



# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2019

21 de junio de 2019

## Oferta y Demanda Global baja ritmo de crecimiento; aumenta 1.35% en el I-Trim-19 (2.36% en el I-Trim-18)

### 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.

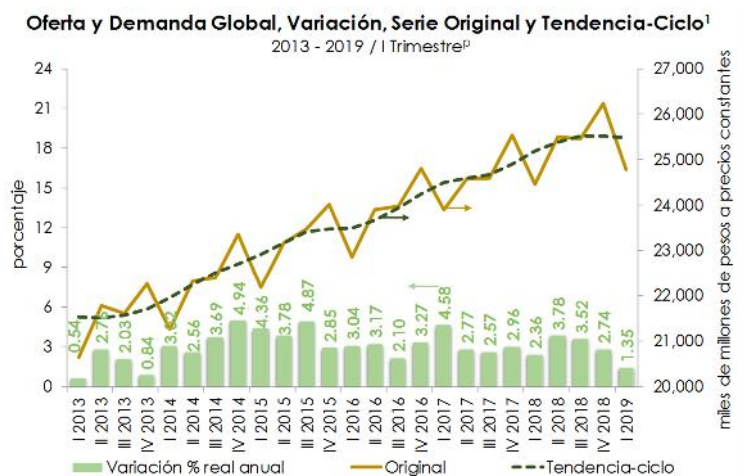
En tanto que la demanda se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo. Sus componentes son: el consumo privado y de gobierno, la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y las exportaciones 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 2019, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un crecimiento anual de 1.35 por ciento, cifra menor a la registrada en el mismo periodo de 2018 (2.36%).



<sup>1/</sup> Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
<sup>p/</sup> Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del I-Trim-19. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el lado de la oferta, en el primer cuarto de 2019, el PIB registró un incremento de 1.25 por ciento (1.22% 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 1.65 por ciento (5.66% en el cuarto trimestre de 2018) ante la reducción de las compras directas en el mercado exterior por residentes, la disminución de la demanda de otros servicios importados, el desplome de la compra de bienes de capital y el menor incremento de la adquisición de bienes de consumo intermedio y final.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 0.82 por ciento en el primer trimestre de 2019 (2.17% en el mismo periodo de 2018); mientras que su porción privada aumentó 1.11 por ciento (2.37% un año atrás), el consumo público bajó 0.80 por ciento (1.10% hace un año).

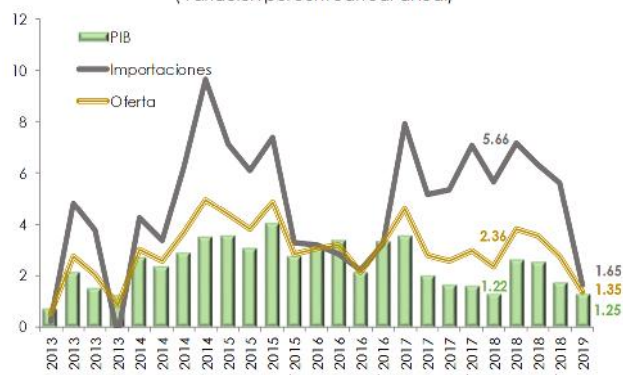
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta aminoró se deterioró al caer 0.89 por ciento (0.99% en el primer trimestre de 2018): la parte privada tuvo un incremento de 0.30 por ciento (0.98% en el mismo periodo de 2018) y la pública se redujo 8.07 por ciento (1.04% en enero-marzo de 2018).

En tanto que las exportaciones totales casi mantuvieron su ritmo y aumentaron 1.98 por ciento en los primeros tres meses de 2019 (1.97% un año atrás).

## 1.2 Contribución al crecimiento

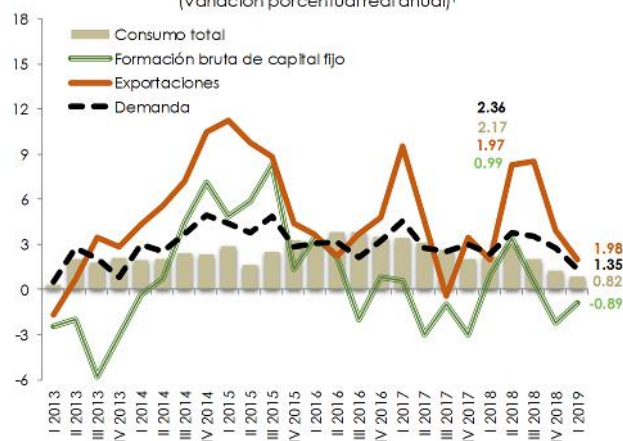
Entre enero y marzo de 2019, del crecimiento que registró el PIB de 1.25 por ciento,<sup>1</sup> el consumo total contribuyó con 0.64 puntos porcentuales (pp) (la parte privada aportó 0.74

**Evolución de la Oferta y Componentes: 2013 - 2019 / I Trimestre**  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trím-16, preliminares a partir del I-Trím-19. Año base 2013 = 100.  
Fuente: Elaborada por el CEFP con datos del INEGI.

**Evolución de la Demanda y Componentes: 2013 - 2019 / I Trimestre**  
(variación porcentual real anual)<sup>1</sup>



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trím-16, preliminares a partir del I-Trím-19. Año base 2013 = 100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.08 pp) ni discrepancia

pp y la pública restó 0.10 pp), las exportaciones lo hicieron con 0.70 pp; por su parte, la formación bruta de capital fijo (inversión) redujo 0.18 pp (la parte privada sumó 0.05 pp y la pública sustrajo 0.24 pp); en el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 0.59 pp.

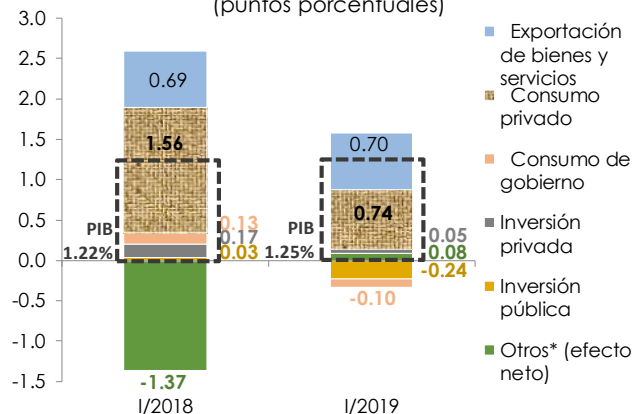
### 1.3 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró al pasar de una ampliación de 0.24 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 a una reducción de 0.49 por ciento en el primer trimestre de 2019.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un decremento de 0.17 por ciento en los primeros tres meses del presente año, lo que implicó un deterioro debido a que un trimestre atrás había subido 0.03 por ciento; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas también sufrieron un detrimento dado que disminuyeron 1.98 por ciento cuando un periodo atrás había avanzado 1.44 por ciento.

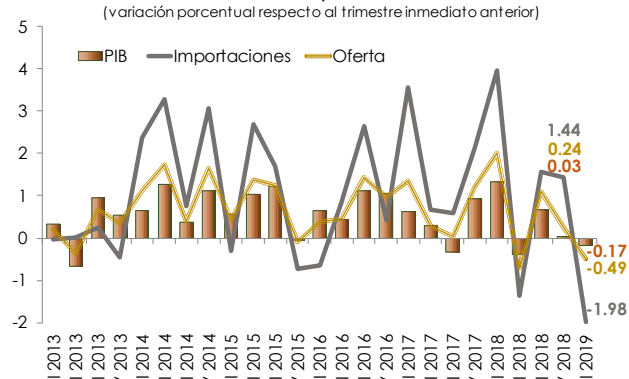
El consumo total mejoró al elevarse 0.14 por ciento (-0.27% un trimestre atrás); derivado de un repunte del consumo privado dado que se amplió 0.24 por ciento (-0.30% un periodo atrás), mientras que el consumo de gobierno se mantuvo en terreno negativo al

**Contribución al Crecimiento del PIB, I/2018 - I/2019**  
(puntos porcentuales)



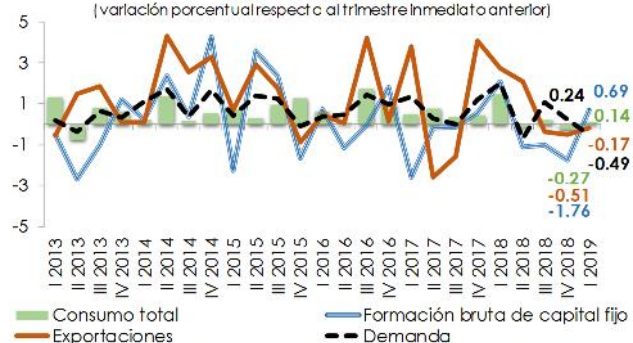
\*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2013 - 2019 / I Trimestre  
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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 - 2019 / I Trimestre  
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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.

descender 0.27 por ciento (-0.02% antes).

estadística (0.60 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

La formación bruta de capital fijo despuntó al subir 0.69 por ciento en el periodo enero-marzo de 2019, cuando un trimestre atrás había registrado una reducción de 1.76 por ciento; sus componentes se fortalecieron, la parte pública se amplió 0.84 por ciento (-7.22% un trimestre atrás) y la privada ascendió 0.54 por ciento (-0.84% entre octubre-diciembre de 2018).

Con relación a las exportaciones, éstas continuaron bajando; cayeron 0.17 por ciento en el primer cuarto de 2019 cuando en el último trimestre del año pasado habían disminuido 0.51 por ciento.

## **2. Expectativa de crecimiento**

El banco Banorte, en sus *Pronósticos de la Economía de México*, estimó que la actividad productiva tendrá un incremento de 1.5 por ciento en 2019 ante un aumento del consumo total de 1.85 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 Banorte, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 1.46 pp (la privada aportaría 1.88 pp y la pública quitaría 0.42 pp), 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.

Para 2020, Banorte 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 deducirían 1.59 pp de la dinámica nacional.

## **3. 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 primer trimestre de 2019; empero, sumó 37 periodos de aumentos consecutivos, aunque parecería empezar a mostrar un cambio en su 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 se deterioró al caer en el primer trimestre de 2019, después de dos alzas consecutivas.

En este contexto, se prevé que la oferta y demanda global continuará aumentando; para 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; bajo este contexto, en su reciente informe sobre sus Perspectivas Económicas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indicó que la expansión global se desaceleró a fines de 2018 y en la primera parte de 2019; ahora se está estabilizando en un nivel moderado como resultado de los crecientes conflictos comerciales. Indicó que las disputas comerciales en curso están afectando al sector manufacturero, alterando las cadenas de valor mundiales y generando una enorme incertidumbre que influye en las decisiones de inversión, a la vez que se hace énfasis en el riesgo de que se produzcan nuevas perturbaciones.

Además, el comercio y la inversión se han moderado considerablemente, especialmente en Europa y China; mientras que la confianza de las empresas y los consumidores ha disminuido y la incertidumbre política sigue siendo alta. Si bien las condiciones del mercado financiero internacional han disminuido como resultado de una postura de política monetaria más acomodaticia en muchas economías, las peligrosas vulnerabilidades financieras amenazan con un nuevo debilitamiento de la actividad al socavar la inversión y la confianza en todo el mundo.

La OCDE prevé que la economía global logre un crecimiento moderado como consecuencia de las tensiones comerciales, la elevada incertidumbre política, los riesgos de los mercados financieros y la desaceleración en China; justamente, ajustó a la baja su previsión económica para muchas economías importantes y advirtió que la actual tasa de crecimiento mundial no basta para generar mejoras significativas en el empleo o el nivel de vida. Igualmente, proyectó que el crecimiento del comercio se debilite aún más este año y que las presiones inflacionarias sigan siendo moderadas, con pocas presiones de capacidad en la mayoría de las economías. Estimó que la economía mundial crecerá 3.4 por ciento en 2020.

La Organización indicó que las perspectivas siguen siendo débiles y existen muchos riesgos a la baja, los principales son: i) escalada de las tensiones comerciales; ii) deterioro del sector de servicios propiciado por un detrimento de la industria manufacturera ante la reducción de sus exportaciones y/o de la inversión; iii) desaceleración de la economía

de China; y, iv) ataque de estrés financiero derivado del aumento de la deuda del sector privado en las principales economías. Por lo anterior, la OCDE insta a los gobiernos a que actúen para garantizar una mayor solidez del futuro económico, por lo que solicita se retome la cooperación internacional y el diálogo multilateral con miras a restaurar la previsibilidad de la política y reactivar el comercio.

En lo que concierne a México, la Organización pronosticó un crecimiento económico de 1.6 por ciento en el presente año (2.0% en 2018) y de 2.0 por ciento en 2020; la OCDE señaló que la actividad económica experimentará un modesto repunte respaldado por la demanda interna ya que el consumo ganará fuerza gracias a la solidez de las remesas, el descenso de la inflación y el aumento de las transferencias sociales; así como por los anunciados planes de inversión en infraestructuras, aunque las restricciones del gasto corriente contrarrestarán parcialmente estos efectos. Por otra parte, el crecimiento de las exportaciones continuará a respaldar la economía, aunque a un ritmo menor derivado de la desaceleración gradual del crecimiento de Estados Unidos. Si bien la incertidumbre política seguirá conteniendo la inversión privada. Mientras que el descenso de la actividad petrolera continuará pesando sobre el crecimiento.

### Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el primer trimestre de 2019*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2019/ofe\\_deman/ofe\\_deman2019\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2019/ofe_deman/ofe_deman2019_06.pdf) [Consulta: 21 de junio de 2019].

Banorte, *Boletín Semanal, Banorte Análisis y Estrategia*, 14 de junio de 2019. Disponible en Internet: [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2017/Boletin\\_14Jun19.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_14Jun19.pdf) [Consulta: 21 de junio de 2019].

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), *Perspectivas Económicas de la OCDE*, Vol 2019, No. 1, mayo 21, 236 pp. Disponible en Internet: <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/b2e897b0-en.pdf?expires=1561070794&id=id&accname=ocid57014554&checksum=63300D4383EFFAD963CE8E88A3AC8B3C> [Consulta: 21 de junio de 2019].



CÁMARA DE  
DIPUTADOS  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas