017) ante el menor incremento de la importación de bienes de consumo final e intermedio y del deterioro de la importación de otros servicios; ello, pese a la mayor fortaleza de las compras directas en el mercado exterior por residentes y la importación de bienes de capital.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.34 por ciento en el primer cuarto de 2018 (2.95% en el mismo periodo de 2017); mientras que su porción privada aumentó 2.57 por ciento (3.16% un año atrás), el consumo público se amplió 1.06 por ciento (1.82% hace un año).

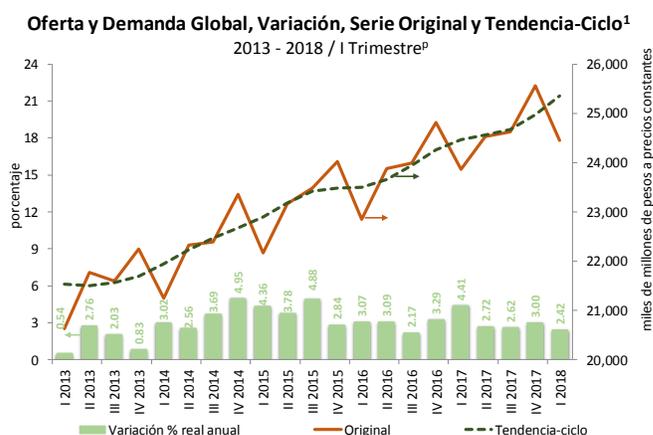
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta se elevó 1.54 por ciento (0.12% en el primer trimestre de 2017): la parte privada tuvo una ampliación de 0.76 por ciento (1.13% en el mismo periodo de 2017) y la pública se elevó 6.36 por ciento (-5.69% en enero-marzo de 2017).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 1.60 por ciento en el primer trimestre de 2018 (9.25% un año atrás).

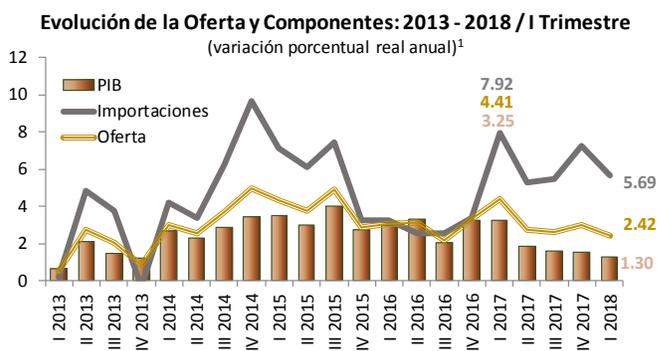
1.2 Contribución al crecimiento

Entre enero y marzo de 2018, del 1.30 por ciento del crecimiento del PIB,¹ el consumo total contribuyó con 1.82 puntos porcentuales (pp) (1.69 pp del privado y 0.13 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 0.56 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión)

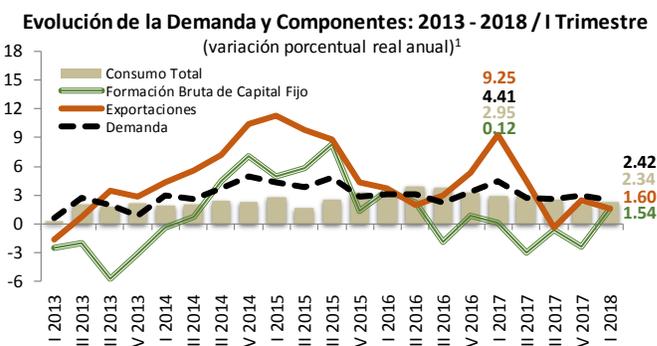
¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.22 pp) ni discrepancia estadística (0.34 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

aportó 0.31 pp (0.13 pp de la parte privada y 0.18 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 1.95 pp.

1.3 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 1.36 por ciento en el cuarto trimestre de 2017 a una ampliación de 1.59 por ciento en el primer cuarto de 2018.

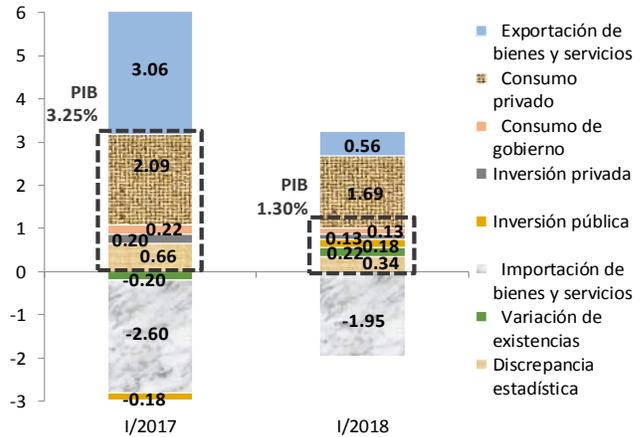
Referente a la oferta, el PIB se amplió 1.13 por ciento en el primer cuarto de 2018, lo que implicó un repunte en su dinamismo debido a que un trimestre atrás se había elevado 0.88 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se fortalecieron dado que se ampliaron 3.13 por ciento en el primer trimestre de 2018 cuando un periodo atrás había subido 2.83 por ciento.

Tocante a la demanda, el consumo total agrandó su fortaleza al ampliarse 1.41 por ciento (0.43% un trimestre atrás); derivado de una mayor demanda del consumo privado dado que se amplió 1.51 por ciento (0.36% un periodo atrás) y la elevación del consumo de gobierno que aumentó 1.06 por ciento (0.69% antes).

La formación bruta de capital fijo repuntó al crecer 3.23 por ciento en el periodo enero-marzo de 2018, cuando un trimestre atrás había registrado una baja de 0.01 por ciento; mientras que la parte pública elevó su dinámica al avanzar 4.61 por ciento (3.41% un trimestre atrás), la privada despuntó al crecer 3.03 por ciento (-0.45% entre octubre-diciembre de 2017).

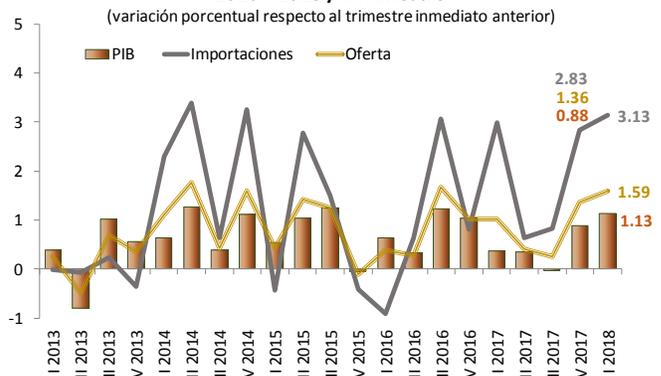
Con relación a las exportaciones, éstas desmejoraron al ascender 2.55 por ciento en el primer trimestre de 2018 cuando en el último cuarto de 2017 se habían subido 4.11 por ciento.

Contribución al Crecimiento del PIB, I/2017 - I/2018
(puntos porcentuales)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

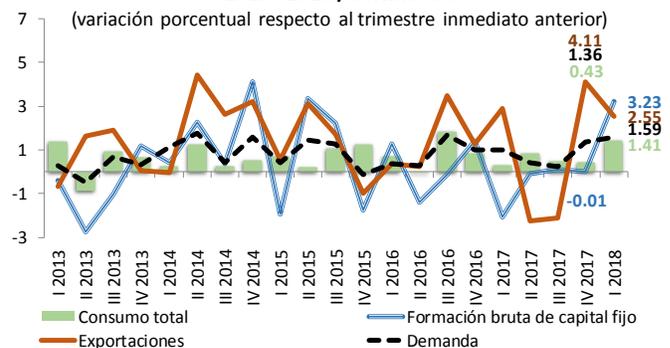
Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2010 - 2018 / I Trimestre



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.

Evolución de la Demanda y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2018 / I 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.

2. 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 2.02 por ciento en 2018 ante un aumento del consumo total de 2.71 por ciento (el privado de 2.94% y el público de 1.40%), por una reducción de inversión de 0.77 por ciento y un aumento de las exportaciones de 5.73 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 2.14 pp (1.97 pp de la privada y 0.16 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 2.0 pp; por su parte, la inversión aportaría -0.16 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.69 pp de la dinámica nacional.

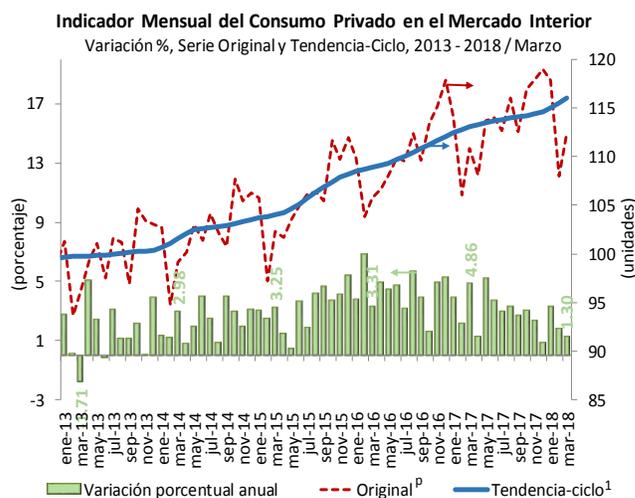
Para 2019, prevé un avance del PIB de 2.51 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 2.71 por ciento (el privado de 2.84% y el público de 2.0%), por un incremento de inversión de 1.22 por ciento y un aumento de las exportaciones de 4.90 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.73 por ciento.

Para 2019, la contribución del consumo total sería de 2.15 pp (1.92 pp de la privada y 0.23 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.78 pp; por su parte, la inversión aportaría 0.24 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.37 pp de la dinámica nacional.

3. Indicadores de apoyo

En su reciente Informe Trimestral de Inflación, el Banco de México (Banxico) señaló que durante el primer trimestre de 2018 la economía mexicana continuó mostrando una reactivación, registrando incluso una tasa de crecimiento mayor a la observada el trimestre previo. Precisó que las exportaciones exhibieron un elevado dinamismo, que el consumo privado siguió expandiéndose y que la inversión registró un repunte.

Expresó que el consumo privado se explicó, principalmente, por la recuperación de la demanda de servicios que pudo haber reflejado el desvanecimiento de los efectos adversos de los sismos ocurridos en septiembre de 2017; en tanto que el consumo de bienes mostró un desempeño débil. Mientras que la inversión presentó una reactivación como reflejó del repunte de la inversión en construcción asociado, en buena medida, a los esfuerzos de reconstrucción posteriores a los sismos de septiembre, a la



1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-15. Año base 2013=100.

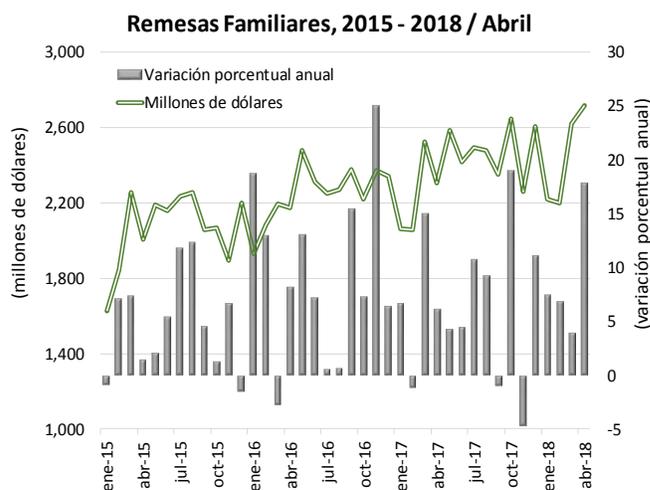
2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

mayor edificación en algunas entidades de la región norte del país, a ciertos proyectos de infraestructura pública y a la reciente recuperación de la inversión en maquinaria y equipo.

En particular, precisó que las exportaciones manufactureras continuaron exhibiendo una marcada tendencia creciente, tanto las dirigidas a Estados Unidos, como las canalizadas al resto del mundo, de manera congruente con el continuo fortalecimiento de la actividad económica internacional; así, dicho comportamiento se observó tanto por las exportaciones automotrices como por las no automotrices. Por su parte, las exportaciones petroleras mostraron un aumento, aunque aún se sitúan en niveles inferiores a los registrados antes de la caída de los precios del petróleo a mediados de 2014.

En apoyo al consumo de los hogares se encuentra la llegada de remesas familiares recibidas en dólares; durante el lapso enero-abril de 2018, éstas alcanzaron un monto de 9 mil 752.4 millones de dólares, 9.03 por ciento por arriba de lo recibido durante el mismo periodo de 2017. Empero, es de señalar que, en el mismo lapso, el promedio del tipo de cambio nominal Fix² fue de 18.6653 pesos por dólar (ppd), lo que implicó una apreciación de 6.58 por ciento con respecto al promedio observado durante el mismo lapso de 2017 (19.9799 ppd).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Se aprecia que el Indicador de la Confianza Empresarial, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha venido disminuyendo y, en mayo de 2018, presentó dos meses de bajas consecutivas al ubicarse en 100.65 puntos y disminuir 0.02 puntos; empero, tiene once 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 mayo de 2018 estimó sea de 721 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2018 (696 mil en diciembre de 2017); así, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 3.43 por ciento en este año (4.55% en el último mes de 2017).

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

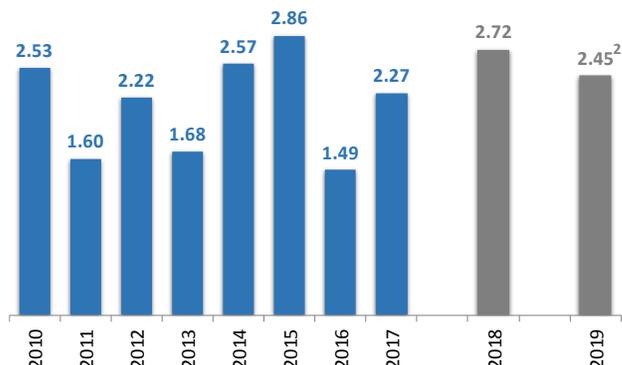
Por otra parte, el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, comenzó a disminuir y, en abril de 2018, presentó una elevación después de cinco meses de reducciones continuas; en el cuarto mes se situó en 100.04 puntos y subió 0.01 puntos; aunque lleva nueve 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 fue de 2.43 por ciento que anunciaba en diciembre de 2017 a 2.72 por ciento en mayo de 2018. Mientras que para 2019, la expansión prevista fue de 2.11 a 2.45 por ciento.

Cabe recordar que el Fondo Monetario Internacional (FMI), en la actualización de su documento Perspectivas de la Economía Mundial: Repunte cíclico, cambio estructural, señaló que la actividad económica mundial tendrá un crecimiento de 3.9 por ciento tanto en 2018 como en 2019 como resultado de su mayor desempeño económico de lo esperado, el optimismo en los mercados, las condiciones financieras acomodaticias y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva de Estados Unidos.

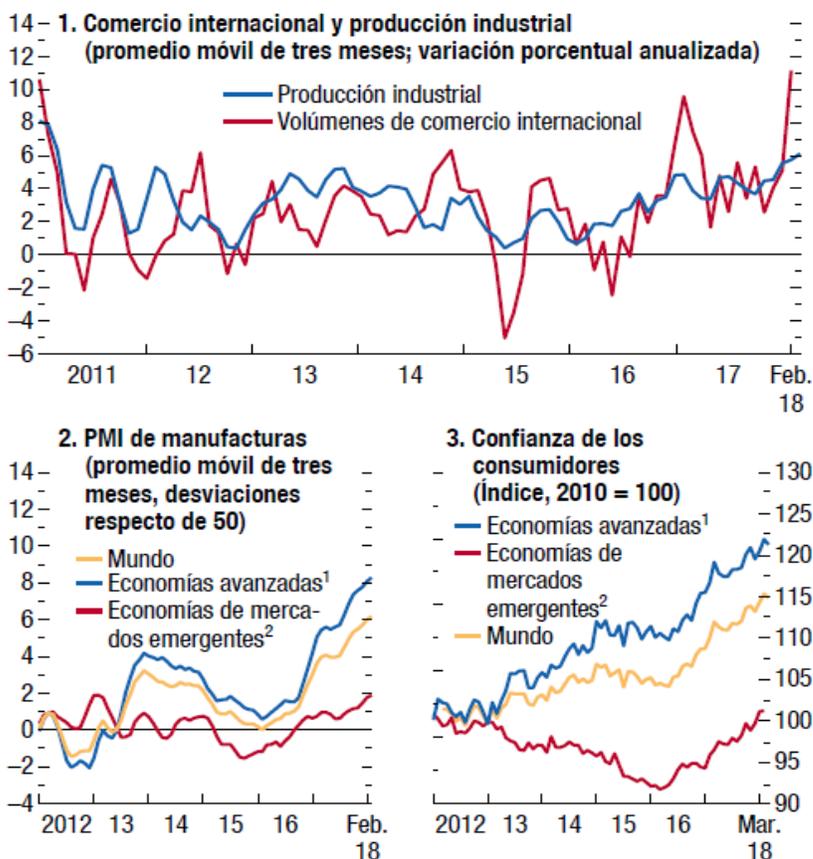
En tanto que la recuperación parcial de los precios de las materias primas propiciará que las condiciones mejoren paulatinamente en los países que las exportan. El crecimiento del comercio y la inversión siguen siendo importantes factores que impulsan la recuperación mundial.

PIB¹ de Estados Unidos, 2010 - 2019
(variación % real trimestral anualizada)



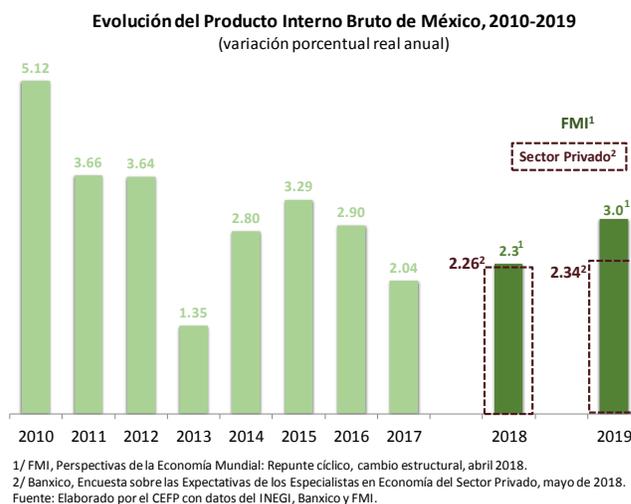
1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, mayo de 2018; Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis y Banxico.

Indicadores de la Actividad Mundial, 2011 - 2018 / Marzo



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

El FMI estimó que la economía mexicana crezca 2.3 por ciento en 2018, cifra igual a su estimación de enero; para 2019 prevé un mayor desempeño al estimar un alza de 3.0 por ciento, igual a la que había anunciado antes. Lo que resultaría de la aplicación de ciertos aspectos del variado programa de reformas aprobado hace cinco años progresa adecuadamente, entre otros ámbitos en los sectores energético, financiero y de telecomunicaciones. Por lo que el Fondo indicó que, en estos ámbitos, debería darse prioridad a iniciativas que eliminen las principales restricciones a la inversión e impulsen el crecimiento a mediano plazo, como son la aplicación de reformas judiciales para luchar contra la corrupción y fomentar el imperio de la ley, así como reformas del mercado de trabajo que ayuden a reducir la informalidad.



4. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI mostraron que la oferta y demanda global de bienes y servicios perdió dinamismo en el primer trimestre de 2018; empero, sumó 33 trimestres de aumentos consecutivos y mantiene una tendencia al alza que inició desde 2010. Además, en ese periodo, el crecimiento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el dinamismo de la demanda interna mientras que la participación de la demanda externa (exportaciones) apoyó en menor medida. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios elevó su dinamismo y registró su novena alza consecutiva.

En este contexto, se prevé que la fortaleza de la actividad productiva nacional de 2018 y 2019 se encontrará impulsada tanto por la demanda interna como externa.

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; no obstante, recientemente la confianza del consumidor y la empresarial han disminuido.

Por el lado de la demanda externa, ésta proseguirá complementando el dinamismo económico, el FMI estimó que la economía mundial continuará aumentando a ritmo constante y el sector privado anuncia una mayor dinámica de la economía de Estados Unidos que, se pronostica, incida en la economía mexicana a través de las exportaciones manufactureras hacia Norteamérica.

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, 2010 - 2018 / I Trimestre^p

Concepto	(millones de pesos a precios constantes de 2013)												
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018
Producto Interno Bruto	14,947,795	15,495,334	16,059,724	16,277,187	16,733,655	17,283,856	17,784,718	18,147,787	17,759,179	18,133,628	17,943,822	18,754,521	17,990,439
Importación de bienes y servicios	4,646,939	4,908,005	5,173,850	5,283,449	5,596,153	5,927,406	6,100,728	6,495,303	6,104,903	6,401,461	6,677,749	6,797,097	6,452,087
Oferta y Demanda Global	19,594,733	20,403,339	21,233,574	21,560,636	22,329,808	23,211,262	23,885,446	24,643,090	23,864,082	24,535,089	24,621,570	25,551,618	24,442,527
Consumo	11,904,929	12,298,953	12,606,210	12,803,666	13,082,727	13,421,409	13,898,892	14,258,566	13,821,932	14,097,387	14,308,209	14,806,735	14,144,924
Privado	10,051,696	10,389,467	10,632,504	10,819,251	11,046,457	11,346,412	11,776,474	12,133,777	11,706,775	11,962,419	12,229,337	12,636,577	12,007,369
Gobierno	1,853,233	1,909,485	1,973,706	1,984,415	2,036,270	2,074,997	2,122,418	2,124,788	2,115,157	2,134,968	2,078,872	2,170,157	2,137,555
Formación bruta de capital fijo	3,162,931	3,411,149	3,579,231	3,459,304	3,565,379	3,743,943	3,784,210	3,726,910	3,635,973	3,649,122	3,762,637	3,859,911	3,691,823
Privada	2,322,237	2,614,049	2,850,109	2,741,659	2,864,073	3,117,555	3,179,349	3,161,945	3,130,105	3,137,677	3,191,123	3,188,877	3,153,803
Pública	840,695	797,100	729,122	717,644	701,306	626,387	604,860	564,965	505,868	511,444	571,514	671,033	538,020
Variación de existencias	172,382	139,543	161,079	201,987	159,803	142,059	151,500	144,339	230,942	181,939	53,790	110,686	270,110
Exportación de bienes y servicios	4,380,975	4,718,900	5,026,786	5,095,680	5,451,483	5,910,192	6,116,450	6,350,096	6,228,746	6,381,036	6,146,698	6,643,904	6,328,531
Discrepancia estadística	-26,483	-165,207	-139,732	0	70,416	-6,341	-65,605	163,179	-53,510	225,605	350,236	130,383	7,138
	(variación porcentual real anual)												
Producto Interno Bruto	5.12	3.66	3.64	1.35	2.80	3.29	2.90	2.04	3.25	1.84	1.59	1.54	1.30
Importación de bienes y servicios	17.06	5.62	5.42	2.12	5.92	5.92	2.92	6.47	7.92	5.31	5.48	7.28	5.69
Oferta y Demanda Global	7.72	4.13	4.07	1.54	3.57	3.95	2.90	3.17	4.41	2.72	2.62	3.00	2.42
Consumo	3.39	3.31	2.50	1.57	2.18	2.59	3.56	2.59	2.95	2.89	2.49	2.05	2.34
Privado	3.59	3.36	2.34	1.76	2.10	2.72	3.79	3.03	3.16	3.43	3.12	2.46	2.57
Gobierno	2.28	3.04	3.36	0.54	2.61	1.90	2.29	0.11	1.82	0.06	-1.06	-0.22	1.06
Formación bruta de capital fijo	4.71	7.85	4.93	-3.35	3.07	5.01	1.08	-1.51	0.12	-3.00	-0.65	-2.43	1.54
Privada	6.95	12.57	9.03	-3.81	4.46	8.85	1.98	-0.55	1.13	-1.19	0.28	-2.32	0.76
Pública	-0.99	-5.19	-8.53	-1.57	-2.28	-10.68	-3.44	-6.60	-5.69	-12.80	-5.56	-2.94	6.36
Variación de existencias	67.71	-19.05	15.43	25.40	-20.88	-11.10	6.65	-4.73	-13.12	-9.30	-3.88	32.39	16.96
Exportación de bienes y servicios	22.36	7.71	6.52	1.37	6.98	8.41	3.49	3.82	9.25	4.51	-0.40	2.42	1.60

p/ Cifras originales; revisadas a partir del primer trimestre de 2016 y preliminares a partir del primer trimestre de 2018. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CFFP con datos del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el primer trimestre de 2018, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2018/ofe_deman/ofe_deman2018_06.pdf [Consulta: 20 de junio de 2018].

Banco de México, Informe Trimestral Enero-Marzo 2018, México, 87 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B099B9A27-3F27-1802-DE97-802D45490F3A%7D.pdf> [Consulta: 30 de mayo de 2018].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2018, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BFA66F18B-90EA-1670-08AB-239AD0C8E085%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2018].

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B1D5CC26D-0BC0-B917-3272-2040CCB4C19C%7D.pdf> [Consulta: 17 de mayo de 2018].

Banco de México, Minuta número 59, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 17 de mayo de 2018, 23 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8FE9BB09-BA64-06EE-AEE0-52C7CA26893B%7D.pdf> [Consulta: 31 de mayo de 2018].

Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial: Repunte cíclico, cambio estructural, 282 p. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018> [Consulta: 9 de abril de 2018].

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, 1 p. junio 8, 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=1529428357930> [Consulta: 19 de junio 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/>.

