

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL IV TRIMESTRE DE 2019

24 de marzo de 2020

Oferta y Demanda Global baja 0.77% en el IV-Trim-19 (-0.09% en el III-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.

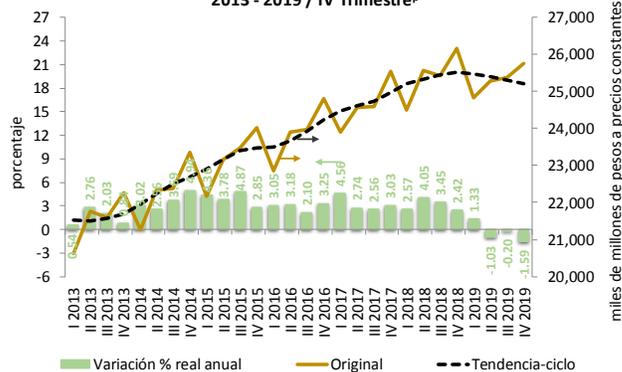
El presente boletín describe los resultados de la oferta y demanda global bajo cifras originales y ajustadas por estacionalidad; y la contribución de cada componente a la dinámica del PIB; así como presenta un apartado sobre consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras originales

Durante el cuarto trimestre de 2019, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 1.59 por ciento, cifra que contrasta con el alza registrada en el mismo periodo de 2018 (2.42%).

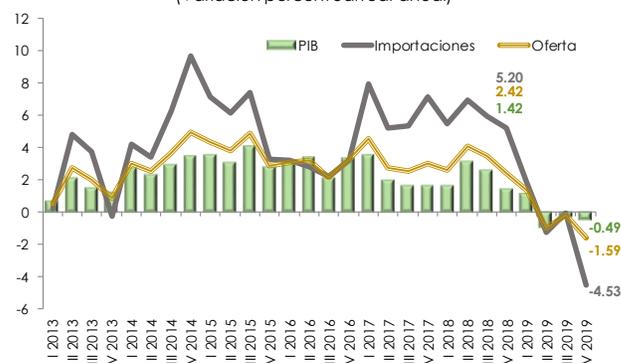
Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2013 - 2019 / IV Trimestre^p



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 cuarto trimestre de 2019, el PIB registró una reducción de 0.49 por ciento contra un incremento de 1.42 por ciento un año atrás, que se explica tanto por la desaceleración de la demanda interna (consumo total e inversión) como por el deterioro de la demanda externa (exportaciones).

Evolución de la Oferta y Componentes: 2013 - 2019 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)¹

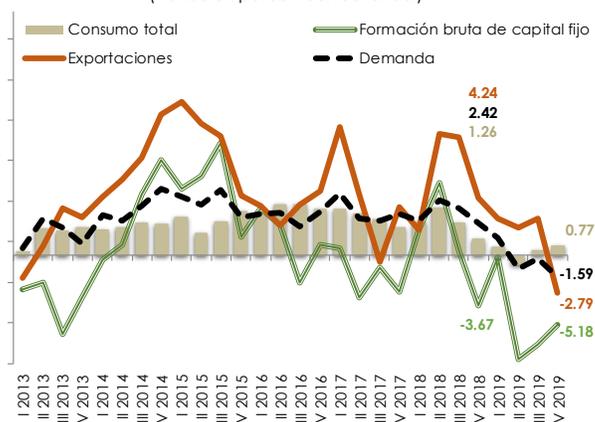


^{1/} Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las importaciones totales de bienes y servicios sufrieron un menoscabo al caer 4.53 por ciento, cifra que contrasta con el incremento de 5.20 por ciento del cuarto trimestre de 2018, lo que se explicó por el descenso de: las compras directas en el mercado exterior por residentes, la compra de bienes de capital, la adquisición de bienes de consumo intermedio y de otros servicios; ello pese al mayor aumento en la demanda de bienes de consumo final.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 0.77 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 (1.26% en el mismo periodo de 2018); mientras que su porción privada avanzó 0.94 por ciento (1.34% un año atrás), el consumo público descendió 0.22 por ciento (0.80% hace un año).

Evolución de la Demanda y Componentes: 2013 - 2019 / IV 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.

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta sufrió un detrimento al caer 5.18 por ciento (-3.67% en el cuarto trimestre de 2018): la parte privada bajó 3.78 por ciento (-3.62% en el mismo periodo de 2018) y la pública se redujo 12.80 por ciento (3.92% en octubre-diciembre de 2018).

En tanto que, las exportaciones totales se deterioraron al caer 2.79 por ciento en el último trimestre del año pasado (4.24% un año atrás).

1.2 Contribución al crecimiento

Entre octubre y diciembre de 2019, los componentes de la oferta y demanda global que sumaron a la variación de la actividad productiva fueron: el consumo privado (0.63 puntos porcentuales (pp)); y, las importaciones (1.70 pp). Por el contrario, los elementos

que restaron fortaleza fueron: la formación bruta de capital fijo privada y pública (-0.62 y -0.39 pp, en ese orden); el consumo de gobierno (-0.03 pp) y las exportaciones (1.02 pp).¹

1.3 Cifras desestacionalizadas

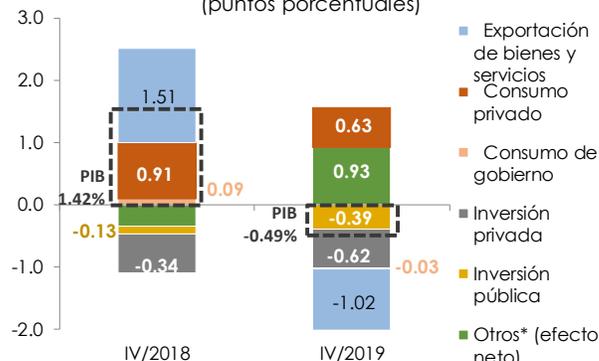
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró, al pasar de una disminución de 0.09 por ciento a un decremento de 0.77 por ciento, entre el tercero y el cuarto trimestre de 2019.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un decremento de 0.14 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2019, reducción mayor a la que tuvo en el trimestre previo (-0.08%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas pasaron a terreno negativo al caer 2.45 por ciento, cuando un periodo atrás se había incrementado 0.30 por ciento.

Respecto a la demanda, el consumo total creció menos al elevarse 0.09 por ciento (0.35% en el tercer trimestre); derivado del descenso de 0.04 por ciento del consumo privado (un periodo atrás había aumentado 0.47%), mientras que el consumo de gobierno tuvo un repunte al subir 0.91 por ciento (-0.81% antes).

La formación bruta de capital fijo se deterioró menos al descender 1.36 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2019, cuando en el trimestre anterior había registrado una

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

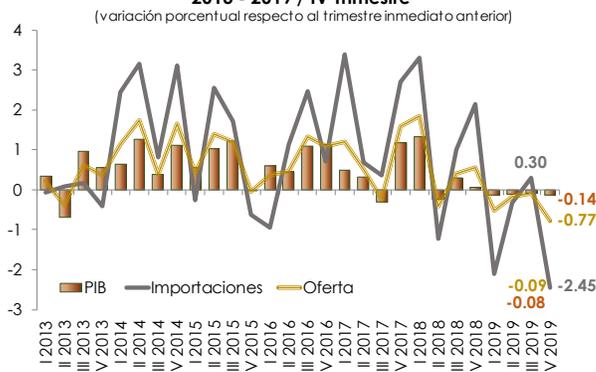


*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

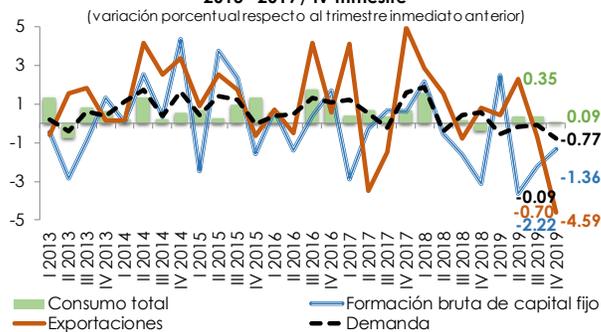
Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2013 - 2019 / IV Trimestre



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 / 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.

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.13 pp) ni discrepancia estadística (-0.64 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

disminución de 2.22 por ciento; sus componentes registraron un cambio negativo, la parte pública se deterioró más al caer 5.67 por ciento (-0.91% un trimestre atrás) y la privada descendió 0.56 por ciento (-2.53% entre julio-septiembre de 2019).

Con relación a las exportaciones, éstas decrecieron 4.59 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 cuando en el tercero cayeron 0.70 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 2020 ante un aumento en: el consumo privado (1.2%), la inversión (0.3%), las exportaciones (1.8%) y las importaciones (1.0%). Del pronóstico realizado por dicha institución, se considera que la contribución del consumo privado al producto sería de 0.81 pp, las exportaciones contribuirán con 0.66 pp; mientras que, la inversión sumaría 0.06 pp; en tanto que las importaciones restarían 0.37 pp a la dinámica nacional.

3. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el cuarto trimestre de 2019 mostraron que, con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su tercera disminución consecutiva después de 37 periodos de alzas sucesivas; así, mantiene una tendencia a la baja desde el primer trimestre de 2019. Además, en el periodo de análisis, el decremento del PIB estuvo determinado, principalmente, por el detrimento de la demanda externa (exportaciones) y de la inversión fija bruta; ello pese a la aportación positiva del consumo interno y de las importaciones.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró más y se mantuvo en terreno negativo por cuatro trimestres continuos.

En su reciente Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2019, el Banco de México (Banxico) señaló que, durante el cuarto trimestre de 2019, la economía mexicana mantuvo una moderada trayectoria a la baja, lo que resultó, en parte, de la evolución desfavorable de la inversión fija bruta, pérdida de dinamismo del consumo privado y la caída trimestral de las exportaciones manufactureras.

Por el lado de la demanda externa, ante el entorno de tensiones comerciales, la desaceleración del comercio internacional y de la producción industrial, las exportaciones totales y, en particular, las manufactureras disminuyeron; dentro de estas últimas, las exportaciones automotrices mexicanas cayeron, lo que se asoció al cambio

de líneas de producción en diversas armadoras y a las afectaciones causadas por las huelgas en ese sector en Estados Unidos.

En lo tocante a los componentes de la demanda interna, el Banco Central manifestó que sus componentes mostraron debilidad; mientras que el consumo privado se desaceleró, la inversión exhibió un desempeño desfavorable.

El Banco Central precisó que el comportamiento del consumo privado estuvo influido por la desaceleración del consumo de bienes nacionales e importados y por la debilidad de la demanda de servicios locales. Justamente, algunos de sus determinantes mantuvieron una menor fortaleza, como fue el caso de los ingresos en establecimientos comerciales al por menor y las ventas de las industrias manufactureras más relacionadas con el consumo de bienes en el mercado nacional; entretanto, las ventas de vehículos ligeros disminuyeron.

Así, el Banco Central ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico del país; estimó un rango de crecimiento del PIB de entre 0.5 y 1.5 por ciento para 2020 (0.8-1.8% en el pronóstico previo); y, para 2021, lo prevé entre 1.1 y 2.1 por ciento (1.3-2.3% un trimestre atrás).

En la encuesta de febrero de 2020 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 0.91 por ciento, cuando a finales de 2018 había estimado 1.96 por ciento. Para 2021 predice sea de 1.60 por ciento, inferior a lo que esperaba en diciembre de 2018 pasado (2.18%).

De acuerdo con la Encuesta de Citibanamex de principios de marzo de 2020, el promedio de las expectativas sobre el crecimiento económico de México para 2020 fue de 0.8 por ciento, cifra por debajo del promedio anterior (1.0% en enero). En tanto que para 2021 se prevé un aumento de 1.6 por ciento (1.7% en el primer mes).

Por su parte, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anuncia, en los Criterios Generales de Política Económica 2020, un intervalo de crecimiento de la economía mexicana de entre 1.5 y 2.5 por ciento en 2020; y, para 2021, un rango de entre 1.8 y 2.8 por ciento.

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el cuarto trimestre de 2019*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/out/out2020_03.pdf [Consulta: 20 de marzo de 2020].

Banorte, *Boletín Semanal, Banorte Análisis y Estrategia*, 52 p., 13 de marzo de 2020. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_13Mar20.pdf [Consulta: 19 de marzo de 2020].

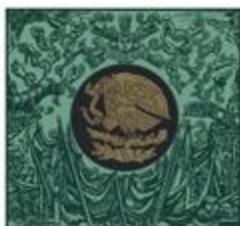
Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p., 5 de marzo de 2020. Disponible en <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex050320.pdf> [Consulta: 19 de marzo de 2020].

Citibanamex, Nota Oportuna, Encuesta Citibanamex de Expectativas, 5 p. 21 de enero de 2020. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210120.pdf> [Consulta: 20 de marzo de 2020].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2020, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA3A1A5FD-227F-E474-C65B-AE19E9155414%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2020].

Banco de México, Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2019, México, 84 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B0DED33B2-FF70-345D-53BE-77EA35A0D743%7D.pdf> [Consulta: 26 de febrero de 2020].

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