



Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL IV TRIMESTRE DE 2020

24 de marzo de 2021

Oferta y Demanda Global crece 4.85% real en el IV-Trim-20 (13.43% en el III-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.

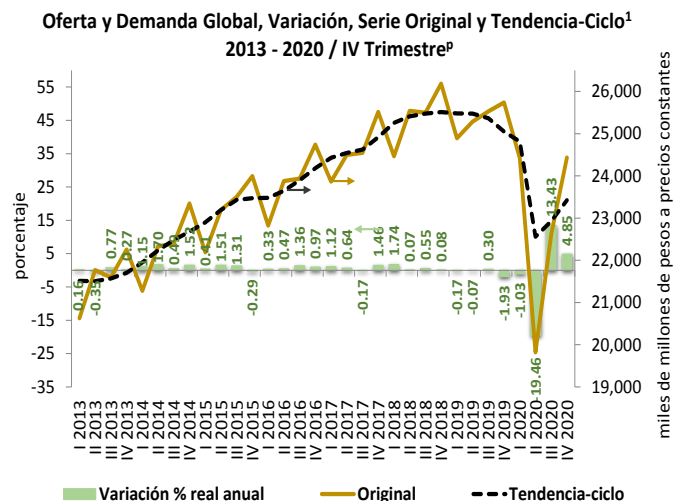
En tanto que la demanda se refiere únicamente al destino final de los bienes y servicios que adquieren los hogares, el gobierno, las empresas y el resto del mundo. Sus componentes son: el consumo privado y de gobierno, la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y las exportaciones de bienes y servicios. De acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales, la oferta global es igual a la demanda global.

Descrito lo anterior, el presente boletín presenta los resultados de la oferta y demanda global al cuarto trimestre de 2020, tanto en cifras ajustadas por estacionalidad como en originales; con los últimos, se determina la contribución de cada componente a la dinámica del PIB; así como se concluye con un apartado sobre consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del III-Trim-20. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

global de bienes y servicios pasó de un incremento de 13.43 por ciento a uno de 4.85 por ciento, entre el tercero y cuarto trimestre de 2020; su segunda alza consecutiva luego de tres caídas sucesivas.

Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 3.26 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2020, alza menor a la que registró en el trimestre previo (12.40%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se elevaron 9.22 por ciento, un periodo atrás subieron 17.06 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total se elevó 4.44 por ciento (8.66% en el tercer trimestre); derivado del crecimiento de 5.28 por ciento del consumo privado (10.75% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno disminuyó 0.21 por ciento, que contrasta con el periodo anterior cuando subió 0.21 por ciento.

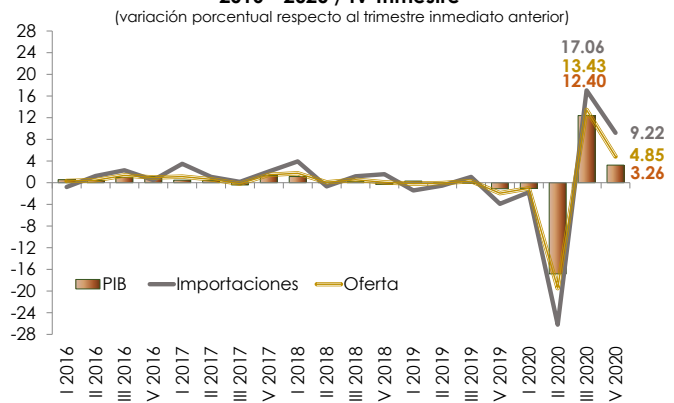
La formación bruta de capital fijo tuvo una ampliación de 2.91 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2020, cuando en el trimestre anterior había registrado un aumento de 21.90 por ciento. Sus componentes registraron un cambio positivo, la parte pública tuvo un incremento de 3.37 por ciento (-1.61% un trimestre atrás) y la privada tuvo una adición de 2.36 por ciento (26.39% entre julio-septiembre de 2020).

Con relación a las exportaciones, éstas se ampliaron 1.58 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, cuando en el tercer trimestre crecieron 40.31 por ciento.

1.2 Cifras originales

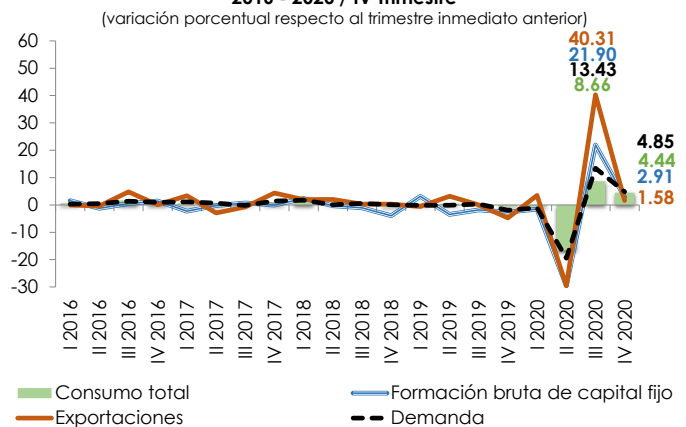
Durante el cuarto trimestre de 2020, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 5.06 por ciento, mientras que en el último trimestre de 2019 bajaron 1.71 por ciento, su quinta disminución consecutiva.

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

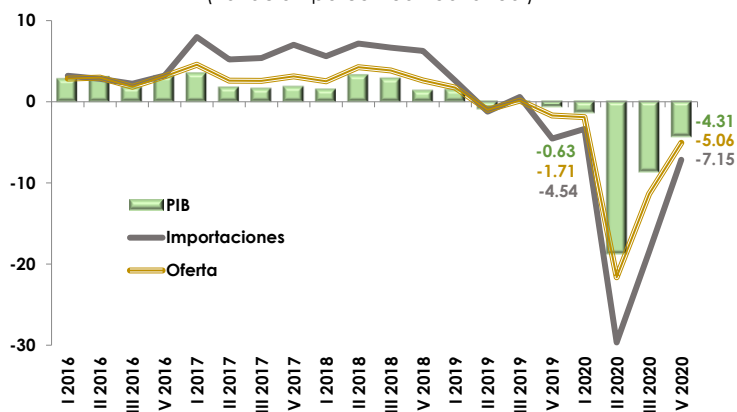
Evolución de la Demanda y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2016 - 2020 / IV Trimestre



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.

Por el lado de la oferta, en el cuarto trimestre de 2020, el PIB registró una reducción de 4.31 por ciento contra un decremento de 0.63 por ciento del cuarto trimestre de 2019, lo que se explica por la menor alza tanto de la demanda interna (consumo total e inversión) como de la demanda externa (exportaciones).

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

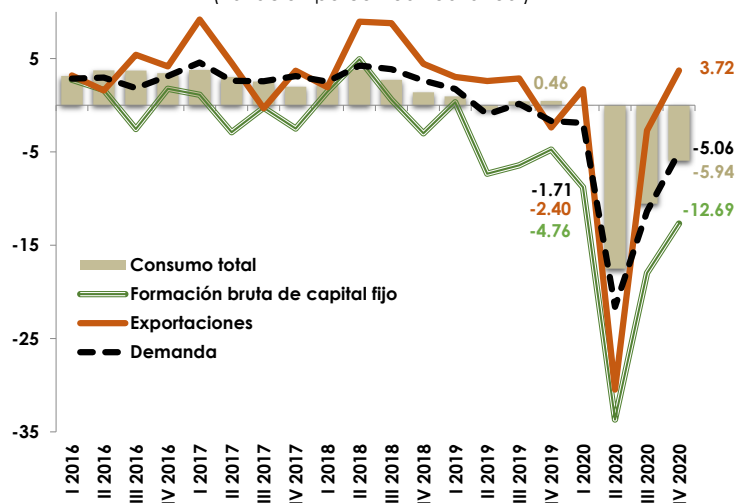


1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del III-Trim-20. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las importaciones totales de bienes y servicios sufrieron un menoscabo al bajar 7.15 por ciento, un año atrás habían registrado una caída de 4.54 por ciento en el cuarto trimestre de 2019, lo que se explicó por el descenso de sus componentes: las compras directas en el mercado exterior por residentes (-68.68%), otros servicios (-40.30%); la demanda de bienes de consumo final (-7.26%); la adquisición de bienes de consumo intermedio (-3.88%); y, la compra de bienes de capital (-10.81%).

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



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del III-Trim-20. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo una reducción de 5.94 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 (-1.71% en el mismo periodo de 2019); mientras que su porción privada descendió 7.24 por ciento (0.61% en el último cuarto de 2019), el consumo de gobierno se amplió 1.58 por ciento (-0.40% hace un año).

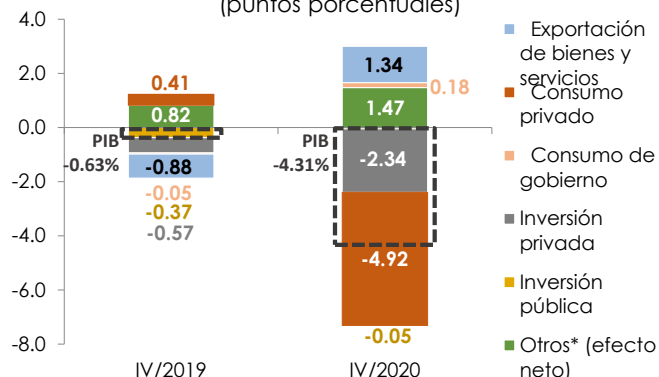
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta sufrió un detrimento al caer 12.69 por ciento (-4.76% en el cuarto trimestre de 2019): la parte privada bajó 14.63 por ciento (-3.43% en el mismo periodo de 2019) y la pública se redujo 1.74 por ciento (-11.65% en octubre-diciembre de 2019).

En tanto que, las exportaciones totales se incrementaron 3.72 por ciento en el último trimestre de 2020 (-2.40%, en el cuarto trimestre de 2019).

1.2.1 Contribución al crecimiento

Entre octubre y diciembre de 2020, del decremento de 4.31 por ciento que registró el PIB, el consumo total restó 4.72 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sustrajo 4.92 pp y la porción pública sumó 0.18 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) redujo 2.39 pp (el componente público descontó 0.05 pp y la privada 2.34 pp). En tanto que, las exportaciones, adicionaron 1.34 pp. En el caso de las importaciones, su contribución fue positiva en 2.60 pp.¹

Contribución al Crecimiento del PIB, IV/2019 - IV/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. Cifras revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del III-Trim-20. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

2. Resultados en 2020

2.1. Cifras originales

Durante 2020, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decrecimiento anual de 10.0 por ciento, cifra más profunda de la reducción registrada en 2019 de 0.24 por ciento.

Por el lado de la oferta, en 2020, el PIB registró una caída de 8.24 por ciento (-0.05% un año atrás); las importaciones totales de bienes y servicios bajaron 14.76 por ciento (-0.73% en 2019).

Oferta y Componentes: 2019 - 2020
(variación porcentual real anual)¹



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

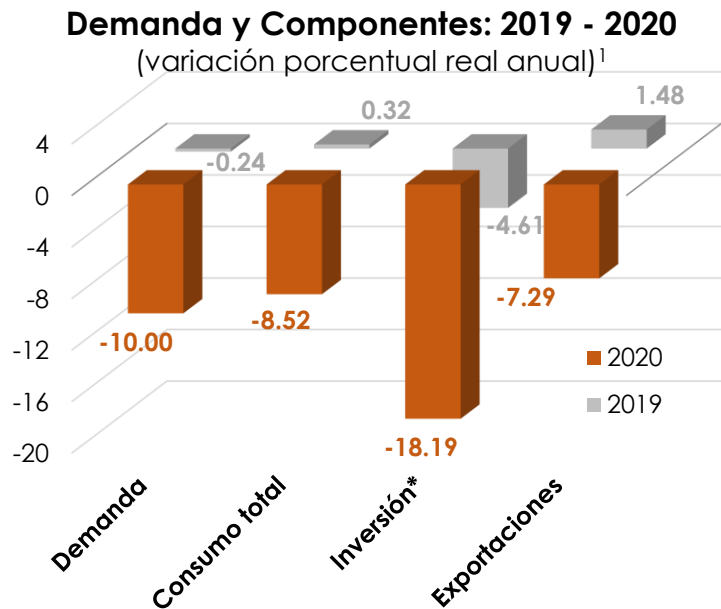
Es de señalar que, en 2020, la economía mexicana se vio afectada por un choque de oferta propiciada por la pandemia del coronavirus (COVID-19) que implicó la paralización temporal de diversos sectores productivos ante la adopción de medidas de confinamiento y distanciamiento social que tuvieron como finalidad detener la

¹ La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.01 pp) ni discrepancia estadística (1.12 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

propagación de la pandemia, lo que incidió de manera adversa sobre la actividad productiva al irrumpir las cadenas de valor. En este contexto, también hubo afectación en las exportaciones e importaciones como consecuencia de las medidas para combatir dicha pandemia a nivel mundial.

Desde la demanda, el consumo total tuvo una reducción de 8.52 por ciento en 2020 (0.32% en 2019); mientras que su porción privada cayó 10.40 por ciento (0.61% un año atrás), el consumo de gobierno se amplió 2.30 por ciento (-1.31% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, ésta se contrajo 18.19 por ciento (-4.61% en 2019): la parte privada tuvo un declive de 19.83 por ciento (3.37% en 2019) y la de gobierno cayó 7.45 por ciento (11.95% en 2019). En tanto que las exportaciones totales se redujeron 7.29 por ciento en 2020 (1.48% un año atrás).



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

La demanda se vio afectada por la pandemia que propició el distanciamiento social y el confinamiento de las personas e implicó la reducción del consumo de determinados bienes y servicios, particularmente aquellos con mayor trato personal; asimismo, el cierre de actividades comerciales clasificadas no esenciales aminoró directamente la demanda bienes y servicios.

2.1.1. Contribución al crecimiento

En 2020, del decremento de 8.24 por ciento que registró el PIB, el consumo total restó 6.76 pp (la parte privada sustrajo 7.03 pp y la porción pública sumó 0.27 pp); la inversión redujo 3.52 pp (el componente público descontó 0.19 pp y la privada 3.32 pp). En tanto que, las exportaciones, quitaron 2.70 pp. En el caso de las importaciones, su contribución fue positiva en 5.46 pp.²

² La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (-0.04 pp) ni discrepancia estadística (-0.68 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

3. 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 un incremento de 3.33 por ciento en 2021 ante un alza del consumo total de 2.94 por ciento (el privado de 3.48% y el público de 0.20%), por un incremento de la inversión de 1.16 por ciento y una expansión de las exportaciones de 10.96 por ciento; en tanto que las importaciones subirían 8.94 por ciento. Del pronóstico realizado por Scotiabank, se considera que el consumo total sumaría al producto 2.33 pp, donde la porción privada añadiría 2.30 pp y la pública agregaría 0.03 pp; las exportaciones aportarían 4.10 pp; por su parte, la inversión adicionaría 0.20 pp; en tanto que las importaciones restarían 3.07 pp a la dinámica nacional.

Para 2022, Scotiabank prevé un avance del PIB de 2.13 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo total de 2.22 por ciento (el privado crecería 2.26% y el público 2.0%); por un aumento de inversión de 1.67 por ciento y un incremento de las exportaciones de 4.28 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 4.09 por ciento. Para 2022, la contribución del consumo total sería de 1.75 pp (1.50 pp del privado y 0.25 pp del público); las exportaciones lo harían con 1.72 pp; por su parte, la inversión contribuiría 0.28 pp; en tanto que las importaciones deducirían 1.48 pp de la dinámica nacional.

4. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el cuarto trimestre de 2020 mostraron que, cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios creció menos, aunque se mantuvo en terreno positivo por segundo trimestre sucesivo.

Con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su quinta disminución consecutiva después de 39 periodos de alzas sucesivas; no obstante, comienza a mostrar una tendencia al alza a partir del tercer trimestre de 2020. 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.

En la última Minuta de Política Monetaria (25 de febrero) del Banco de México, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que el consumo ha venido recuperándose gradualmente, sin embargo, aún muestra un rezago importante respecto de los niveles previos a la pandemia; mientras que algunos de los miembros

agregaron que su débil recuperación sigue influenciada por las desfavorables condiciones en el mercado laboral. Uno de ellos resaltó la debilidad del consumo a pesar del elevado nivel de las remesas, en tanto que otro elemento precisó que los componentes del consumo se han comportado de forma heterogénea.

Por otro lado, todos los integrantes de la Junta de Gobierno indicaron que la inversión sigue mostrando atonía; mientras que la mayor parte de ellos subrayó que se ubica en niveles por debajo de los registrados antes de la pandemia; uno señaló que ha sido el rubro más débil de la demanda agregada y otro resaltó que la mayoría de sus componentes permanecen cerca de 15 por ciento por debajo de los niveles previos a la pandemia, con excepción de la construcción residencial.

La mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno señalaron que la recuperación económica se dará a un ritmo moderado; uno manifestó que ello obedece, en parte, a las nuevas restricciones a la movilidad; otro consideró que, ante la previsión de mayores estímulos fiscales en Estados Unidos, se prevé que la demanda externa siga siendo un importante impulso para la recuperación económica del país; y, uno opinó que la recuperación será heterogénea con un sector externo fuerte, pero con el consumo y la inversión por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Bajo este contexto, en la encuesta de febrero de 2021 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2021, anticipando un crecimiento de 3.89 por ciento, cuando a finales de 2020 había estimado un aumento de 3.54 por ciento. Para 2022 predice sea de 2.65 por ciento, superior a lo que esperaba en diciembre de 2020 (2.59%).

Fuentes de información:

INEGI, *Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, cifras durante el cuarto trimestre de 2020*, Nota Informativa, 3 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2021/out/out2021_03.pdf [Consulta: 19 de marzo de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBAAE5AB2-9575-785B-2748-132B3DDA0279%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2021].

Banco de México, *Minuta número 82, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de febrero de 2021*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B3D041441-5195-710D-6285-49DED93EDFD4%7D.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2021].

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/%7B51B1BFD4-35F8-20D6-7A8A-FBFCE7C82118%7D.pdf> [Consulta: 11 de febrero de 2020].

Scotiabank, *Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada, 2017 – 2022*, 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=1616432311651> [Consulta: 22 de marzo de 2021].



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