



Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2020

25 de septiembre de 2020

Oferta y Demanda Global con caída de 19.76% en el II-Trim-20 (-1.08% en el II-Trim-20)

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.

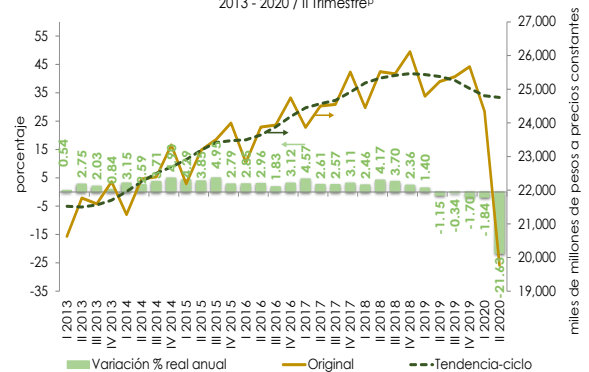
El presente boletín describe los resultados de la oferta y demanda global bajo cifras originales y ajustadas por estacionalidad; y la contribución de cada componente a la dinámica del PIB; así como presenta un apartado sobre consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras originales

Durante el segundo trimestre de 2020, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 21.63 por ciento, mientras que un año atrás había bajado 1.15 (1.40%), su quinta disminución consecutiva.

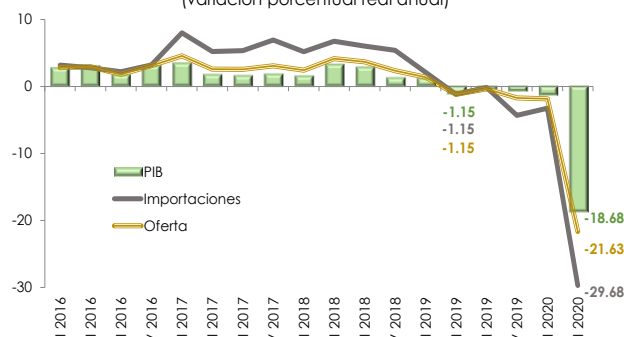
Oferta y Demanda Global, Variación, Serie Original y Tendencia-Ciclo¹
2013 - 2020 / II Trimestre^p



^{1/} Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
^{p/} Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-18 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 18.68 por ciento contra un decremento de 1.15 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).

Evolución de la Oferta y Componentes: 2016 - 2020 / II Trimestre
(variación porcentual real anual)¹

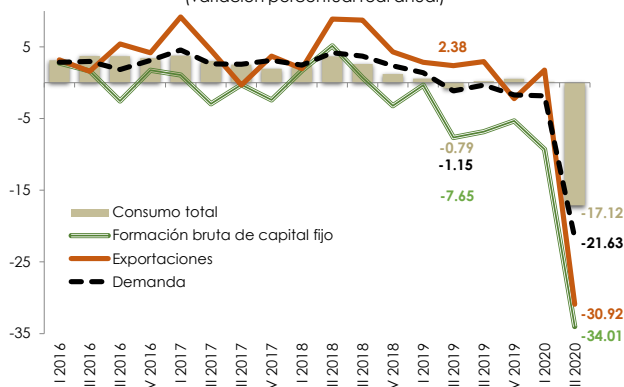


^{1/} Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las importaciones totales de bienes y servicios sufrieron un menoscabo al caer 29.68 por ciento, un año atrás habían registrado una caída de 1.15 por ciento en el segundo trimestre de 2019, lo que se explicó por el descenso de sus componentes: las compras directas en el mercado exterior por residentes (-87.80%), otros servicios (-32.84%); la demanda de bienes de consumo final (-29.68%); la adquisición de bienes de consumo intermedio (-28.62%); y, la compra de bienes de capital (-26.92%).

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo una reducción de 17.12 por ciento en el segundo trimestre de 2020 (-0.79% en el mismo periodo de 2019); mientras que su porción privada descendió 20.59 por ciento (-0.43% un año atrás), el consumo público avanzó 2.41 por ciento (-2.80% hace un año).

Evolución de la Demanda y Componentes: 2016 - 2020 / II Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



^{1/} Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-18. 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 34.01 por ciento (-7.65% en el segundo trimestre de 2019): la parte privada bajó 37.33 por ciento (-6.72% en el mismo periodo de 2019) y la pública se redujo 10.49 por ciento (-13.75% en abril-junio de 2019).

En tanto que, las exportaciones totales perdieron cayeron 30.92 por ciento en el segundo trimestre del año (2.38%, un año atrás).

1.2 Contribución al crecimiento

Entre abril y junio de 2020, los componentes de la oferta y demanda global que sumaron a la variación de la actividad productiva fueron: las importaciones con 10.88 puntos porcentuales (pp) y, de manera marginal, el consumo de gobierno 0.41 pp. Por el contrario, los elementos que restaron fortaleza fueron: el consumo privado (-13.75 pp);

las exportaciones (-11.93 pp); y, la formación bruta de capital fijo privada (-6.23 pp) y la pública (-0.25 pp).¹

1.3 Cifras desestacionalizadas

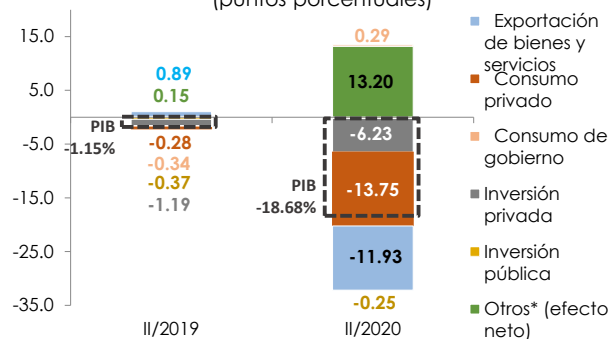
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios se deterioró, al pasar de una disminución de 1.08 por ciento a un decremento de 19.76 por ciento, entre el primero y el segundo trimestre de 2020.

Referente a la oferta, el PIB tuvo un decremento de 17.05 por ciento en el periodo abril-junio de 2020, reducción mayor a la que tuvo en el trimestre previo (-1.16%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se mantuvieron en terreno negativo al caer 26.57 por ciento, cuando un periodo atrás descendieron 1.70 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total disminuyó más al bajar 16.52 por ciento (-0.74% en el primer trimestre); derivado del descenso de 19.36 por ciento del consumo privado (un periodo atrás había disminuido 1.41%), mientras que el consumo de gobierno disminuyó 1.04 por ciento (3.08% antes).

La formación bruta de capital fijo se redujo más al descender 29.76 por ciento en el periodo abril-junio de 2020, cuando en el

Contribución al Crecimiento del PIB, II/2019 - II/2020
(puntos porcentuales)

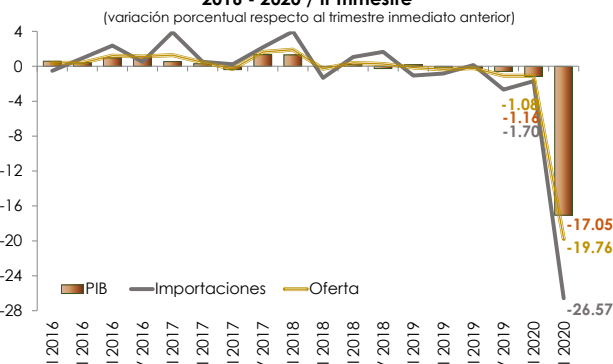


*/ Comprende: importación de bienes y servicios; variación de existencias, y discrepancia estadística.

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.

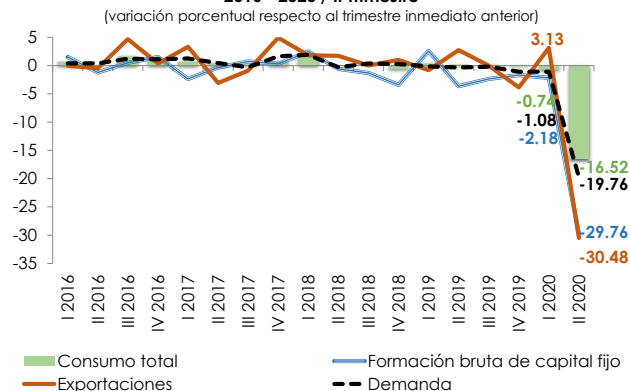
Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2016 - 2020 / II Trimestre



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
2016 - 2020 / 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 (-0.09 pp) ni discrepancia estadística (2.40 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

trimestre anterior había registrado una disminución de 2.18 por ciento. Sus componentes registraron un cambio negativo, la parte pública sufrió un menoscabo al caer 4.43 por ciento (-1.87% un trimestre atrás) y la privada descendió 33.25 por ciento (-2.26% entre enero y marzo).

Con relación a las exportaciones, éstas se contrajeron 30.48 por ciento en el segundo trimestre de 2020, cuando en el primer trimestre subieron 3.13 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 9.08 por ciento en 2020 ante una reducción del consumo total de 6.81 por ciento (el privado de -8.66% y el público de 3.80%), por una reducción de la inversión de 14.56 por ciento y un derrumbe de las exportaciones de 12.85 por ciento; en tanto que las importaciones bajarían 14.02 por ciento. Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que el consumo total restaría al producto 5.41 pp, donde la porción privada sustraería 5.85 pp y la pública sumaría 0.45 pp; las exportaciones descontarían 4.77 pp; por su parte, la inversión restaría 2.81 pp; en tanto que las importaciones sumarían 5.16 pp a la dinámica nacional.

Para 2021, Scotiabank prevé un avance del PIB de 3.06 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 2.74 por ciento (el privado crecería 3.24% y el público 0.20%); por un aumento de inversión de 3.33 por ciento y un incremento de las exportaciones de 10.74 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 9.49 por ciento. Para 2021, la contribución del consumo total sería de 2.23 pp (2.20 pp del privado y 0.03 pp del público); las exportaciones lo harían con 3.82 pp; por su parte, la inversión contribuiría 0.60 pp; en tanto que las importaciones deducirían 3.31 pp de la dinámica nacional.

3. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el segundo trimestre de 2020 mostraron que, con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su quinta disminución consecutiva después de 37 periodos de alzas sucesivas; profundizando la tendencia a la baja que venía observando 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 seis trimestres continuos.

La pandemia del coronavirus (COVID-19) ha tenido un significativo costo humano y las medidas adoptadas para evitar su propagación han incidido de manera considerablemente sobre la actividad económica, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. Las restricciones a la producción en diversas actividades económicas clasificadas como no esenciales por las autoridades generaron un shock de oferta; mientras que, las medidas de confinamiento y distanciamiento social incidieron sobre la demanda de bienes y servicios. Si bien dichas afectaciones empezaron a finales de marzo, se vieron exacerbadas durante abril y mayo; empero, para junio, comenzó a observarse una recuperación de la actividad económica debido a que se fueron relajando algunas restricciones sobre la operación de las empresas y la movilidad de la población.

En la última Minuta de Política Monetaria (27 de agosto) del Banco de México, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno prevén que el consumo y la inversión sigan mostrando debilidad, como resultado de la evolución de la pandemia, de los menores ingresos de los hogares ante la pérdida de empleo o reducción de salarios y de los bajos niveles de confianza del consumidor; a lo que algunos agregaron la menor disponibilidad de financiamiento para hogares y empresas, si bien uno de los miembros señaló que las remesas han crecido apoyando al gasto interno.

Otro de los integrantes argumentó que el menor dinamismo del consumo e inversión se debe a que sus determinantes permanecen muy deteriorados. Respecto de la demanda externa, la mayoría de los elementos de la Junta de Gobierno señaló que, en junio, las exportaciones mostraron cierta recuperación, ante la reapertura de la economía estadounidense. Aunque algunos de los miembros enfatizaron que la recuperación de la demanda externa y la producción manufacturera ha sido mayor a la de la demanda interna y de los servicios.

Así, como lo anticipa el sector privado (banco Scotiabank), es de esperar que la oferta y demanda agregadas se contraiga 10.41 por ciento en el presente año y que, para 2021, mejore y crezca 4.72 por ciento, una vez que se haya controlado la pandemia.

Bajo este contexto, en la encuesta de agosto 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 9.97 por ciento, cuando a finales de 2019 había estimado un aumento de 1.10 por ciento. Para 2021 predice sea de 3.01 por ciento, superior a lo que esperaba en diciembre de 2019 (1.79%).

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el segundo trimestre de 2020*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2020/out/out2020_09.pdf [Consulta: 21 de septiembre de 2020].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2020*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0F5A7391-BF69-391A-ECAA-8210163D6EE0%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre 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/%7B45FDC5E7-8F7D-750F-C606-8EBB1CCB7FC6%7D.pdf> [Consulta: 13 de agosto de 2020].

Banco de México, *Minuta número 78, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 13 de agosto de 2020*, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B97C9BB82-2331-1715-A58F-63C866B1A196%7D.pdf> [Consulta: 27 de agosto 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=1600697209733> [Consulta: 21 de septiembre de 2020].



**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