



# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2020

26 de junio de 2020

## Oferta y Demanda Global baja 1.12% en el I-Trim-20 (-1.09% en el IV-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.

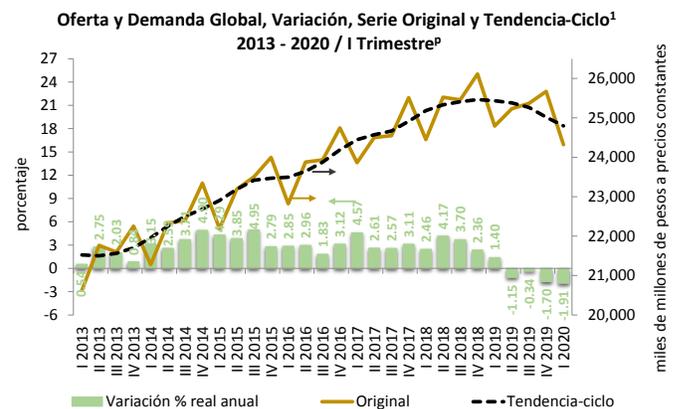
En tanto que la demanda se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo. Sus componentes son: el consumo privado y de gobierno, la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y las exportaciones 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

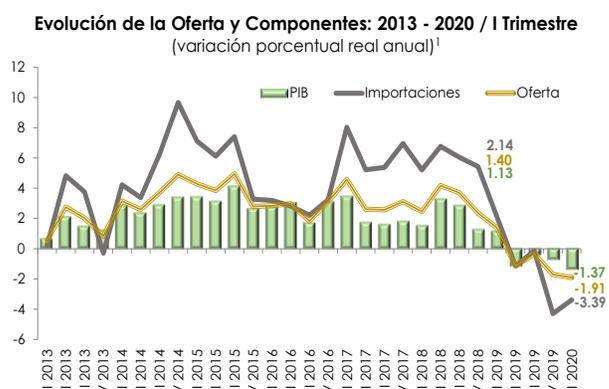
#### 1.1 Cifras originales

Durante el primer trimestre de 2020, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 1.91 por ciento, cifra que contrasta con el alza registrada en el mismo periodo de 2019 (1.40%).



<sup>1/</sup> Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
<sup>p/</sup> Cifras revisadas a partir del I-Trim-14, preliminares a partir del I-Trim-20. Año base 2013 = 100.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

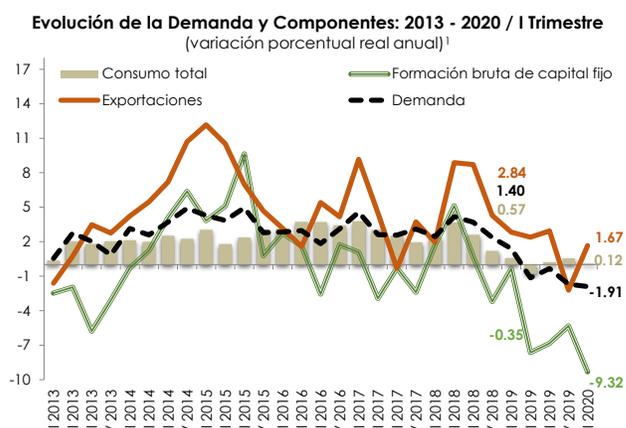
Por el lado de la oferta, en el primer trimestre de 2020, el PIB registró una reducción de 1.37 por ciento contra un incremento de 1.40 por ciento de un año atrás, lo que se explica por la desaceleración tanto de la demanda interna (consumo total e inversión) como de la demanda externa (exportaciones).



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-14, preliminares a partir del I-Trim-20. 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 3.39 por ciento, cifra que contrasta con el incremento de 2.14 por ciento del primer trimestre de 2019, 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; así como por la pérdida de dinamismo la demanda de bienes de consumo final.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo un incremento de 0.12 por ciento en el primer trimestre de 2020 (0.57% en el mismo periodo de 2019); mientras que su porción privada descendió 0.48 por ciento (0.79% un año atrás), el consumo público avanzó 3.43 por ciento (-0.62% hace un año).



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-14, preliminares a partir del I-Trim-20. 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 9.32 por ciento (-0.35% en el primer trimestre de 2019): la parte privada bajó 9.60 por ciento (0.69% en el mismo periodo de 2019) y la pública se redujo 7.43 por ciento (-6.92% en enero-marzo de 2019).

En tanto que, las exportaciones totales perdieron fortaleza al elevarse 1.67 por ciento en el primer trimestre del año (2.84%, un año atrás).

## 1.2 Contribución al crecimiento

Entre enero y marzo de 2020, los componentes de la oferta y demanda global que sumaron a la variación de la actividad productiva fueron: el consumo de gobierno (0.41 puntos porcentuales (pp)); las exportaciones (0.60 pp); y, las importaciones (1.22 pp). Por el contrario, los elementos que restaron fortaleza fueron: el consumo privado (-0.32

pp) y la formación bruta de capital fijo privada y pública (-1.68 y -0.19 pp, en ese orden).<sup>1</sup>

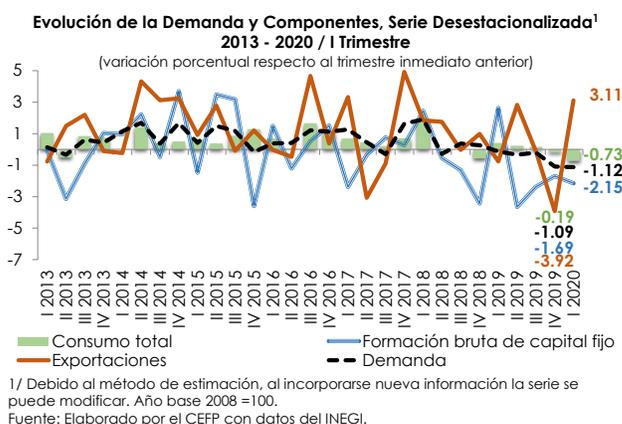
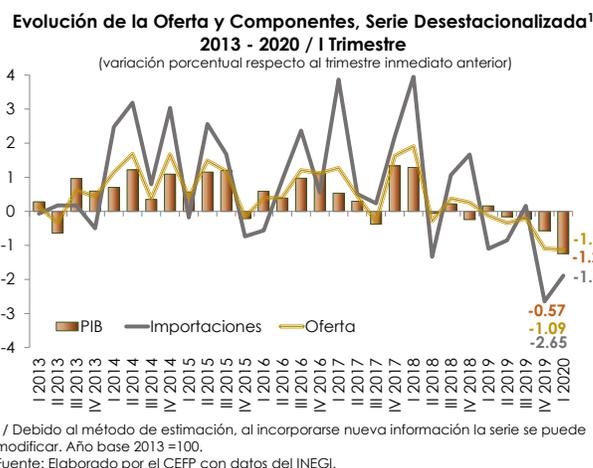
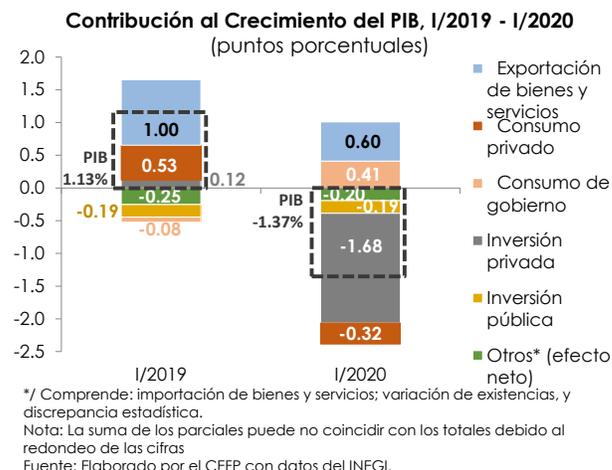
### 1.3 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró, al pasar de una disminución de 1.09 por ciento a un decremento de 1.12 por ciento, entre el cuarto trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un decremento de 1.24 por ciento en el periodo enero-marzo de 2020, reducción mayor a la que tuvo en el trimestre previo (-0.57%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se mantuvieron en terreno negativo al caer 1.89 por ciento, cuando un periodo atrás habían caído 2.65 por ciento.

Respecto a la demanda, el consumo total disminuyó más al bajar 0.73 por ciento (-0.19% en el cuarto trimestre); derivado del descenso de 1.45 por ciento del consumo privado (un periodo atrás había disminuido 0.38%), mientras que el consumo de gobierno tuvo un repunte al subir 3.20 por ciento (0.69% antes).

La formación bruta de capital fijo se deterioró más al descender 2.15 por ciento en el periodo enero-marzo de 2020, cuando en el trimestre anterior había registrado una disminución de 1.69 por ciento; sus componentes registraron un cambio negativo, la



<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.19 pp) ni discrepancia estadística (-1.23 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

parte pública se deterioró menos al caer 1.55 por ciento (-3.95% un trimestre atrás) y la privada descendió 2.21 por ciento (-1.26% entre octubre y diciembre de 2019).

Con relación a las exportaciones, éstas repuntaron al aumentar 3.11 por ciento en el primer trimestre de 2020, cuando en el cuarto trimestre de 2019 cayeron 3.92 por ciento.

## **2. Expectativa de crecimiento**

De acuerdo con las expectativas del sector privado, el banco Scotiabank, en sus Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada de México, estimó que la actividad productiva tendrá una caída de 8.35 por ciento en 2020 ante una reducción del consumo total de 6.25 por ciento (el privado de -6.58% y el público de -4.33%), por una reducción de la inversión de 11.68 por ciento y una derrumbe de las exportaciones de 14.46 por ciento; en tanto que las importaciones se bajarían 17.13 por ciento. Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que el consumo total restaría al producto 4.96 pp (la privada sustraería 4.45 pp y la pública quitaría 0.51 pp), las exportaciones descontaría 5.73 pp; por su parte, la inversión restaría 2.25 pp; en tanto que las importaciones sumarían 6.31 pp de la dinámica nacional.

Para 2021, Scotiabank prevé un avance del PIB de 1.14 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 1.33 por ciento (el privado de 1.53% y el público de 0.20%), por un decremento de inversión de 4.54 por ciento y un aumento de las exportaciones de 11.50 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 9.50 por ciento. Para 2021, la contribución del consumo total sería de 1.08 pp (1.05 pp de la privada y 0.02 pp de la pública), las exportaciones lo harían con 3.98 pp; por su parte, la inversión restaría 0.84 pp; en tanto que las importaciones deducirían 3.16 pp de la dinámica nacional.

## **3. Consideraciones finales**

Los resultados dados a conocer por INEGI para el primer trimestre de 2020 mostraron que, con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su cuarta 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 interna, en particular la privada; ello pese a la aportación positiva de la demanda externa.

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

Es de señalar que, en lo que respecta a la demanda externa, si bien a principios de año la economía mundial dio señales de recuperación debido a que se atenuaron algunos factores de incertidumbre (por ejemplo, la conclusión exitosa de las negociaciones de la "fase 1" de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos y la ratificación del acuerdo para la salida del Reino Unido de la Unión Europea), de que mejoró la actividad manufacturera internacional y de que se registró un relajamiento de las condiciones monetarias en economías avanzadas, el surgimiento del coronavirus (COVID-19), que se transformó en pandemia global, y las medidas sanitarias implementadas para mitigar los efectos del COVID-19 sobre la población (suspensión de actividades económicas en sectores no esenciales, el distanciamiento social y el confinamiento) con el objetivo de evitar la pérdida de valiosas vidas humanas, han implicado afectaciones importantes sobre la economía mundial, los mercados financieros internacionales y el continuo deterioro de las perspectivas económicas, lo que incidió a la baja sobre la dinámica de la demanda externa.

En cuanto a la demanda interna, si bien venía perdiendo fortaleza desde 2019, para finales del primer trimestre de 2020, ésta resintió los efectos propiciados por la pandemia sanitaria. Así, el consumo privado perdió fortaleza y comenzó a exhibir una trayectoria decreciente como manifestación, en parte, de las medidas de distanciamiento social y de confinamiento ante la emergencia sanitaria en el país; así como por el cierre de todas aquellas tiendas que no fueran esenciales, lo que implicó menores ingresos a las empresas y los hogares. Por su parte, el gasto en inversión mantuvo su tendencia negativa, que ha mostrado desde mediados de 2018, ello a pesar de que el Banco de México ha venido reduciendo la tasa de interés objetivo desde finales de dicho año. Lo anterior se explica, en parte, a que el ánimo para invertir es bajo; en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2020, recabada por Banxico, tres de los encuestados (0.08%) contempló que sea buen momento para efectuar inversiones, 35 encuestados (92%) supuso que es un mal momento; y, dos cuestionados (5%) no está seguro.

Como lo anticipa el sector privado, banco Scotiabank, es de esperar que la demanda externa e interna se contraiga en el presente año y que, para 2021, mejore la situación una vez que se haya controlado la pandemia.

Bajo este contexto, en la encuesta de mayo de 2020 de Banxico, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2020, anticipando una caída de 8.16 por ciento, cuando a finales de 2019 había estimado un aumento de 1.10 por ciento. Para 2021 predice sea de 2.51 por ciento, superior a lo que esperaba en diciembre de 2019 pasado (1.79%).

## Fuentes de información:

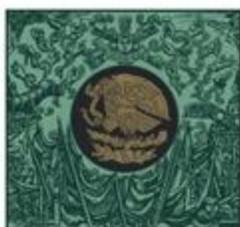
INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el primer trimestre de 2020*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/out/out2020\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/out/out2020_06.pdf) [Consulta: 19 de junio de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BCBD495B7-4826-4FFF-F684-E25B6931728F%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2020].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa*, México, Banco de México, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B062CAE9F-B896-D200-76F6-1A8BB2DB6394%7D.pdf> [Consulta: 14 de mayo de 2020].

Banco de México, *Minuta número 76, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 14 de mayo de 2020*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1572CEB0-A2D5-D0AB-D09B-473165C56834%7D.pdf> [Consulta: 5 de junio de 2020].

Scotiabank, *Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, 2026 – 2021*, 1 p. Disponible en Internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1592609456835> [Consulta: 19 de junio de 2020].



**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