



Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL IV TRIMESTRE DE 2018

29 de marzo de 2019

Oferta y Demanda Global con tendencia positiva; crece 2.75% en el IV Trimestre de 2018 (2.89% en el IV-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.

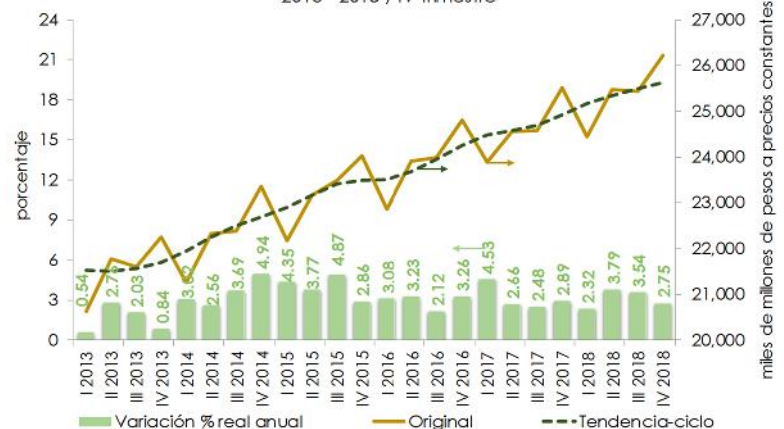
El presente boletín describe la evolución de la oferta y demanda global bajo cifras originales, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su marcha bajo cifras ajustadas por estacionalidad y consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras originales

Durante el cuarto trimestre de 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 2.75 por ciento, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2017 (2.89%).

Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2013 - 2018 / IV Trimestre²



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
^{2/} Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el lado de la oferta, en el cuarto trimestre de 2018, el PIB registró un incremento de 1.71 por ciento (1.48% un año atrás), el cual se explicó, tanto por el desempeño de la demanda interna (consumo total e inversión), como por la evolución de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios aminoraron su dinamismo al aumentar 5.62 por ciento (6.99% en el cuarto trimestre de 2017) ante el menor incremento de la adquisición de bienes de consumo intermedio, de consumo final y el deterioro de la demanda de servicios importados; ello pese al repunte de la compra de bienes de capital.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 1.24 por ciento en el último cuarto de 2018 (2.01% en el mismo periodo de 2017); mientras que su porción privada aumentó 1.42 por ciento (2.33% un año atrás), el consumo público se amplió 0.20 por ciento (0.24% hace un año).

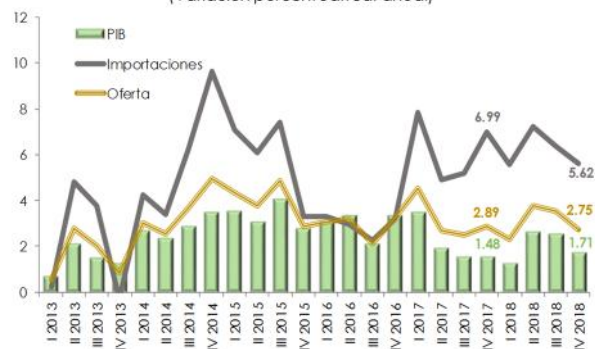
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta aminoró su deterioro al caer 2.25 por ciento (-2.95% en el cuarto trimestre de 2017): la parte privada tuvo un decremento de 1.12 por ciento (-0.51% en el mismo periodo de 2017) y la pública se redujo 8.58 por ciento (-14.68% en octubre-diciembre de 2017).

En tanto que las exportaciones totales aumentaron 4.34 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 (3.17% un año atrás).

1.2 Contribución al crecimiento

Entre octubre y diciembre de 2018, del crecimiento que registró el PIB de 1.71 por ciento,¹ el consumo total contribuyó con 0.98 puntos porcentuales (pp) (0.96 pp del privado y 0.02

Evolución de la Oferta y Componentes: 2013 - 2018 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del I-Trim-16.

Evolución de la Demanda y Componentes: 2013 - 2018 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del I-Trim-16. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.24 pp) ni discrepancia estadística (1.44 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

pp del público), las exportaciones lo hicieron con 1.54 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) restó 0.46 pp (-0.19 pp de la parte privada y -0.27 pp de la pública); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 2.03 pp.

1.3 Cifras desestacionalizadas

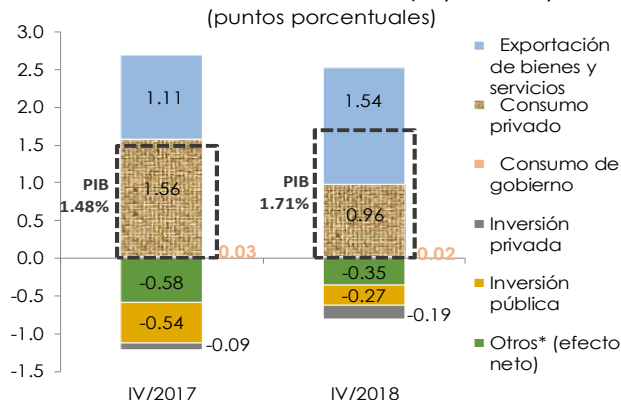
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios aumentó menos al pasar de 1.10 por ciento en el tercer trimestre de 2018 a 0.55 por ciento en el último periodo del año pasado.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un incremento de 0.25 por ciento en el cuarto trimestre de 2018, lo que implicó una pérdida de dinamismo debido a que un trimestre atrás había subido 0.61 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas también repuntaron dado que subieron 1.79 por ciento, cuando un periodo atrás había avanzado 1.69 por ciento.

Tocante a la demanda, el consumo total se deterioró al bajar 0.23 por ciento (0.26% un trimestre atrás), derivado de una mayor reducción del consumo privado que bajó 0.27 por ciento (0.49% un periodo atrás) y del estancamiento del consumo de gobierno que no tuvo cambio alguno.

La formación bruta de capital fijo profundizó su menoscabo al bajar 2.02 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2018, cuando un trimestre atrás había registrado una reducción de 1.11 por ciento; sus componentes elevaron su detrimento, la parte pública descendió 7.73 por ciento (-1.34% un trimestre atrás) y la privada cayó 0.98 por ciento (-0.90% entre julio-septiembre).

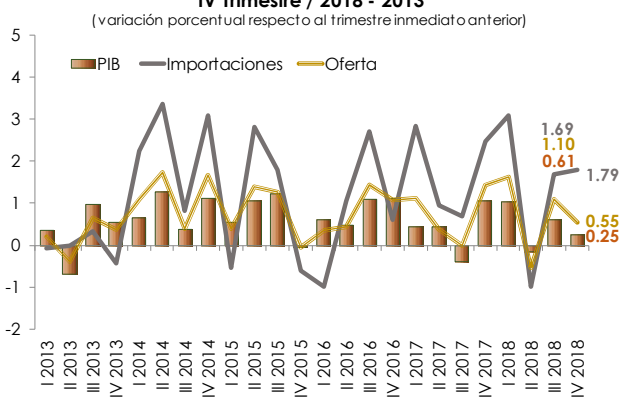
Contribución al Crecimiento del PIB, IV/2017 - IV/2018



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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

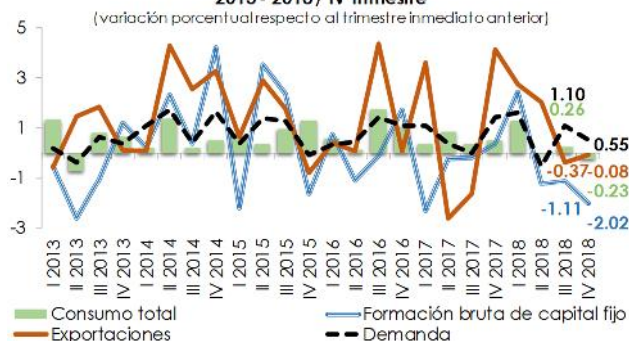
Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
IV Trimestre / 2018 - 2013



Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se /1 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 / 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 bajaron 0.08 por ciento en el cuarto trimestre de 2018, cuando en el tercer trimestre habían disminuido 0.37 por ciento.

2. Resultados en 2018, cifras originales

Durante 2018, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentaron un crecimiento anual de 3.10 por ciento, cifra ligeramente menor a la registrada en 2017 (3.12%).

Por el lado de la oferta, en 2018, el PIB registró un incremento de 1.99 por ciento (2.07% un año atrás); las importaciones totales de bienes y servicios prácticamente mantuvieron su dinamismo al aumentar 6.20 por ciento (6.19% en 2017).

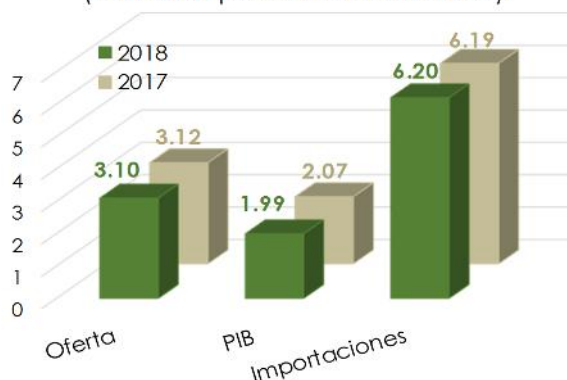
Respecto a la demanda, el consumo total tuvo un incremento de 2.09 por ciento (2.79% en 2017); mientras que su porción privada aumentó 2.22 por ciento (3.12% un año atrás), el consumo público se amplió 1.37 por ciento (0.98% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, ésta se elevó 0.59 por ciento (-1.58% en 2017); la parte privada tuvo una ampliación de 0.80 por ciento (1.46% en 2017); en tanto que, la pública cayó 0.75 por ciento (-17.02% en 2017). Por su parte, las exportaciones totales aumentaron 5.75 por ciento (3.94% un año atrás).

3. Expectativa de crecimiento

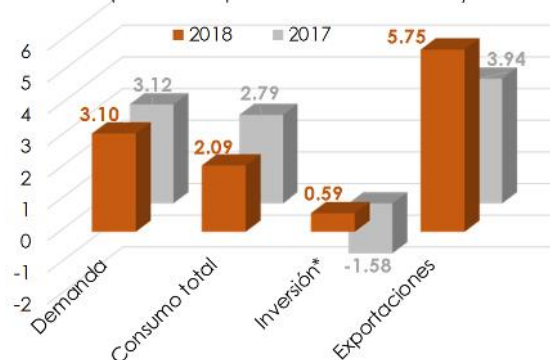
En sus Pronósticos de la Economía de México, Banorte estimó que la actividad productiva tendrá un incremento de 1.5 por ciento en 2019 ante un aumento del consumo total de 1.84 por ciento (el privado de 2.8% y el público de -3.6%), por una reducción de la inversión de 2.0 por ciento y un aumento de las exportaciones de 5.7 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.5 por ciento. Del pronóstico realizado por dicha institución, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 1.45 pp (1.88 pp de la privada y -0.42 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 2.07 pp; por su parte, la inversión restaría 0.40 pp; en tanto que las importaciones substraerían 1.3 pp de la dinámica nacional.

Oferta y Componentes: 2017 - 2018
(variación porcentual real anual)^{1/}



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

Demanda y Componentes: 2017 - 2018
(variación porcentual real anual)^{1/}



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, 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.

Para 2020, prevé un avance del PIB de 2.1 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 2.56 por ciento (el privado de 2.8% y el público de 1.1%), por un incremento de inversión de 0.8 por ciento y un aumento de las exportaciones de 3.9 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 4.2 por ciento. Para 2020, la contribución del consumo total sería de 2.02 pp (1.90 pp de la privada y 0.12 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.48 pp; por su parte, la inversión aportaría 0.16 pp; en tanto que las importaciones restarían 1.59 pp a la dinámica nacional.

4. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI mostraron que la oferta y demanda global de bienes y servicios redujo su dinamismo en el último trimestre de 2018; empero, sumó 36 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 externa (exportaciones) mientras que la participación de la demanda interna (consumo e inversión) apoyó en menor medida. Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios aumentó menos en el cuarto trimestre de 2018.

En este contexto, se prevé que la oferta y demanda global continuarán expandiéndose; en 2019, se prevé que la actividad productiva nacional se encontrará impulsada en mayor medida por la demanda externa que la interna; mientras que para 2020, se presentaría una situación inversa.

Cabe señalar que la dinámica de la demanda externa estará influida en el desempeño económico global; no obstante, es de indicar que, de acuerdo con sus Perspectivas Económicas Provisionales, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indicó que la expansión global sigue perdiendo impulso y proyecta que el crecimiento mundial sea de 3.3 por ciento en 2019 y 3.4 por ciento en 2020, cifras inferiores en 0.2 y 0.1 puntos porcentuales, respectivamente, a lo que había anticipado en noviembre de 2018; dicha desaceleración se explicaría por la alta incertidumbre política, las tensiones comerciales actuales y una mayor erosión de la confianza empresarial y del consumidor. La OCDE manifestó que el crecimiento global se desaceleró como reflejo de las recesiones en algunas economías de mercados emergentes y la debilidad generalizada en los sectores industriales; asimismo, que el crecimiento del comercio internacional ha perdido impulso y los nuevos pedidos de compra siguen disminuyendo en muchos países. Por lo anterior, es pertinente fortalecer el mercado interno para que la dinámica nacional se encuentre sustentada, tanto por la demanda interna, como la externa.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el cuarto trimestre de 2018*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2019/ofe_deman/ofe_deman2019_03.pdf [Consulta: 21 de marzo de 2019].

Banorte, *Boletín Semanal, Banorte Análisis y Estrategia*, 15 de marzo de 2019. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_15Mar19.pdf [Consulta: 22 de marzo de 2019].

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), *Perspectivas Económicas Intermedias*, 13 p. Disponible en Internet: <http://www.oecd.org/economy/outlook/global-growth-weakening-as-some-risks-materialise-OECD-interim-economic-outlook-handout-march-2019.pdf> [Consulta: 6 de marzo de 2019].



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas