

# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2018

26 de septiembre de 2018

## Oferta y Demanda Global continúa avanzando; crece 3.98% en el II-Trim-18 (2.72% en el II-Trim-17)

### 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.

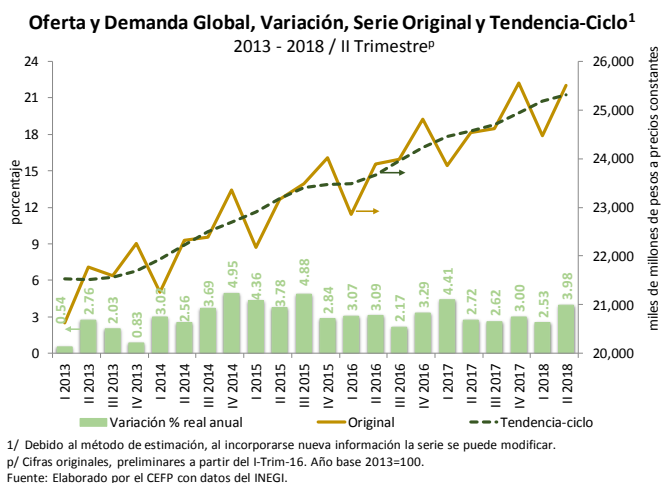
El presente boletín describe la evolución de la oferta y demanda global bajo cifras originales, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su marcha bajo cifras ajustadas por estacionalidad y consideraciones finales.

### 1. Evolución reciente

#### 1.1 Cifras originales

Durante el segundo trimestre de 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 3.98 por ciento, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de 2017 (2.72%).

Por el lado de la oferta, en el segundo trimestre de 2018, el PIB registró un



incremento de 2.61 por ciento (1.84% 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 elevaron su dinamismo al aumentar 7.85 por ciento (5.31% en el segundo trimestre de 2017) ante el mayor incremento de la adquisición de bienes de consumo intermedio, de bienes de capital y servicios, así como por la menor fortaleza de la compra de bienes de consumo final.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 2.96 por ciento en el segundo cuarto de 2018 (2.89% en el mismo periodo de 2017); mientras que su porción privada aumentó 2.98 por ciento (3.43% un año atrás), el consumo público se amplió 2.88 por ciento (-0.06% hace un año).

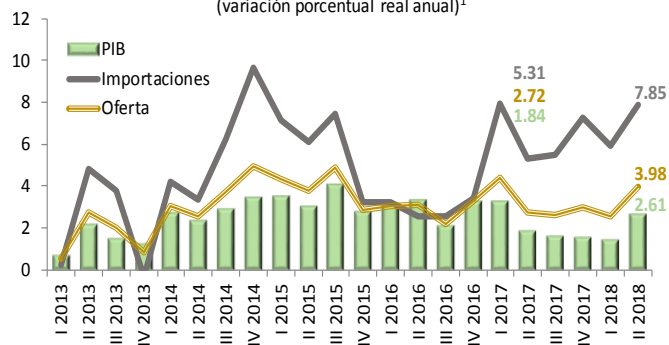
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta se elevó 3.90 por ciento (-3.0% en el segundo trimestre de 2017): la parte privada tuvo una ampliación de 3.50 por ciento (-1.19% en el mismo periodo de 2017) y la pública se elevó 6.34 por ciento (-12.80% en abril-junio de 2017).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 8.30 por ciento en el segundo trimestre de 2018 (4.51% un año atrás).

## 1.2 Contribución al crecimiento

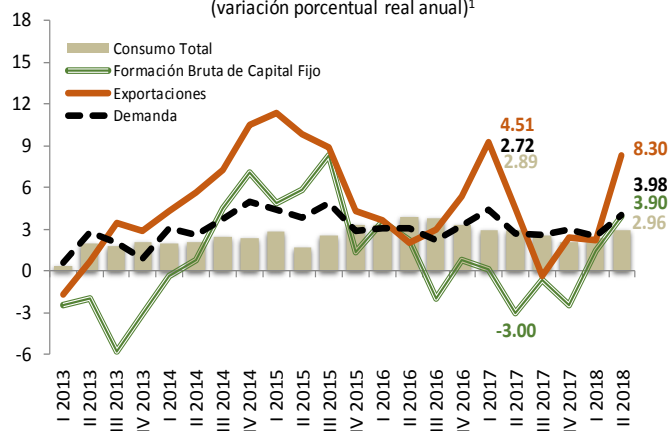
Entre abril y junio de 2018, del 2.61 por ciento del crecimiento del PIB,<sup>1</sup> el consumo total contribuyó con 2.30 puntos porcentuales (pp) (1.97 pp del privado y 0.34 pp del público), las exportaciones lo hicieron con 2.92 pp; por

**Evolución de la Oferta y Componentes: 2013 - 2018 / II Trimestre**  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>



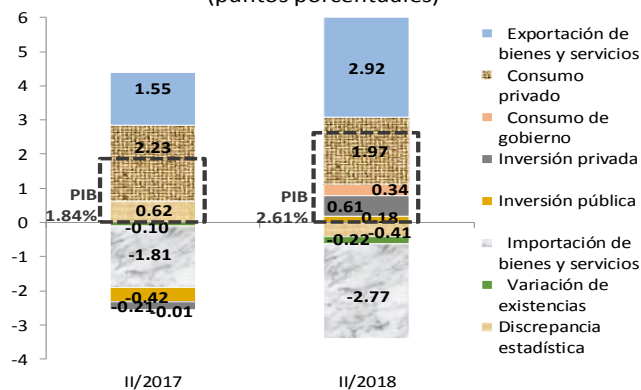
1/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Evolución de la Demanda y Componentes: 2013 - 2018 / II Trimestre**  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>



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

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



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<sup>1</sup> 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.

su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) aportó 0.79 pp (0.61 pp de la parte privada y 0.18 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.77 pp.

### 1.3 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró al pasar de un aumento de 1.61 por ciento en el primer trimestre de 2018 a un decremento de 0.30 por ciento en el segundo cuarto.

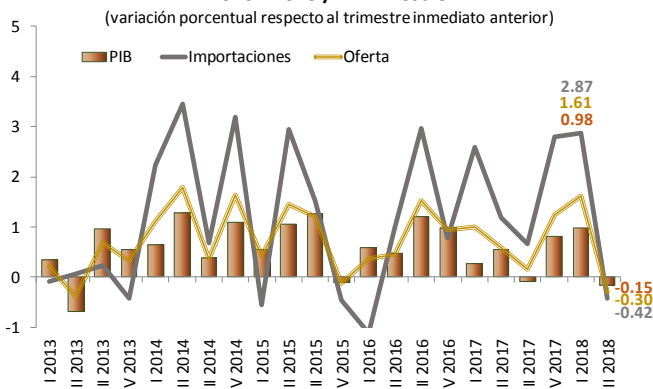
Referente a la oferta, el PIB se redujo 0.15 por ciento en el segundo cuarto de 2018, lo que implicó un detrimento en su dinamismo debido a que un trimestre atrás había subido 0.98 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas sufrieron un quebranto dado que disminuyeron 0.42 por ciento cuando un periodo atrás había subido 2.87 por ciento.

Tocante a la demanda, el consumo total sufrió una pérdida al bajar 0.02 por ciento (1.39% un trimestre atrás); derivado de una menor demanda del consumo privado dado que cayó 0.05 por ciento (1.43% un periodo atrás) y la elevación del consumo de gobierno que aumentó 0.85 por ciento (1.14% antes).

La formación bruta de capital fijo se acortó al bajar 0.67 por ciento en el periodo abril-junio de 2018, cuando un trimestre atrás había registrado una ampliación de 2.81 por ciento; mientras que la parte pública disminuyó 4.42 por ciento (4.20% un trimestre atrás), la privada redujo 0.44 por ciento (2.73% entre enero-marzo).

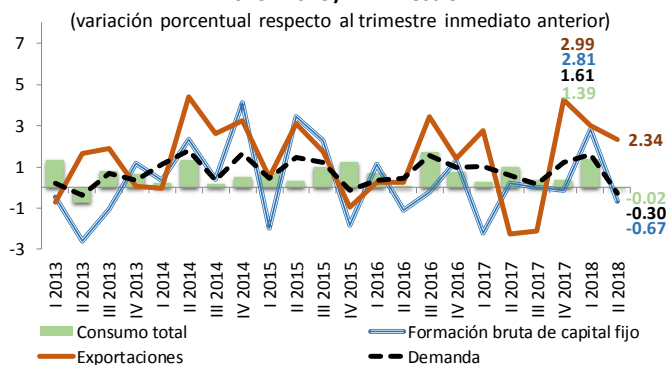
Con relación a las exportaciones, éstas desmejoraron al ascender 2.34 por ciento en el segundo trimestre de 2018 cuando en el primer cuarto habían subido 2.99 por ciento.

**Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2010 - 2018 / II 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 Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2013 - 2018 / II 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. Resultados en el primer semestre de 2018, cifras originales

Durante el primer semestre de 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 3.27 por ciento, cifra menor a la registrada en el mismo lapso de 2017 (3.55%).

Por el lado de la oferta, en el primer semestre de 2018, el PIB registró un incremento de 2.0 por ciento (2.53% un año atrás); las importaciones totales de bienes y servicios ampliaron su dinamismo al aumentar 6.91 por ciento (6.56% en el primer semestre de 2017).

Desde la demanda, el consumo total tuvo un incremento de 2.66 por ciento en el primer semestre de 2018 (2.92% en el mismo periodo de 2017); mientras que su porción privada aumentó 2.78 por ciento (3.30% un año atrás), el consumo público se amplió 1.97 por ciento (0.87% hace un año).

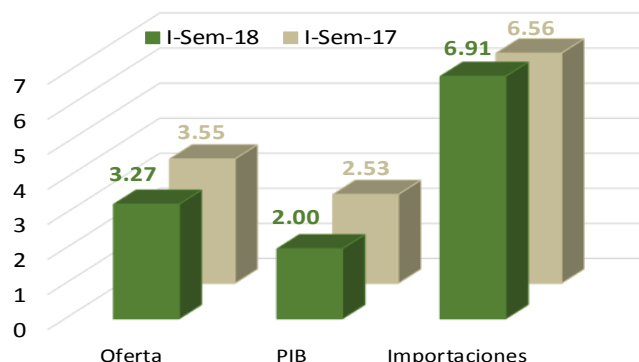
En cuanto a la formación bruta de capital fijo, ésta se elevó 2.68 por ciento (-1.47% en el primer semestre de 2017): la parte privada tuvo una ampliación de 2.09 por ciento (-0.05% en el mismo periodo de 2017) y la pública se elevó 6.28 por ciento (-9.40% en enero-junio de 2017).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 5.28 por ciento en el primer semestre de 2018 (6.80% un año atrás).

### 3. Expectativa de crecimiento

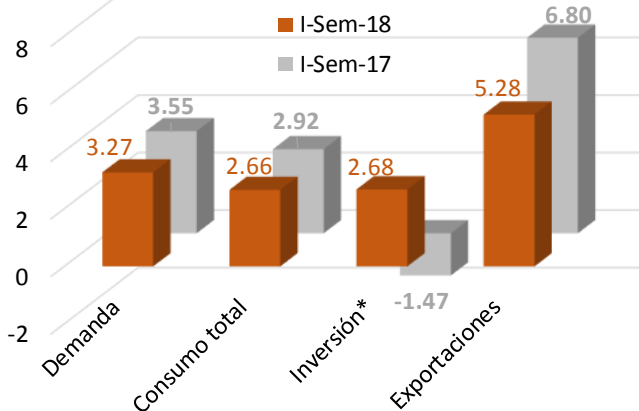
El banco Scotiabank en sus Perspectivas Económicas (Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada), estimó que la economía mexicana tendrá un incremento de 1.81 por ciento en 2018 ante un aumento del consumo total de 2.35 por ciento (el privado de 2.52% y el público de 1.39%), por una reducción de inversión de 1.09 por ciento y un aumento de las exportaciones de 5.26 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.73 por ciento.

**Oferta y Componentes: I-Sem-17 / I-Sem-18**  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>



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.

**Demanda y Componentes: I-Sem-17 / I-Sem-18**  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>



1/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013 = 100. \*/ Formación bruta de capital fijo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 1.85 pp (1.68 pp de la privada y 0.16 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.84 pp; por su parte, la inversión aportaría -0.22 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.66 pp de la dinámica nacional.

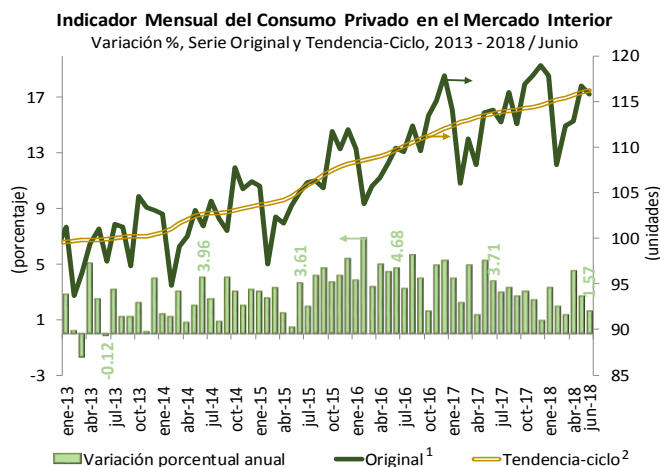
Para 2019, prevé un avance del PIB de 2.13 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 2.25 por ciento (el privado de 2.10% y el público de 3.10%), por un decremento de inversión de 1.82 por ciento y un aumento de las exportaciones de 4.90 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.73 por ciento.

Para 2019, la contribución del consumo total sería de 1.78 pp (1.41 pp de la privada y 0.36 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.77 pp; por su parte, la inversión aportaría -0.36 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.37 pp de la dinámica nacional.

#### 4. Indicadores de apoyo

En su reciente Informe Trimestral de Inflación, el Banco de México (Banxico) señaló que, durante el segundo trimestre de 2018, la economía mexicana presentó una contracción, derivada de retrocesos en las actividades primarias y secundarias, así como de una pérdida de dinamismo de los servicios; lo que fue resultado, en parte, de la reversión de la laboriosidad que había mostrado la inversión a finales de 2017 y principios de 2018, especialmente el rubro de gasto en construcción, así como de un debilitamiento de las exportaciones. En contraste, el consumo privado mantuvo una trayectoria positiva.

En cuanto a la evolución de la demanda interna, en el periodo abril-junio de 2018 el consumo privado siguió mostrando una tendencia positiva como resultado de la trayectoria creciente del consumo de bienes y servicios de origen nacional aun cuando el consumo de bienes importados registró cierta desaceleración derivado de la depreciación del tipo de cambio real promedio; en tanto que el consumo público continuó avanzando. En este último punto, el Banco Central precisó que es posible que, ante las metas fiscales establecidas, el cambio de administración próximo y los retos de implementación de la agenda de política pública, esta tendencia podría revertirse en lo que resta del año en curso y presentar una mayor incertidumbre el año entrante.

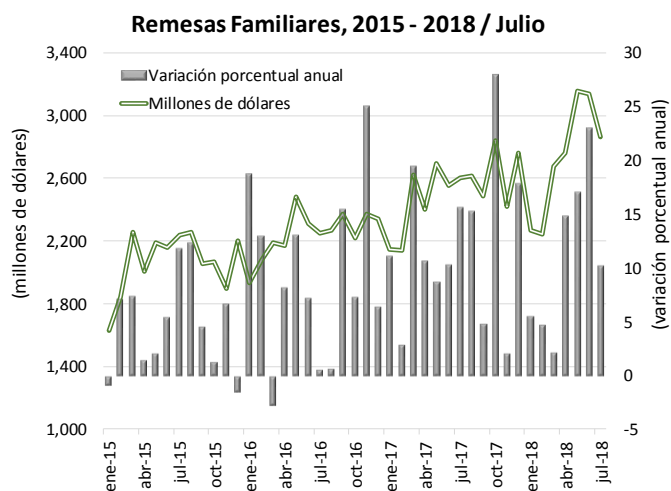


1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.  
2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el lado de la demanda externa, en el periodo abril-junio de 2018, las exportaciones manufactureras exhibieron cierta desaceleración con relación al trimestre previo. Esto como resultado de la contracción que en el trimestre en su conjunto registraron las exportaciones

automotrices, toda vez que en ese periodo las no automotrices mantuvieron una trayectoria creciente; por su parte, las exportaciones petroleras tuvieron una reducción y continuaron ubicándose en niveles bajos ante una menor plataforma de crudo de exportación pese a que el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo exportado aumentó con relación al nivel del trimestre previo.

En apoyo al consumo de los hogares se encuentra la llegada de remesas familiares recibidas en dólares; durante el lapso enero-julio de 2018, éstas alcanzaron un monto de 19 mil 111.0 millones de dólares, 11.37 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 Fix<sup>2</sup> fue de 19.0826 pesos por dólar (ppd), lo que implicó una apreciación de 0.87 por ciento con respecto al promedio observado durante el mismo lapso de 2017 (19.2496 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 subiendo y, en agosto de 2018, presentó 19 meses de incrementos consecutivos al ubicarse en 100.90 puntos y aumentar 0.15 puntos; asimismo, tiene trece 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 670 y 770 mil puestos (680-780 mil antes).

En los últimos meses, el sector privado ha ajustado a la baja su previsión de generación de empleo y en la encuesta de agosto de 2018 estimó sea de 716 mil nuevos trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) para el cierre de 2018 (722 mil en abril); así, anticipa que la tasa de desocupación promedio sea de 3.41 por ciento en este año (3.51% en marzo).

Por otra parte, el Indicador de la Confianza del Consumidor, componente complementario del sistema de indicadores cíclicos, ha mejorado y ha registrado seis alzas consecutivas; en julio de 2018, se situó en 102.10 puntos y subió 0.84 puntos; igualmente, lleva nueve meses por arriba de su tendencia de largo plazo.

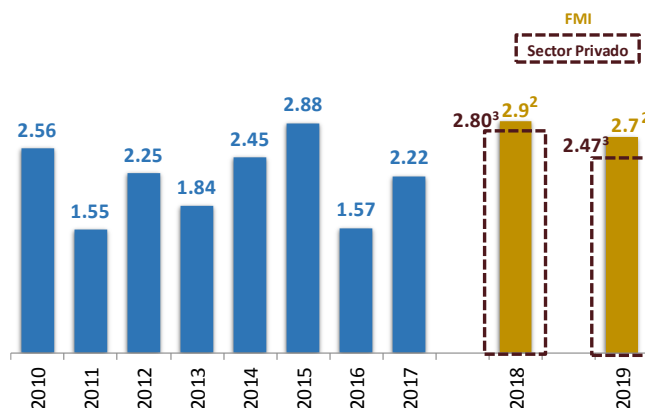
<sup>2</sup> Tipo de cambio pesos por dólar de Estados Unidos, para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de liquidación y cotizaciones promedio.



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 2.80 por ciento en agosto de 2018. Mientras que para 2019, la expansión prevista fue de 2.11 a 2.47 por ciento.

Cabe recordar que el Fondo Monetario Internacional (FMI), en la actualización de su documento Perspectivas de la Economía Mundial: Expansión menos uniforme, crecientes tensiones comerciales, señaló que la actividad económica mundial tendrá un crecimiento de 3.9 por ciento tanto en 2018 como en 2019, igual a como lo había previsto en abril; indicó que la tasa de expansión parece haber tocado máximos en algunas grandes economías, que la expansión ya no es tan uniforme y que los riesgos para las perspectivas se están agudizando.

**PIB<sup>1</sup> de Estados Unidos, 2010 - 2019**  
(variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.

2/ FMI, Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial; julio de 2018.

3/ Encuesta al Sector Privado, agosto de 2018; Banxico.

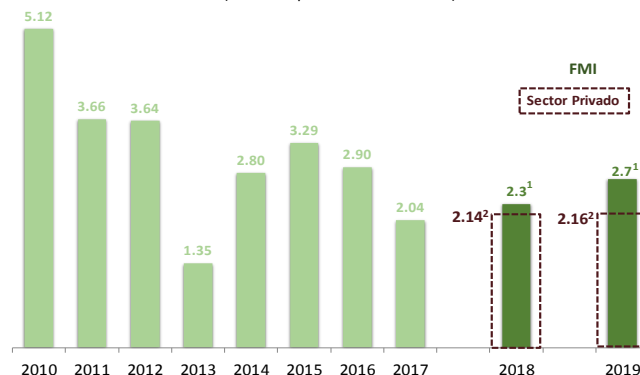
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis y Banxico.

Precisó que, entre las economías avanzadas, se están ensanchando las divergencias del crecimiento; tal es el caso de Estados Unidos, por un lado, y Europa y Japón por el otro. Además, entre las economías emergentes y en desarrollo, el crecimiento también es cada vez más desigual debido a la influencia combinada del avance de los precios del petróleo, el aumento de las rentabilidades en Estados Unidos, el cambio de actitud de los mercados frente al recrudescimiento de las tensiones comerciales, la incertidumbre en el ámbito político y a las políticas económicas en el plano interno.

Por otra parte, el Fondo enfatizó que, aunque las condiciones de financiamiento siguen siendo favorables en términos generales, los factores antes mencionados han desalentado la entrada de capitales, encarecido el financiamiento y afectando los tipos de cambio, sobre todo en los países con fundamentos económicos más débiles o riesgos políticos más agudos.

El FMI estimó que la economía mexicana crezca 2.3 por ciento en 2018, cifra igual a su estimación de abril; para 2019 prevé un mayor desempeño al estimar un alza de 2.7 por ciento, dígito inferior al que había anunciado antes (3.0%); lo que se explicaría por las tensiones comerciales, la incertidumbre prolongada en torno a la renegociación del TLCAN y la agenda política del nuevo gobierno.

**Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010-2019**  
(variación porcentual real anual)



1/ FMI, actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial: Expansión menos uniforme, crecientes tensiones comerciales, julio 2018.

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ago-18.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y FMI.

## 5. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI mostraron que la oferta y demanda global de bienes y servicios elevó su dinamismo en el segundo trimestre de 2018; con lo que sumó 34 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 la fortaleza de la demanda interna mientras que la participación de la demanda externa (exportaciones) apoyó en menor medida.

Por el contrario, con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró al caer en el segundo trimestre de 2018.

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.

El banco Scotiabank anticipó una mayor aportación de la demanda externa (exportaciones); volviéndose la principal fuente de crecimiento para este año y el siguiente; empero, recientemente la confianza del consumidor y la empresarial han mejorado.

La dinámica de la demanda externa estará sustentada en el desempeño económico global, el FMI estimó que la economía mundial continuará aumentando a ritmo constante y el sector privado anuncia que el avance de la economía de Estados Unidos proseguirá, lo que se prevé incida en la economía mexicana a través de las exportaciones manufactureras hacia Norteamérica.

Empero, recientemente la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en sus Perspectivas Económicas provisionales, indicó que la expansión económica mundial parece haber llegado a su punto máximo, con perspectivas de crecimiento divergentes en todo el mundo, especialmente entre las economías de mercados emergentes, y se han intensificado los riesgos a la baja. Así, las perspectivas de crecimiento económico en general ahora son ligeramente menos favorables debido al aumento en las tensiones comerciales, las condiciones financieras más restrictivas en los mercados emergentes y los riesgos políticos, lo que podría minar un crecimiento sólido y sostenible a mediano plazo.

Lo que se explica, de acuerdo con la OCDE, a que la confianza se ha debilitado, el comercio y crecimiento de la inversión han sido más lentos de lo que se esperaba, de que el crecimiento salarial se ha mantenido moderado en la mayoría de los países a pesar de un menor desempleo.

Las Perspectivas identifican la desaceleración del crecimiento comercial como preocupante y a la incertidumbre política generalizada como el principal factor que agobia a la economía mundial. Subraya que más restricciones comerciales podrían tener efectos negativos sobre el empleo y el nivel de vida, en particular para los hogares de bajos ingresos.



## Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, 2010 - 2018 / II Trimestre<sup>p</sup>

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	II 2018	
<b>Producto Interno Bruto</b>	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	18,001,963	18,607,264	
<b>Importación de bienes y servicios</b>	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	6,466,949	6,904,218	
<b>Oferta y Demanda Global</b>	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	24,468,912	25,511,483	
<b>Consumo</b>	11,904,929	12,298,933	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	14,145,999	14,515,214	
<b>Privado</b>	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	12,008,516	12,318,801	
<b>Gobierno</b>	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	2,137,483	2,196,413	
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	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	3,649,422	3,762,637	3,859,911	3,688,502	3,791,511	
<b>Privada</b>	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	3,151,215	3,247,639	
<b>Pública</b>	840,695	797,100	729,122	717,644	701,306	626,387	604,860	564,965	505,868	511,444	571,514	671,033	537,287	543,873	
<b>Variación de existencias</b>	172,382	139,543	161,079	201,987	159,803	142,059	151,500	144,339	230,942	181,939	53,790	110,686	268,108	142,808	
<b>Exportación de bienes y servicios</b>	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	6,364,528	6,910,473	
<b>Discrepancia estadística</b>	-26,483	-165,207	-139,732	0	70,416	-6,341	-65,605	163,179	-53,510	225,605	350,236	130,383	1,775	151,476	
						(variación porcentual real anual)									
<b>Producto Interno Bruto</b>	5.12	3.66	3.64	1.35	2.80	3.29	2.90	2.04	3.25	1.84	1.59	1.54	1.37	2.61	
<b>Importación de bienes y servicios</b>	17.06	5.62	5.42	2.12	5.92	5.92	2.92	6.47	7.92	5.31	5.48	7.28	5.93	7.85	
<b>Oferta y Demanda Global</b>	7.72	4.13	4.07	1.54	3.57	3.95	2.90	3.17	4.41	2.72	2.62	3.00	2.53	3.98	
<b>Consumo</b>	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	2.96	
<b>Privado</b>	3.59	3.36	2.34	1.76	2.10	2.72	3.79	3.03	3.16	3.43	3.12	2.46	2.58	2.98	
<b>Gobierno</b>	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	2.88	
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	4.71	7.85	4.93	-3.35	3.07	5.01	1.08	-1.51	0.12	-3.00	-0.65	-2.43	1.44	3.90	
<b>Privada</b>	6.95	12.57	9.03	-3.81	4.46	8.85	1.98	-0.55	1.13	-1.19	0.28	-2.32	0.67	3.50	
<b>Pública</b>	-0.99	-5.19	-8.53	-1.57	-2.28	-10.68	-3.44	-6.60	-5.69	-12.80	-5.56	-2.94	6.21	6.34	
<b>Exportación de bienes y servicios</b>	22.36	7.71	6.52	1.37	6.98	8.41	3.49	3.82	9.25	4.51	-0.40	2.42	2.18	8.30	

p/ Cifras originales; preliminares a partir del primer trimestre de 2016. 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 segundo trimestre de 2018, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2018/ofe\\_deman/ofe\\_deman\\_2018\\_09.pdf](http://www.beta.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2018/ofe_deman/ofe_deman_2018_09.pdf) [Consulta: 20 de septiembre de 2018].

Banco de México, Informe Trimestral Abril-Junio 2018, México, 77 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf> [Consulta: 29 de agosto de 2018].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2018, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B59D233FE-7965-2132-F677-944F24D2496D%7D.pdf> [Consulta: 3 de septiembre 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/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB0E8D2FC-D7D2-F62C-E385-936DB840A68A%7D.pdf> [Consulta: 2 de agosto de 2018].

Banco de México, Minuta número 60, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 2 de agosto de 2018, 22 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BBC265005-129F-A5FD-309A-229CC8559229%7D.pdf> [Consulta: 16 de agosto de 2018].

Fondo Monetario Internacional, Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial: Expansión menos uniforme, crecientes tensiones comerciales, 12 p. Disponible en Internet: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/07/02/world-economic-outlook-update-july-2018> [Consulta: 16 de julio de 2018].

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), Perspectivas Económicas Provisionales, 12 p. Disponible en Internet: <http://www.oecd.org/eco/outlook/High-uncertainty-weighting-on-global-growth-OECD-interim-economic-outlook-handout-20-September-2018.pdf> [Consulta: 20 de septiembre de 2018]

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, 8 p. agosto 8, 2018. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1537571960347> [Consulta: 21 de septiembre 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/>.



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas