

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2021

29 de septiembre de 2021

Oferta y Demanda Global hila su cuarta alza consecutiva, crece 1.19% real en el II-Trim-21

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 segundo trimestre de 2021, tanto en cifras ajustadas por estacionalidad¹ 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 De acuerdo con INEGI "La necesidad de efectuar el ajuste estacional se debe a que las series económicas se ven afectadas por factores estacionales periódicos, que se repiten cada año, y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como pueden ser: ciertas festividades fijas, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los periodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, Dichos efectos no permiten comparar adecuadamente los resultados de un determinado periodo respecto al inmediato anterior, ya que su presencia dificulta diagnosticar o describir fielmente el comportamiento de una serie económica. La desestacionalización o el ajuste estacional de series económicas, consiste en remover precisamente aquellas influencias intra- anuales periódicas".

1. Evolución reciente

1.1 Cifras desestacionalizadas

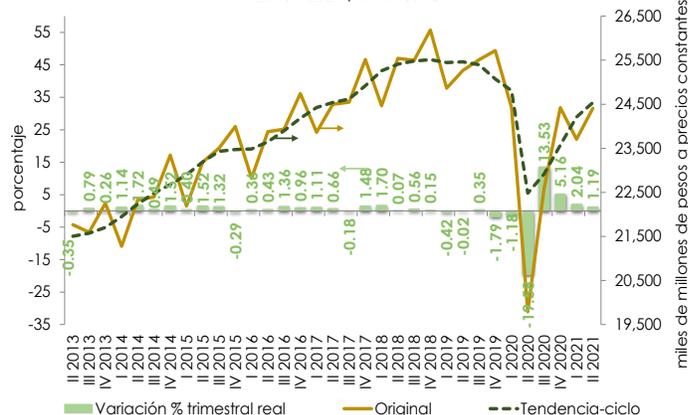
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios pasó de un incremento trimestral de 2.04 por ciento a uno de 1.19 por ciento, entre el primero y el segundo trimestre de 2021; su cuarta alza consecutiva luego de tres caídas sucesivas.

Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 1.47 por ciento en el periodo abril-junio de 2021, alza mayor a la que registró en el trimestre previo (1.11%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se elevaron 0.19 por ciento, un periodo atrás subieron 5.51 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total se elevó 1.91 por ciento (2.63% en el primer trimestre); derivado del crecimiento de 1.89 por ciento del consumo privado (3.01% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno subió 2.56 por ciento, más de lo que subió en el periodo anterior (0.84%).

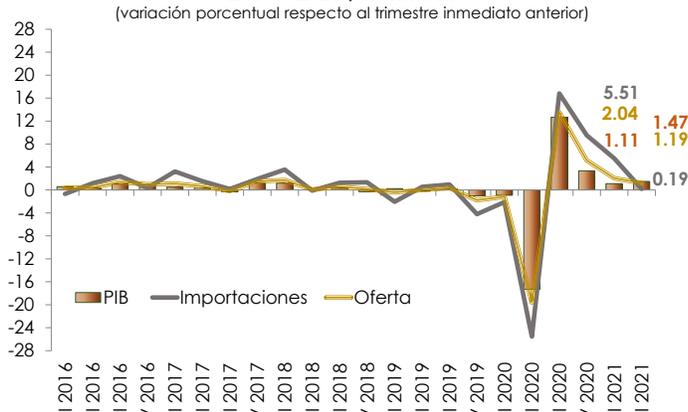
La formación bruta de capital fijo tuvo una ampliación de 0.49 por ciento en el periodo abril-junio de 2021, cuando en el trimestre anterior había registrado un aumento de 4.82 por ciento. Sus componentes registraron un cambio positivo, la parte pública

Oferta y Demanda Global, Variación¹, Serie Original² y Tendencia-Ciclo¹
2013 - 2021 / II Trimestre



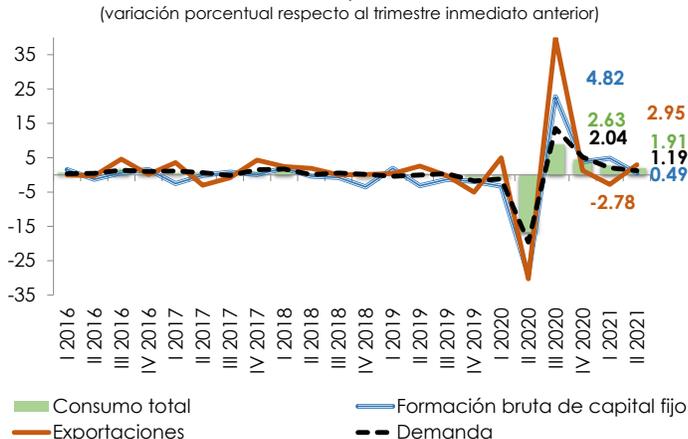
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-21, preliminares a partir del I-Trim-18 Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2016 - 2021 / II Trimestre
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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 - 2021 / II Trimestre
(variación porcentual respecto al trimestre inmediato anterior)



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.

tuvo un incremento de 2.29 por ciento (0.01% un trimestre atrás) y la privada tuvo una adición de 0.84 por ciento (1.15% entre enero-marzo de 2021).

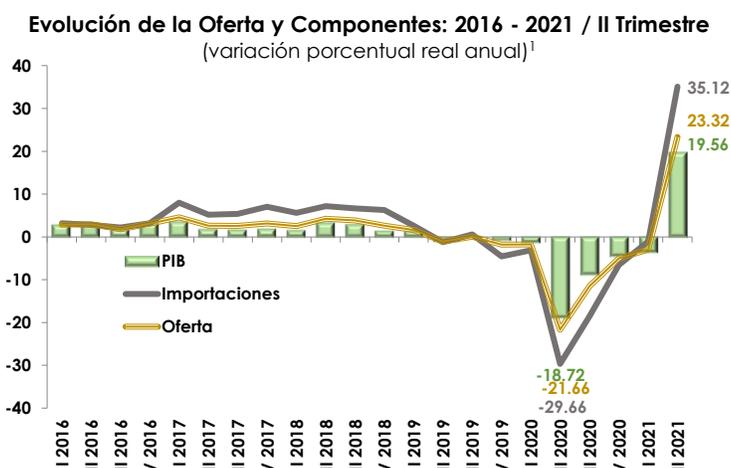
Con relación a las exportaciones, éstas subieron 2.95 por ciento en el segundo trimestre de 2021, cuando en el primer trimestre habían caído 2.78 por ciento.

1.2 Cifras originales

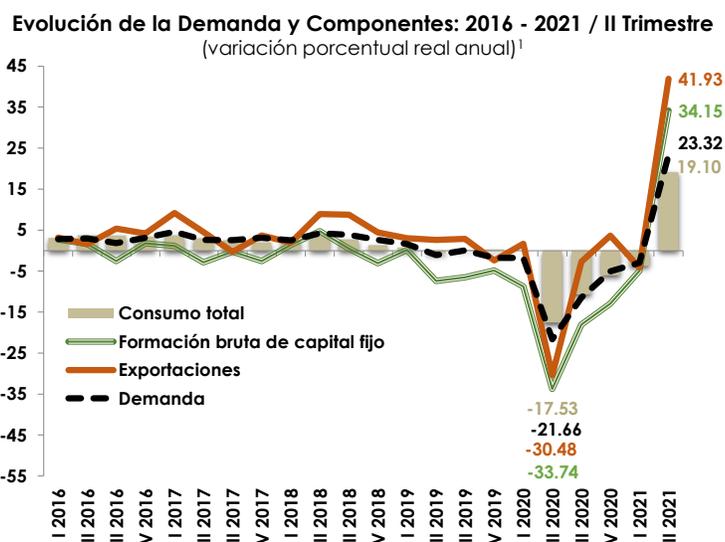
Durante el segundo trimestre de 2021, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron una expansión anual de 23.32 por ciento, después de que en el segundo cuarto de 2020 bajaron 21.66 por ciento, su primera alza después de seis caídas consecutivas.

Por el lado de la oferta, en el segundo trimestre de 2021, el PIB registró una ampliación de 19.56 por ciento contra un decremento de 18.72 por ciento del segundo trimestre de 2020, lo que se explica por el aumento de la demanda interna (consumo total e inversión) como de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios repuntaron al crecer 35.12 por ciento, un año atrás habían registrado una caída de 29.66 por ciento, lo que se explicó por el cambio positivo de sus componentes: las compras directas en el mercado exterior por residentes (334.58%), la demanda de bienes de consumo final (57.25%); la adquisición de bienes de consumo intermedio (31.87%); la compra de bienes de capital (30.63); y, otros servicios (26.0%).



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-21, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013 = 100.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-21, preliminares a partir del I-Trim-18. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

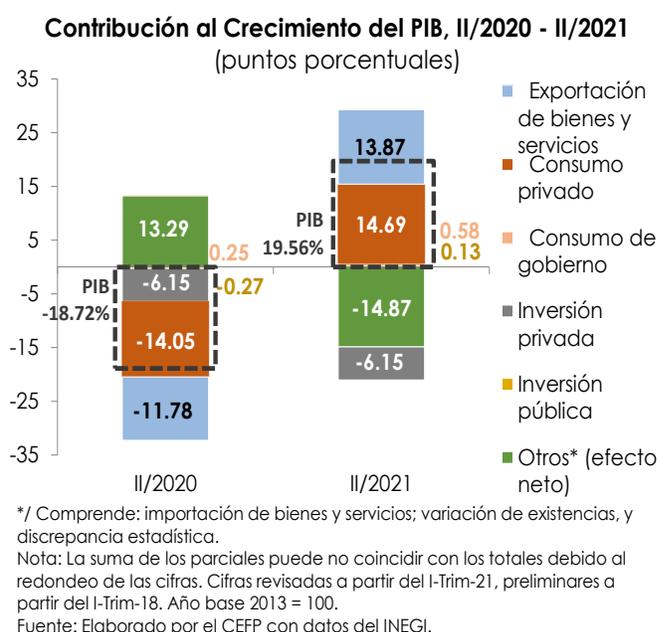
Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo una ampliación de 19.10 por ciento en el segundo trimestre de 2021 (-17.53% en el mismo periodo de 2020); mientras que su porción privada ascendió 22.60 por ciento (-21.02% en el segundo cuarto de 2020), el consumo de gobierno creció 3.87 por ciento (2.08% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta despuntó al crecer 34.15 por ciento (-33.74% en el segundo trimestre de 2020): la parte privada avanzó 39.49 por ciento (-36.64% en el mismo periodo de 2020) y la pública subió 5.27 por ciento (-11.99% en abril-junio de 2020).

En tanto que, las exportaciones totales crecieron 41.93 por ciento entre abril y junio de 2021 (-30.48%, en el mismo lapso de 2020).

1.2.1 Contribución al crecimiento

Entre abril y junio de 2021, del incremento de 19.56% que registró el PIB, el consumo total agregó 15.27 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sumó 14.69 pp y la porción pública adicionó 0.58 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) restó 6.03 pp (el componente público añadió 0.13 pp y la privada restó 6.15 pp). En tanto que, las exportaciones, adicionaron 13.87 pp. En el caso de las importaciones, su contribución fue positiva en 11.17 pp.²



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 5.9 por ciento en 2021 ante un alza del consumo privado de 6.2 por ciento, por un incremento de la inversión fija bruta de 10.4 por ciento y una expansión de las exportaciones de 18.6 por ciento; en tanto que las importaciones subirían 29.8 por ciento. Del pronóstico realizado por Citibanamex, se considera que el

² La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.04 pp) ni discrepancia estadística (-3.74 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

consumo privado sumaría al producto 4.09 pp; las exportaciones aportarían 6.98 pp; por su parte, la inversión adicionalmente 1.79 pp; en tanto que las importaciones restarían 10.29 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 1.9 por ciento; por un aumento de inversión de 2.2 por ciento y un incremento de las exportaciones de 7.1 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 7.5 por ciento. Para 2022, la contribución del consumo privado sería de 1.26 pp; las exportaciones lo harían con 2.98 pp; y la inversión con 0.39 pp; en tanto que las importaciones deducirían 3.17 pp de la dinámica nacional.

4. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el segundo trimestre de 2021 mostraron que, cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios creció menos al pasar de un incremento trimestral de 2.04 por ciento a uno de 1.19 por ciento, entre el primero y el segundo trimestre de 2021, manteniéndose en terreno positivo por cuarto trimestre sucesivo.

Con cifras originales, en el segundo cuarto del año, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su primera alza (23.32%) después de presentar seis disminuciones consecutivas; no obstante, mantiene la tendencia positiva que empezó a partir del tercer trimestre de 2020. En el periodo destaca que, el incremento del PIB estuvo determinado por el avance de la demanda interna, principalmente por consumo privado en particular la privada; seguida por la aportación positiva de las exporta.

Por otra parte, en la última Minuta del Banco de México (26-ago-21), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, por el lado de la demanda, el consumo siguió recuperándose moderadamente, mientras que uno de ellos recalcó cierta mejoría en la confianza del consumidor y el desempeño favorable de las remesas; no obstante, otro integrante comentó que se observa un rezago importante en el consumo de servicios nacionales.

Adicionalmente, la mayoría de los integrantes de la Junta resaltó la debilidad de la inversión durante el segundo trimestre, si bien uno de ellos consideró que esta siguió recuperándose de manera moderada, en tanto que otro precisó que la inversión fija en mayo se encontraba 15 por ciento por debajo del nivel máximo alcanzado en años previos.

En cuanto al sector externo, la mayoría de la Junta de Gobierno subrayó la desaceleración de las exportaciones, en particular de las manufactureras; mientras que

uno atribuyó lo anterior a problemas de abastecimiento de insumos clave, como los semiconductores, en tanto que otro resaltó que las exportaciones manufactureras registraron un ligero aumento con respecto al trimestre previo, explicado por incrementos en los precios; uno más comentó que se prevé que las exportaciones manufactureras seguirán beneficiándose de la recuperación de la demanda externa.

Bajo este contexto, en la encuesta de agosto de 2021 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2021, anticipando un crecimiento de 5.99 por ciento, cuando a finales de 2020 había estimado un aumento de 3.54 por ciento. Para 2022 predice sea de 2.81 por ciento, superior a lo que esperaba en diciembre de 2020 (2.59%). Dichas estimaciones se encuentran en línea con las previstas recientemente por Citibanamex, que espera un incremento del PIB de 5.9 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 segundo trimestre de 2021 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de prensa No. 529/21, 21 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/OUAB/OUAB2021_09.pdf [Consulta: 20 de septiembre de 2021].

INEGI, Metodología del ajuste estacional, 9 pp, 2017. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825099060.pdf [Consulta: 29 de septiembre de 2021].

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEDEC419A-2AD4-D108-B7ED-47722C3313A7%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre de 2021].

Banco de México, Minuta número 86, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de agosto de 2021, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA1BF3AF9-2E74-EB2D-5687-A52315DCF9CC%7D.pdf> [Consulta: 26 de agosto 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/%7B9A5EF416-8E39-2862-E718-D4260F10479F%7D.pdf> [Consulta: 12 de agosto de 2021].

Cifibanamex, Perspectiva Semanal, No. 933, 9 p, 15 de septiembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo933150921.pdf> [Consulta: 20 de septiembre de 2021].

