



# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL III TRIMESTRE DE 2019

9 de enero de 2020

## Oferta y Demanda Global repunta; crece 0.33% en el III-Trim-19 (-0.17% en el II-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.

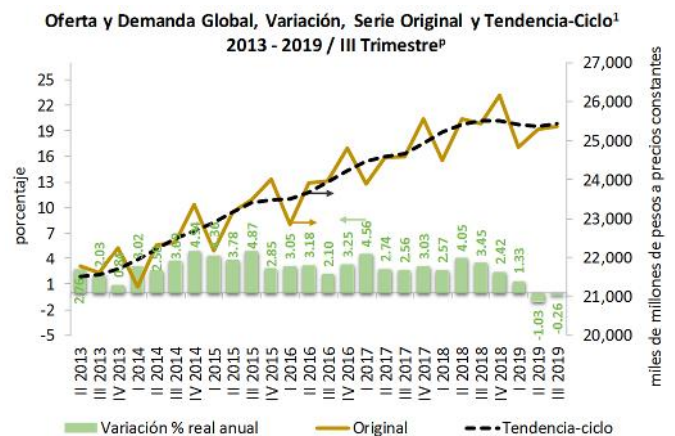
En tanto que la demanda se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo. Sus componentes son: el consumo privado y de gobierno, la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y las exportaciones 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 y ajustadas por estacionalidad; y la contribución de cada componente a la dinámica del PIB; así como presenta un apartado sobre consideraciones finales.

### 1. Evolución reciente

#### 1.1 Cifras originales

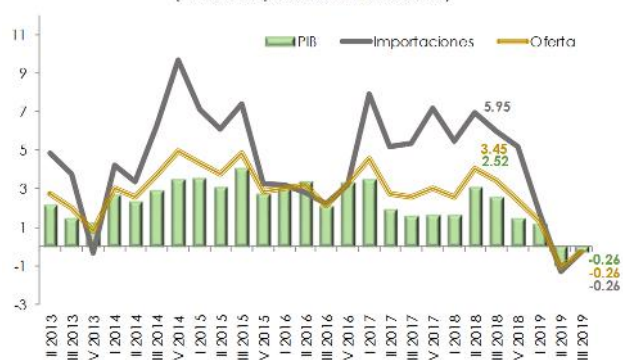
Durante el tercer trimestre de 2019, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 0.26 por ciento, cifra que contrasta con el alza registrada en el mismo periodo de 2018 (3.45%).



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

Por el lado de la oferta, en el tercer trimestre de 2019, el PIB registró una reducción de 0.26 por ciento contra un incremento de 2.52 por ciento un año atrás, que se explica tanto por el deterioro de la demanda interna (consumo total e inversión) como por la desaceleración de la demanda externa (exportaciones).

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

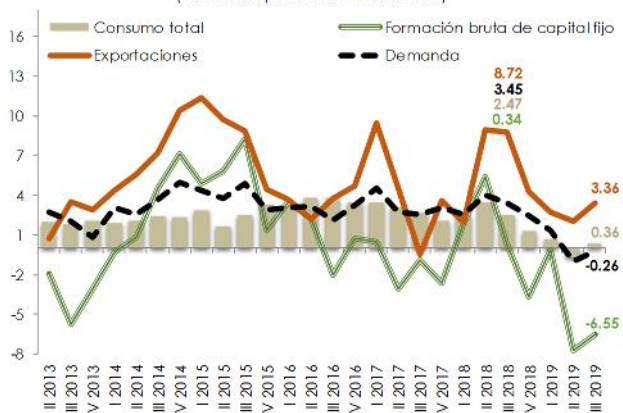


<sup>1/</sup> Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-17, preliminares a partir del III-Trim-19. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CFFP con datos del INEGI.

Las importaciones totales de bienes y servicios sufrieron un menoscabo al caer 0.26 por ciento, cifra que contrasta con el incremento de 5.95 por ciento del tercer trimestre de 2018, lo que se explicó por el descenso de las compras directas en el mercado exterior por residentes, el desplome de la compra de bienes de capital y el menor incremento de la adquisición de bienes de consumo intermedio; ello pese al mayor aumento en la demanda de bienes de consumo final y otros servicios importados.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 0.36 por ciento en el tercer trimestre de 2019 (2.47% en el mismo periodo de 2018); mientras que su porción privada avanzó 0.76 por ciento (2.43% un año atrás), el consumo público descendió 1.96 por ciento (2.70% hace un año).

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



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

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta sufrió un detrimento al caer 6.55 por ciento (0.34% en el tercer trimestre de 2018): la parte privada bajó 5.82 por ciento (-0.26% en el mismo periodo de 2018) y la pública se redujo 10.61 por ciento (3.83% en julio-septiembre de 2018).

En tanto que, las exportaciones totales redujeron su dinamismo al aumentar 3.36 por ciento en el tercer trimestre de 2019 (8.72% un año atrás).

## 1.2 Contribución al crecimiento

Entre julio y septiembre de 2019, los componentes de la oferta y demanda global que sumaron a la variación de la actividad productiva fueron: las exportaciones (1.23 puntos porcentuales (pp)); el consumo privado (0.52 pp); y, las importaciones (0.10 pp). Por el

contrario, los elementos que restaron fortaleza fueron: la formación bruta de capital fijo privada y pública (-1.01 y -0.33 pp, en ese orden); y el consumo de gobierno (-0.23 pp).<sup>1</sup>

### 1.3 Cifras desestacionalizadas

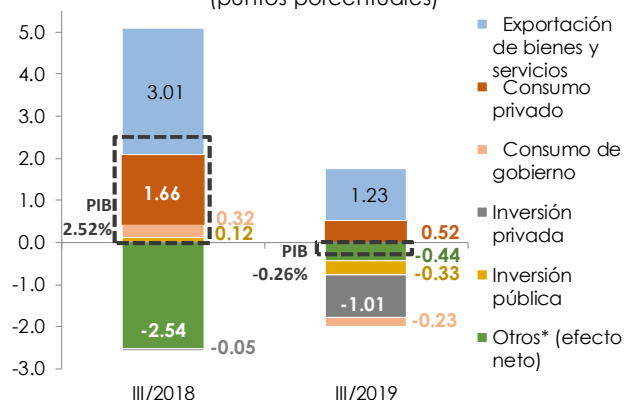
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios repuntó, al pasar de una disminución de 0.17 por ciento a un alza de 0.33 por ciento, entre el segundo y el tercer trimestre de 2019.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un incremento de 0.01 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2019, lo que contrastó con la reducción que tuvo en el trimestre previo (-0.06%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas también se elevaron al incrementarse 0.59 por ciento, cuando un periodo atrás había caído 0.37 por ciento.

Respecto a la demanda, el consumo total creció menos al elevarse 0.38 por ciento (0.40% en el segundo trimestre); derivado del mayor aumento del consumo privado, dado que se amplió 0.56 por ciento (0.54% un periodo atrás), mientras que el consumo de gobierno tuvo un mayor descenso al bajar 0.84 por ciento (-0.25% antes).

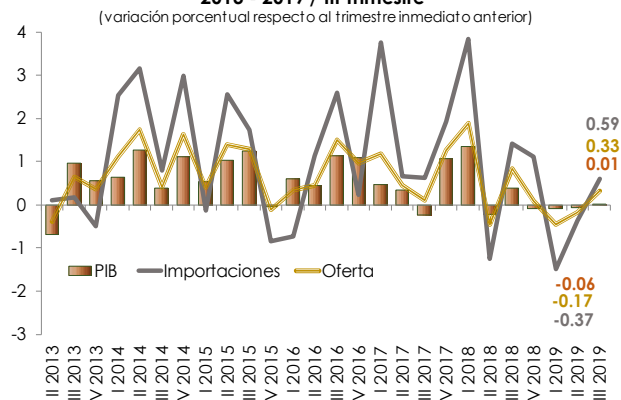
La formación bruta de capital fijo se deterioró menos al descender 2.18 por ciento en el periodo julio-septiembre de

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



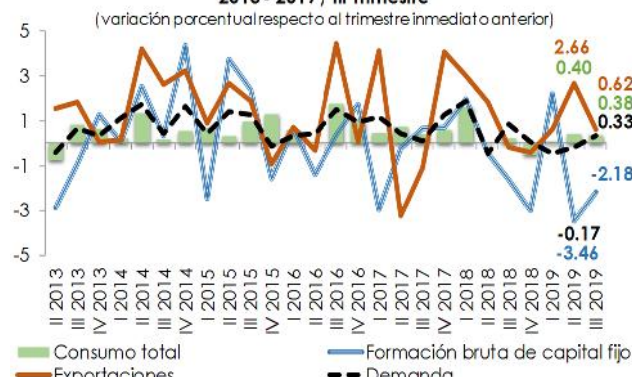
\*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2013 - 2019 / III 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 - 2019 / III 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.

<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.06 pp) ni discrepancia estadística (-0.48 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

2019, cuando en el trimestre anterior había registrado una disminución de 3.46 por ciento; sus componentes registraron un cambio mixto, la parte pública mejoró al subir 0.09 por ciento (-2.89% un trimestre atrás) y la privada descendió 0.44 por ciento (-2.06% entre abril-junio de 2019).

Con relación a las exportaciones, éstas crecieron 0.62 por ciento en el tercer trimestre de 2019 cuando en el segundo aumentaron 2.66 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 tuvo un decremento de 0.1 por ciento en 2019 ante un aumento del consumo total de 1.0 por ciento (el privado de 1.3% y el público de -0.7%), por una reducción de la inversión de 4.6 por ciento y un crecimiento de las exportaciones de 2.6 por ciento; en tanto que las importaciones bajarían 0.1 por ciento. Del pronóstico realizado por dicha institución, se considera que la contribución del consumo total al producto sería de 0.79 pp (la parte privada aportaría 0.87 pp y la pública reduciría 0.08 pp), las exportaciones contribuirán con 0.95 pp; mientras que, la inversión restaría 0.93 pp; en tanto que las importaciones sumarían 0.04 pp a la dinámica nacional.

Para 2020, Banorte prevé un avance del PIB de 1.4 por ciento favorecido por una ampliación del consumo total que prevé en 1.67 por ciento (el privado de 1.8% y el público de 0.9%), por un incremento de la inversión de 0.3 por ciento y un aumento de las exportaciones de 3.1 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 2.5 por ciento. Para 2020, la contribución del consumo total sería de 1.33 pp (1.22 pp de la privada y 0.11 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 1.16 pp; por su parte, la inversión aportaría 0.06 pp; en tanto que las importaciones descontarían 0.93 pp de la dinámica nacional.

## **3. Consideraciones finales**

Los resultados dados a conocer por INEGI para el tercer trimestre de 2019 mostraron que, con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su segunda disminución consecutiva después de 37 periodos de alzas sucesivas; no obstante, la tendencia a la baja inició desde el cuarto trimestre de 2018. Asimismo, en el periodo de análisis, el decremento del PIB estuvo determinado, principalmente, por la debilidad de la demanda interna (consumo e inversión) restando dinamismo al PIB; asimismo, la demanda externa (exportaciones) continuó contribuyendo positivamente al PIB, sin embargo, este apoyo se redujo.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios repuntó después de estar en terreno negativo por dos trimestres continuos de reducciones.

En este contexto, se prevé que la oferta y demanda global se haya deteriorado en 2019, que la actividad productiva nacional estuviera 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 Julio-Septiembre 2019, el Banco de México (Banxico) señaló que, durante el tercer trimestre de 2019, la economía mexicana se estancó, lo que resultó, en parte, por la pérdida de dinamismo de la demanda agregada; en particular, por un desempeño desfavorable de la inversión fija bruta, la debilidad del consumo y de la desaceleración de las exportaciones manufactureras. Por el lado de la demanda externa, las exportaciones no automotrices mexicanas se debilitaron, si bien las manufactureras hacia Estados Unidos mantuvieron una tendencia al alza, las dirigidas al resto del mundo permanecieron en atonía; derivado de las tensiones comerciales, la desaceleración del comercio internacional y de la menor producción industrial manufacturera de la Unión Americana.

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 0.2 por ciento para 2019 (0.2-0.7% en el pronóstico previo); y, para 2020, lo prevé entre 0.8 y 1.8 por ciento (1.5-2.5% un trimestre atrás).

En la encuesta de diciembre de 2019 del Banco de México, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2019, anticipando un incremento de 0.03 por ciento, cuando a finales de 2018 había estimado 1.89 por ciento. Para 2020 predice sea de 1.10 por ciento, inferior a lo que esperaba en diciembre de 2018 pasado (1.96%).

De acuerdo con la Encuesta de Citibanamex de cierre de 2019, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2019 fue de 0.0 por ciento, cifra por debajo del promedio anticipado a principios de 2019 (1.8%). En tanto que para 2020 se prevé un aumento de 1.1 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 2019; 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 tercer trimestre de 2019*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2019/ofe\\_deman/ofe\\_deman2019\\_12.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2019/ofe_deman/ofe_deman2019_12.pdf) [Consulta: 6 de enero de 2019].

Banorte, *Boletín Semanal, Banorte Análisis y Estrategia*, 52 p., 13 de diciembre de 2019. Disponible en Internet: [https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin\\_historico/2017/Boletin\\_13Dic19.pdf](https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_13Dic19.pdf) [Consulta: 6 de enero de 2020].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p., 19 de diciembre de 2019. Disponible en <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex191219.pdf> [Consulta: 6 de enero de 2020].

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: diciembre de 2019, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE1660633-F4A3-16E4-DC1F-0D6095858678%7D.pdf> [Consulta: 13 de diciembre de 2019].

Banco de México, Informe Trimestral Julio-Septiembre 2019, México, 87 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B5616104D-1237-9D05-8A0C-7A1E217015D9%7D.pdf> [Consulta: 27 de noviembre 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](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](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas