



Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2019

23 de septiembre de 2019

Oferta y Demanda Global reduce deterioro; baja 0.15% en el II-Trim-19 (-0.62% en el I-Trim-19)

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.

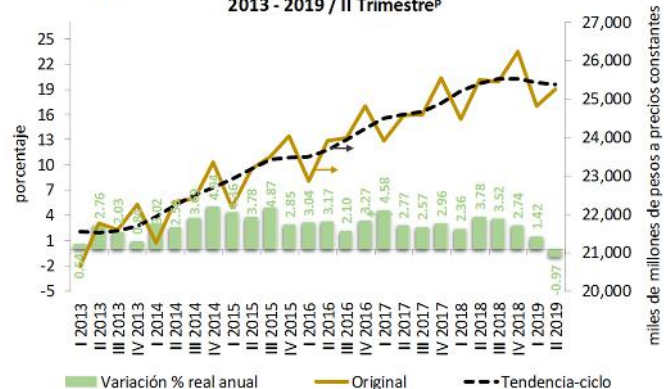
El presente boletín describe los resultados de la oferta y demanda global bajo cifras originales, la contribución de cada componente a la dinámica del PIB, su evolución bajo cifras ajustadas por estacionalidad y consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras originales

Durante el segundo trimestre de 2019, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 0.97 por ciento, cifra que contrasta con el alza registrada en el mismo periodo de 2018 (3.78%).

Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2013 - 2019 / II Trimestre^p



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Por el lado de la oferta, en el segundo cuarto de 2019, el PIB registró una reducción de 0.82 por ciento (2.58% un año atrás), el cual se explicó tanto por el deterioro de la demanda interna (consumo total e inversión) como por la desaceleración de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios sufrieron un menoscabo al caer 1.40 por ciento (7.18% en el segundo 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 y de consumo final; el desplome de la compra de bienes de capital y el menor incremento de la adquisición de bienes de consumo intermedio.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un decremento de 0.63 por ciento en el segundo trimestre de 2019 (2.95% en el mismo periodo de 2018); mientras que su porción privada bajó 0.33 por ciento (2.94% un año atrás), el consumo público descendió 2.32 por ciento (3.02% hace un año).

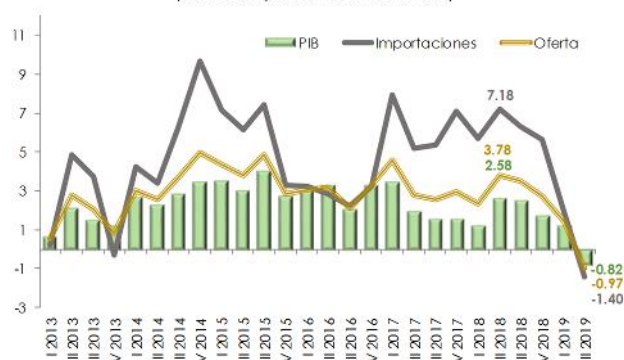
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta sufrió un detrimento al caer 7.31 por ciento (3.36% en el segundo trimestre de 2018); la parte privada bajó 6.18 por ciento (3.11% en el mismo periodo de 2018) y la pública se redujo 14.46 por ciento (4.98% en abril-junio de 2018).

En tanto que las exportaciones totales redujeron su dinamismo al aumentar 2.45 por ciento en el segundo trimestre de 2019 (8.25% un año atrás).

1.2 Contribución al crecimiento

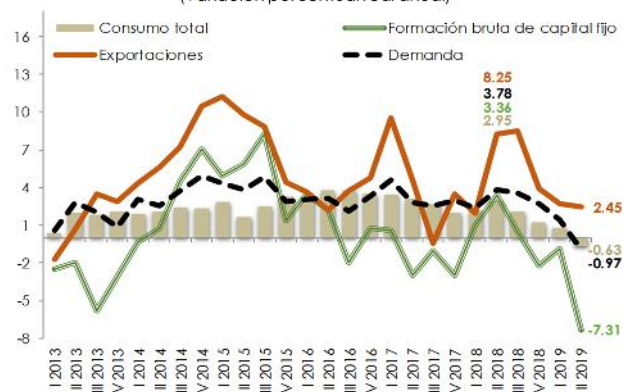
Entre abril y junio de 2019, del decremento registrado por el PIB de 0.82 por ciento, las exportaciones contribuyeron positivamente con 0.91 puntos porcentuales (pp); el

Evolución de la Oferta y Componentes: 2013 - 2019 / II Trimestre
(variación porcentual real anual)^{1/}



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Demanda y Componentes: 2013 - 2019 / II Trimestre
(variación porcentual real anual)^{1/}



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

consumo total restó 0.49 pp (la parte privada quitó 0.217 pp y la porción pública substrajo 0.276 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) descontó 1.48 pp (el componente público quitó 0.40 pp y la privada dedujo 1.08 pp). En el caso de las importaciones, su colaboración fue positiva en 0.52 pp.¹

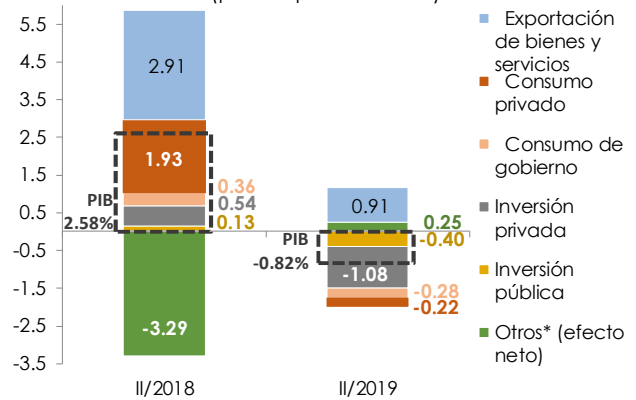
1.3 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró menos al pasar de una disminución de 0.62 por ciento a una de 0.15 por ciento entre el primero y el segundo trimestre de 2019.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un incremento de 0.02 por ciento en el periodo abril-junio de 2019, lo que contrastó con la reducción que tuvo en el trimestre previo (-0.26%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas también se elevaron al subir 0.08 por ciento cuando un periodo atrás había caído 2.08 por ciento.

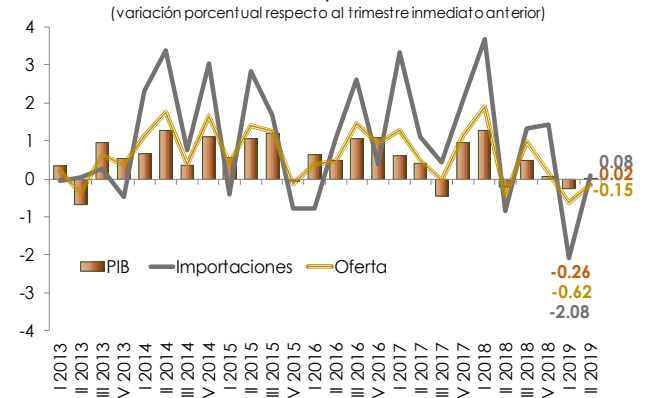
Respecto a la demanda, el consumo total mejoró al elevarse 0.18 por ciento (0.08% en el primer trimestre); derivado del mayor dinamismo del consumo privado, dado que se amplió 0.23 por ciento (0.18% un periodo atrás), mientras que el consumo de gobierno repuntó al crecer 0.07 por ciento (-0.28% antes).

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



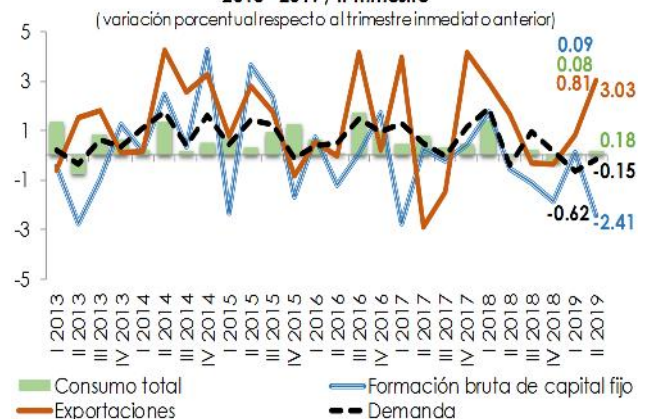
*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2019 / 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 Desestacionalizada¹
2013 - 2019 / 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.

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.12 pp) ni discrepancia estadística (-0.15 pp), por lo que la suma de los componentes no es igual al total del incremento del PIB.

La formación bruta de capital fijo se deterioró al descender 2.41 por ciento en el periodo abril-junio de 2019, cuando en el trimestre anterior había registrado una ampliación de 0.28 por ciento; sus componentes registraron un menoscabo, la parte pública se contrajo 3.93 por ciento (0.96% un trimestre atrás) y la privada descendió 1.95 por ciento (-0.83% entre enero-marzo de 2019).

Con relación a las exportaciones, éstas continuaron subiendo; crecieron 3.03 por ciento en el segundo cuarto de 2019 cuando en el primero habían aumentado 0.81 por ciento.

2. Expectativa de crecimiento

De acuerdo con las expectativas del sector privado, el banco Banorte, en sus *Pronósticos de la Economía de México*, estimó que la actividad productiva tendrá un incremento de 0.8 por ciento en 2019 ante un aumento del consumo total de 1.13 por ciento (el privado de 1.4% y el público de -0.4%), por una reducción de la inversión de 2.9 por ciento y un crecimiento de las exportaciones de 4.6 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 1.0 por ciento. Del pronóstico realizado por Banorte, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 0.89 pp (la parte privada aportaría 0.94 pp y la pública reduciría 0.05 pp), las exportaciones contribuirán con 1.67 pp; mientras que, la inversión restaría 0.59 pp; en tanto que las importaciones substraerían 0.37 pp de la dinámica nacional.

Para 2020, Banorte prevé un avance del PIB de 1.4 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 1.69 por ciento (el privado de 1.9% y el público de 0.5%), por un incremento de inversión de 0.4 por ciento y un aumento de las exportaciones de 3.2 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 2.5 por ciento. Para 2020, la contribución del consumo total sería de 1.34 pp (1.28 pp de la privada y 0.06 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.21 pp; por su parte, la inversión aportaría 0.08 pp; en tanto que las importaciones descontarían 0.93 pp de la dinámica nacional.

3. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI mostraron que, con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su primera disminución después de 37 periodos de alzas consecutivas; además, comenzó a mostrar una tendencia a la baja desde el primer trimestre de 2019. Asimismo, en el segundo cuarto de 2019, el decremento del PIB estuvo determinado, principalmente, por la debilidad de la demanda interna (consumo e inversión) al restarle dinamismo al PIB; si bien la demanda externa (exportaciones) continuó contribuyendo positivamente al PIB, este apoyo se redujo.

Asimismo, con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se mantuvo en terreno negativo y registró dos trimestres continuos de reducciones; empero, este deterioro se atenuó en el segundo trimestre.

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 espera una situación inversa.

En su reciente Informe Trimestral Abril–Junio 2019, el Banco de México (Banxico) señaló que, durante el segundo trimestre de 2019, la economía mexicana se mantuvo estancada, lo que resultó, en parte, por una mayor debilidad de la demanda agregada interna; en particular, de un desempeño desfavorable de la inversión fija bruta; a lo cual agregó la debilidad del consumo privado. Mientras que, por el lado de la demanda externa, a pesar del debilitamiento del comercio internacional y del escalamiento de las tensiones comerciales, las exportaciones manufactureras mejoraron, lo que resultó de una reactivación en los envíos automotrices y de un avance del resto de las manufacturas.

Así, el Banco Central ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico del país; estimó un rango de crecimiento del PIB de entre 0.2 y 0.7 por ciento para 2019 (0.8-1.8% en el pronóstico previo); y, para 2020, lo prevé entre 1.5 y 2.5 por ciento (2.2-3.2% un trimestre atrás).

En la encuesta de agosto de 2019 del Banco de México, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana para 2019, anticipando un incremento de 0.50 por ciento, cuando a finales de 2018 había estimado 1.89 por ciento. Para 2020 predice sea de 1.39 por ciento, inferior a lo que esperaba en diciembre pasado (1.96%).

De acuerdo con la Encuesta de Citibanamex más reciente, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2019 fue de 1.4 por ciento, cifra por debajo del promedio anticipado a principios de enero pasado (1.8%). En tanto que para 2020 se prevé un aumento de 1.3 por ciento (2.0% antes).

Por su parte, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anuncia un intervalo de crecimiento de la economía mexicana de entre 0.6 y 1.2 por ciento en el presente año; y, para 2020, un rango de entre 1.5 y 2.5 por ciento.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el segundo trimestre de 2019*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2019/ofe_deman/ofe_deman2019_09.pdf [Consulta: 20 de septiembre de 2019].

Banorte, *Boletín Semanal, Banorte Análisis y Estrategia*, 13 de septiembre de 2019. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_13Sep19.pdf [Consulta: 20 de septiembre de 2019].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p., 5 de septiembre de 2019. Disponible en <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050919.pdf> [Consulta: 20 de septiembre de 2019].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p. 7 de enero de 2019. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex070119.pdf> [Consulta: 21 de febrero de 2019].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB1710A25-D945-B135-7AC3-C6E1862EB09E%7D.pdf> [Consulta: 2 de septiembre de 2019].

Banco de México, Informe Trimestral Abril-Junio 2019, México, 83 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B1CA9105C-D7BE-C2C3-4D0C-D2BCA5DB0EB8%7D.pdf> [Consulta: 28 de agosto de 2019].

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2020 (CGPE-20). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf [Consulta: 8 de septiembre 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