

# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2021

22 de junio de 2021

## Oferta y Demanda Global hila su tercera alza consecutiva, al crecer 1.96% real en el Primer Trimestre de 2021

### Introducción

Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados al primer trimestre de 2021 de la Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, indicadores que permiten analizar el equilibrio general de la economía.

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 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, en este boletín se presentan los resultados de la oferta y demanda global al primer trimestre de 2021, 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

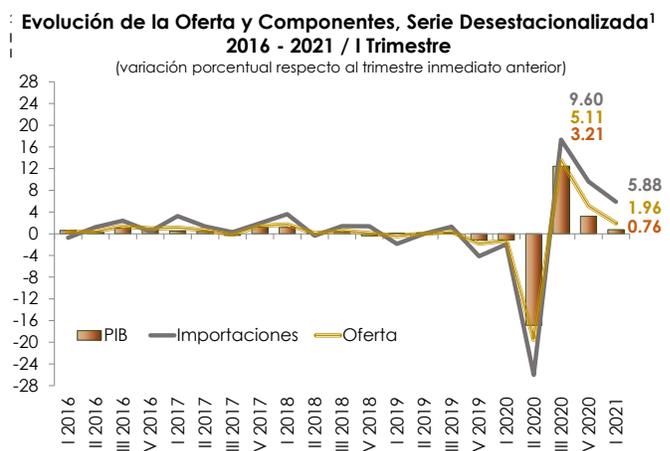
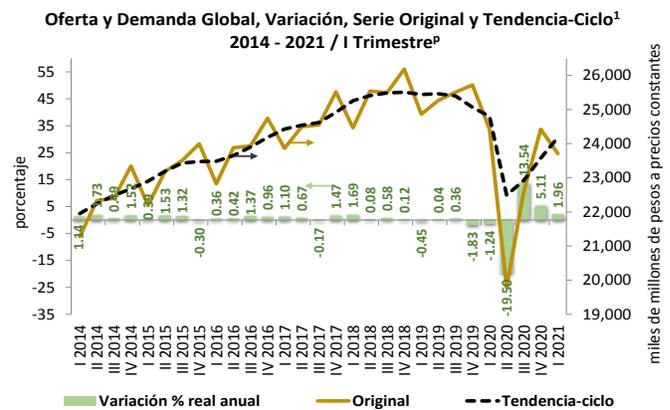
### 1.1 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios pasó de un incremento de 5.11 por ciento a uno de 1.96 por ciento, entre el cuarto trimestre de 2020 y el primero de 2021; su tercera alza consecutiva luego de tres caídas sucesivas.

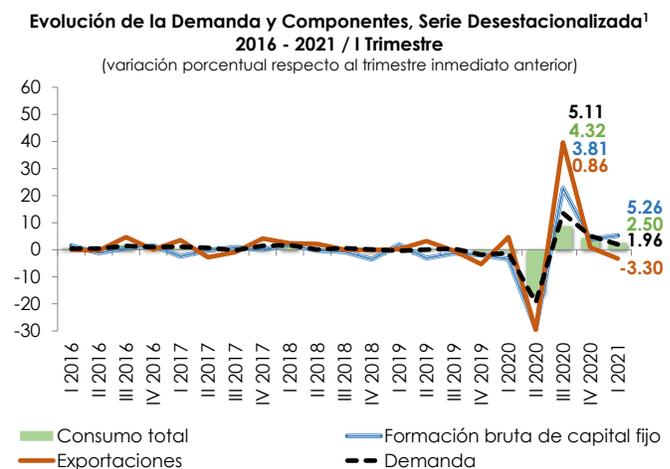
Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 0.76 por ciento en el periodo enero-marzo de 2021, alza mayor a la que registró en el trimestre previo (3.21%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se elevaron 5.88 por ciento, un periodo atrás subieron 9.60 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total se elevó 2.50 por ciento (4.32% en el cuarto trimestre de 2020); derivado del crecimiento de 2.90 por ciento del consumo privado (5.13% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno subió 0.47 por ciento, resultado que contrasta con el periodo anterior cuando disminuyó 0.23 por ciento.

La formación bruta de capital fijo tuvo una ampliación de 5.26 por ciento en el periodo enero-marzo de 2021, cuando en el trimestre anterior había registrado un aumento de 3.81 por ciento. Sus componentes registraron un cambio mixto, la parte pública tuvo un decremento de 1.47 por ciento, después de un avance positivo de 1.95%



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.



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.

un trimestre atrás, en tanto, la privada creció 6.33 por ciento (4.14% entre octubre-diciembre de 2020).

Con relación a las exportaciones, éstas cayeron 3.30 por ciento en el primer trimestre de 2021, cuando en el cuarto trimestre de 2020 habían crecido 0.86 por ciento.

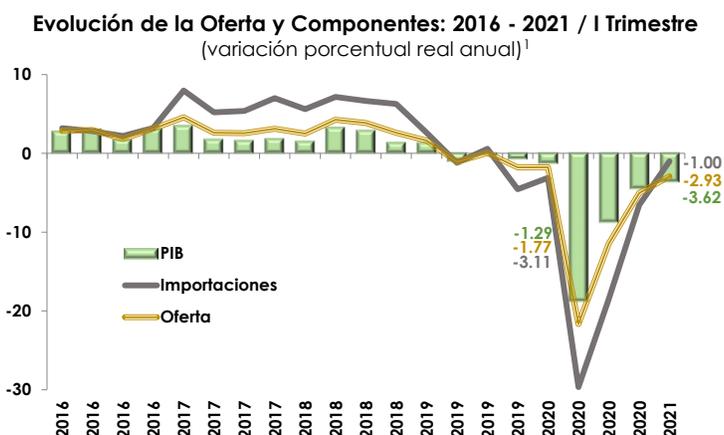
## 1.2 Cifras originales

Durante el primer trimestre de 2021, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo un decremento anual de 2.93 por ciento, mientras que en el primer cuarto de 2020 bajaron 1.77 por ciento, su sexta disminución consecutiva.

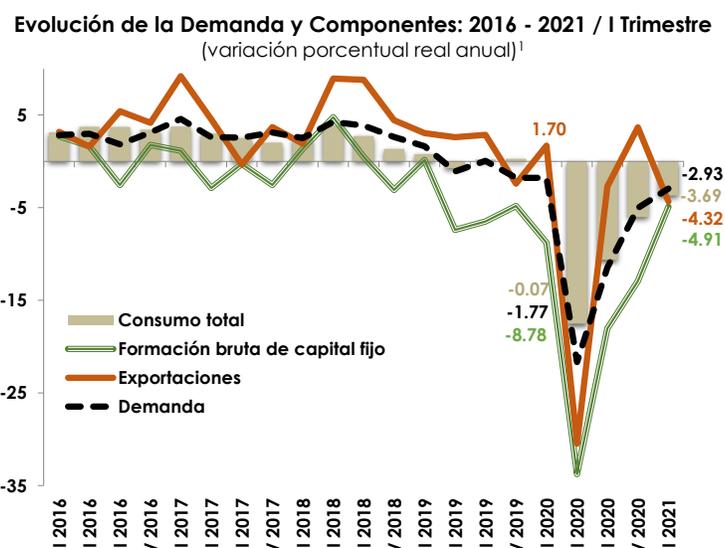
Por el lado de la oferta, en el periodo de análisis, el PIB registró una reducción de 3.62 por ciento contra el decremento de 1.29 por ciento observado en el primer trimestre de 2020, lo que se explica, tanto por la reducción de la demanda interna (consumo total e inversión) como de la caída de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios sufrieron un menor menoscabo al bajar 1.00 por ciento, un año atrás registraron una caída de 3.11 por ciento, lo que se explicó por el cambio mixto de sus componentes: las compras directas en el mercado exterior por residentes (-59.61%), otros servicios (-11.88%); la adquisición de bienes de consumo intermedio (-1.40%); la demanda de bienes de consumo final (8.27%); y, la compra de bienes de capital (5.40%).

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo una reducción de 3.69 por ciento en el primer trimestre de 2021 (-0.07% en el mismo periodo de 2020); mientras que su porción privada descendió 4.25



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trím-18, preliminares a partir del I-Trím-21. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trím-18, preliminares a partir del I-Trím-21. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

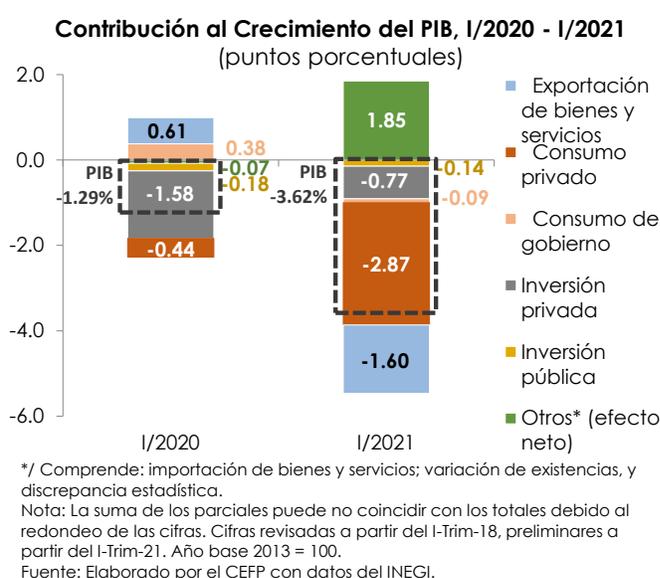
por ciento (-0.65% en el primer cuarto de 2020), el consumo de gobierno bajó 0.70 por ciento (3.16% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta sufrió un menor detrimento al caer 4.91 por ciento (-8.78% en el primer trimestre de 2020): la parte privada bajó 4.74 por ciento (-9.01% en el mismo periodo de 2020) y la pública se redujo 6.08 por ciento (-7.16% en enero-marzo de 2020).

En tanto que, las exportaciones totales cayeron 4.32 por ciento en los primeros tres meses del año (1.70%, en igual lapso de 2020).

### 1.2.1 Contribución al crecimiento

Entre enero y marzo de 2021, del decremento de 3.26 por ciento que registró el PIB, el consumo total restó 2.95 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sustrajo 2.87 pp y la porción pública quitó 0.09 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) redujo 0.91 pp (el componente público descontó 0.14 pp y la privada 0.77 pp). En tanto que, las exportaciones, descotaron 1.60 pp. En el caso de las importaciones, su contribución fue positiva en 0.36 pp.<sup>1</sup>



## 2. Expectativa de crecimiento

De acuerdo con las expectativas del sector privado, el banco Citibanamex, en sus pronósticos anuales sobre la actividad económica de México, estimó que la actividad productiva tendrá un incremento de 5.1 por ciento en 2021, que podría ser obtenido de un alza del consumo privado de 4.5 por ciento, de un incremento de la inversión fija bruta de 5.9 por ciento y una expansión de las exportaciones de 17.4 por ciento; en tanto que las importaciones subirían 24.6 por ciento. Del pronóstico realizado por Citibanamex, se considera que el consumo privado sumaría al producto 2.97 pp; las exportaciones

<sup>1</sup> La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.42 pp) ni discrepancia estadística (1.07 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

aportarían 6.53 pp; por su parte, la inversión adicional sería 1.02 pp; en tanto que las importaciones restarían 8.50 pp a la dinámica nacional.

Para 2022, Citibanamex prevé un avance del PIB de 2.7 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo privado de 2.3 por ciento; por un aumento de inversión de 2.8 por ciento y un incremento de las exportaciones de 2.7 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 3.9 por ciento. Para 2022, la contribución del consumo privado sería de 1.51 pp; las exportaciones lo harían con 1.13 pp; por su parte, la inversión contribuiría 0.49 pp; en tanto que las importaciones deducirían 1.60 pp de la dinámica nacional.

#### **4. Consideraciones finales**

Los resultados dados a conocer por INEGI para el primer trimestre de 2021 mostraron que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo una menor dinámica, aunque se mantuvo en terreno positivo por tercer trimestre sucesivo.

Con cifras originales, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentaron su sexta disminución consecutiva después de 39 periodos de alzas sucesivas; no obstante, comenzaron a mostrar una tendencia positiva a partir del tercer trimestre de 2020. Por otra parte, en el periodo de análisis, la reducción del PIB estuvo determinada, principalmente, por el detrimento de la demanda interna, en particular la privada; así como por la aportación negativa de la demanda externa.

En la última Minuta de Política Monetaria del Banco de México (27 de mayo), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, si bien el consumo ha mostrado cierta recuperación, continúa por debajo del nivel previo a la pandemia y destacaron que se ha visto apoyado por el aumento en las remesas y que la confianza del consumidor ha venido mejorando. En tanto que uno de ellos puntualizó que la recuperación se ha dado con mayor velocidad en los bienes de consumo no duraderos, impulsados por las remesas, la masa salarial y las transferencias del gobierno, precisando que, en contraste, tanto el consumo de servicios como el de bienes duraderos nacionales todavía muestran una fuerte contracción. Otro de los integrantes consideró que los últimos datos de remesas y el índice de confianza del consumidor indican que el proceso de recuperación del consumo privado continuará en los próximos meses.

Respecto de la inversión, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno resaltaron que sigue mostrando atonía; uno de ellos comentó que, en febrero de 2021, se ubicó 7.42 por ciento por debajo del nivel registrado a inicios de 2020, mostrando debilidad en su desempeño por varios años. En tanto que, otro de los integrantes destacó que prevalece

---

la incertidumbre en el sector empresarial en torno al respeto al Estado de derecho, por lo que no se anticipa una recuperación vigorosa de la inversión.

Bajo este contexto, en la encuesta de mayo de 2021 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2021, anticipando un crecimiento de 5.16 por ciento, una mejora de 1.62 puntos porcentuales con relación a la estimación de finales de 2020 (3.54%). Para 2022 pronostica 2.65 por ciento, cifra superior a lo que esperaba en diciembre de 2020 (2.59%). Estas estimaciones se encuentran en línea con las previstas recientemente por Citibanamex, que espera un incremento del PIB de 5.1 por ciento en 2021 y de 2.7 por ciento en 2022.

## Fuentes de información

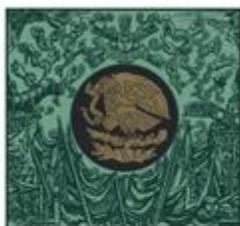
INEGI, *Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto durante el primer trimestre de 2021 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de prensa No. 348/21, 21 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2021/itab/itab2021\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/notasinformativas/2021/itab/itab2021_06.pdf) [Consulta: 18 de junio de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*: mayo de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BC0EBDC28-2FBC-43B9-7080-36A520148242%7D.pdf> [Consulta: 9 de junio de 2021].

Banco de México, *Minuta número 84, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 13 de mayo de 2021*, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B8D415BB5-F46C-1303-2502-E8F3D51E12E1%7D.pdf> [Consulta: 8 de junio 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/%7B314F1C8B-65D3-5FDE-AD2F-678BA3747D58%7D.pdf> [Consulta: 13 de mayo de 2021].

Cifibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 886, 10 p, 17 de junio de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo886170621.pdf> [Consulta: 18 de junio de 2021].



**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