

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL III TRIMESTRE DE 2021

4 de enero de 2022

Oferta y Demanda Global hila su quinta alza consecutiva, crece 0.27% real en el III-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 tercer 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. 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 1.20 por ciento a uno de 0.27 por

¹ Serie homogénea obtenida después de corregir el efecto de fluctuaciones periódicas o cuasi-periódicas de duración inferior o igual al año (patrones estacionales). La finalidad es comparar adecuadamente los resultados de un determinado periodo respecto al inmediato anterior para diagnosticar o describir verdaderamente el comportamiento de dicha serie.

ciento, entre el segundo y el tercer trimestre de 2021; su quinta alza consecutiva luego de tres caídas sucesivas.

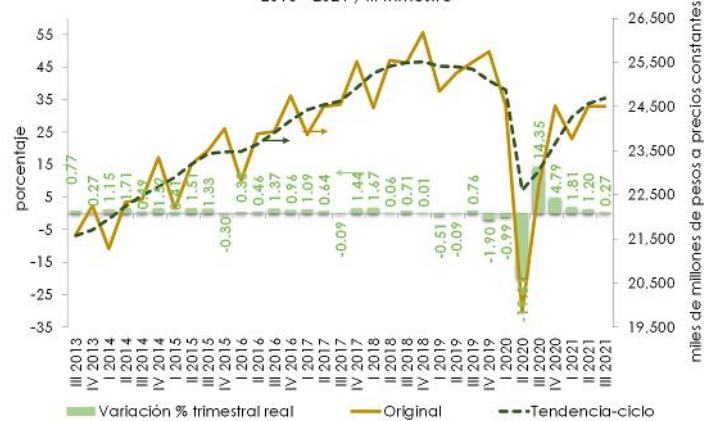
Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un decremento de 0.43 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2021, cifra que contrasta con el alza que registró en el trimestre previo (1.15%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se elevaron 2.20 por ciento, un periodo atrás subieron 0.10 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total cayó 0.66 por ciento (1.88% en el segundo trimestre); derivado de la reducción de 0.36 por ciento del consumo privado (1.71% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno bajó 2.29 por ciento (3.35% en el periodo anterior).

La formación bruta de capital fijo tuvo una ampliación de 1.26 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2021, cuando un trimestre atrás había registrado un aumento de 1.43 por ciento. Sus componentes registraron un cambio positivo, la parte pública tuvo un incremento de 4.99 por ciento (4.66% un trimestre atrás) y la privada tuvo una adición de 0.87 por ciento (1.22% entre abril-junio de 2021).

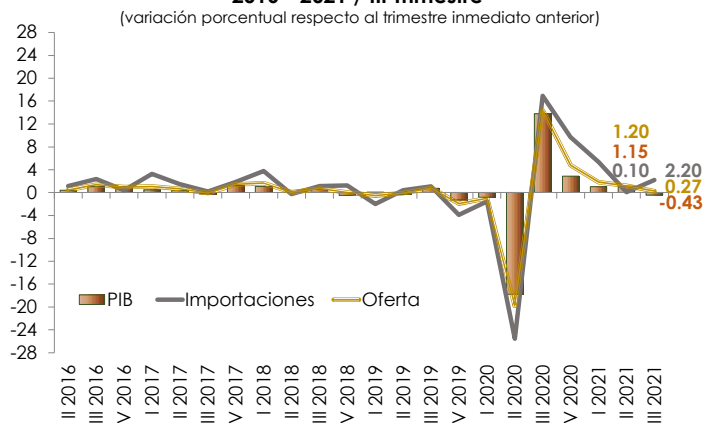
Con relación a las exportaciones, éstas subieron 3.72 por ciento en el tercer trimestre de 2021, cuando en el segundo trimestre habían caído 0.89 por ciento.

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



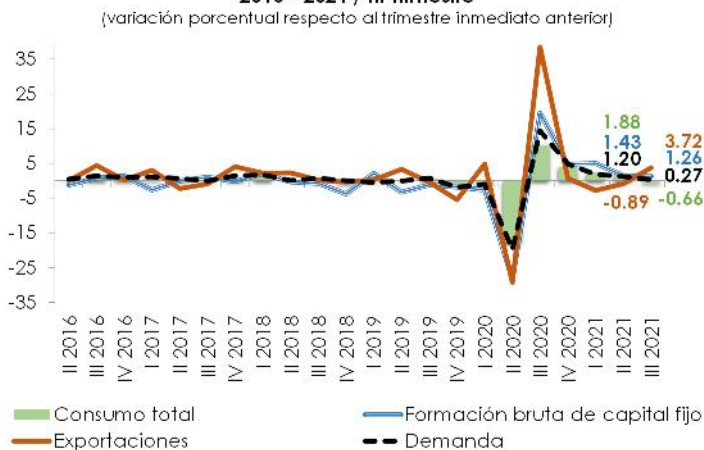
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del III-Trim-21 Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2016 - 2021 / III 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 - 2021 / III 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.

1.2 Cifras originales

Durante el tercer trimestre de 2021, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron una expansión anual de 8.06 por ciento, después de que en el tercer cuarto de 2020 bajaron 11.09 por ciento, su segunda alza después de seis caídas consecutivas.

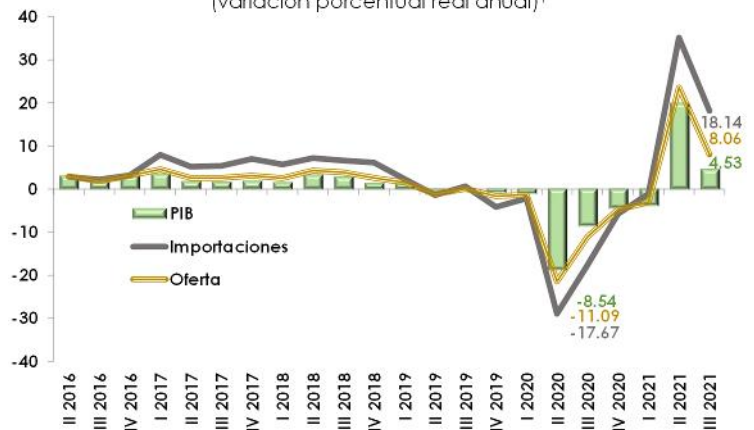
Por el lado de la oferta, en el tercer trimestre de 2021, el PIB registró una ampliación de 4.53 por ciento contra un decremento de 8.54 por ciento del tercer trimestre de 2020, lo que se explica por el aumento de la demanda interna (consumo total e inversión) como de la demanda externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios repuntaron al crecer 18.14 por ciento, un año atrás registraron una caída de 17.67 por ciento, lo que se explicó por el cambio positivo de sus componentes: las compras directas en el mercado exterior por residentes (125.93%), la demanda de bienes de consumo final (25.91%); la compra de bienes de capital (21.88%); la adquisición de bienes de consumo intermedio (16.05 %); y, otros servicios (15.28%).

Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo una ampliación de 7.71 por ciento en el tercer trimestre de 2021 (-10.83% en el mismo periodo de 2020); mientras que su porción privada ascendió 8.91 por ciento (-12.57% en el tercer cuarto de 2020), el consumo de gobierno creció 1.38 por ciento (-0.41% hace un año).

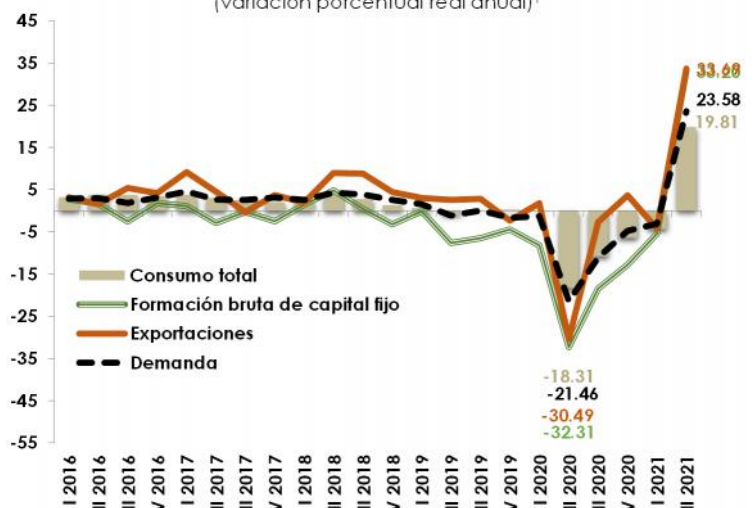
En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta despuntó al crecer 12.64 por ciento (-18.47% en el tercer trimestre de 2020): la parte privada avanzó 12.30 por

Evolución de la Oferta y Componentes: 2016 - 2021 / III Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



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

Evolución de la Demanda y Componentes: 2016 - 2021 / II Trimestre
(variación porcentual real anual)¹



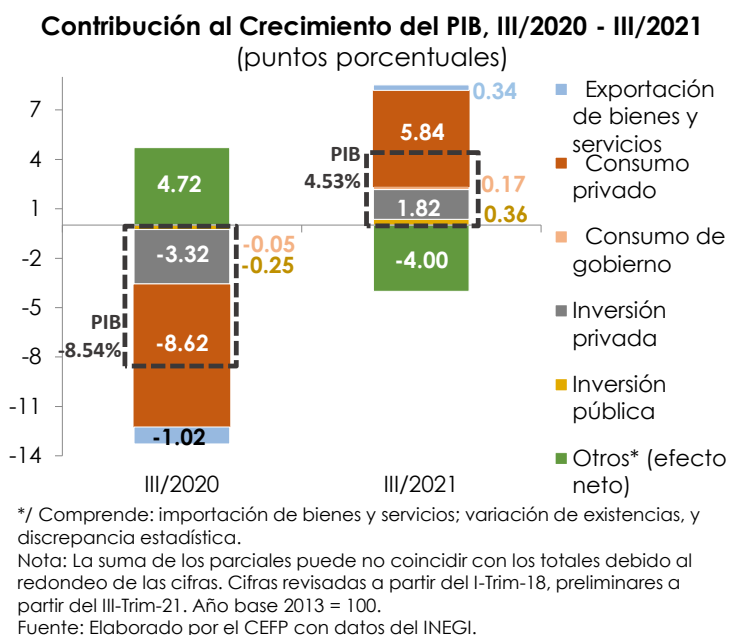
1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del III-Trim-21. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

ciento (-19.71% en el mismo periodo de 2020) y la pública subió 14.70 por ciento (-10.13% en julio-septiembre de 2020).

En tanto que, las exportaciones totales crecieron 0.84 por ciento entre julio-septiembre de 2021 (-2.72%, en el mismo lapso de 2020).

1.2.1 Contribución al crecimiento

Entre julio y septiembre de 2021, del incremento de 4.53% que registró el PIB, el consumo total agregó 6.02 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sumó 5.84 pp y la porción pública 0.17 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) agregó 2.18 pp (el componente público añadió 0.36 pp y la privada incorporó 1.82 pp). En tanto que, las exportaciones, adicionaron 0.34 pp. En el caso de las importaciones, su contribución fue negativa en 6.34 pp.²



2. Expectativa de crecimiento

De acuerdo con las expectativas del banco Citibanamex, en sus pronósticos anuales sobre la actividad económica de México, estimó que la actividad productiva tendrá un incremento de 5.0 por ciento en 2021 ante un alza del consumo privado de 8.2 por ciento, por un incremento de la inversión fija bruta de 10.7 por ciento y una expansión de las exportaciones de 17.2 por ciento; en tanto que para las importaciones prevé que crezcan 30.0 por ciento. Del pronóstico realizado por Citibanamex, se considera que el consumo privado sumaría al PIB 5.40 pp; las exportaciones aportarían 6.44 pp; y, la inversión adicionalmente 1.85 pp; en tanto que las importaciones restarían 10.44 pp a la dinámica nacional pese al aumento que se estima.

² La contribución al crecimiento no incluye variación de existencias (0.33 pp) ni discrepancia estadística (2.0 pp), por lo que la suma de los componentes podría no ser igual al total de la variación del PIB.

Para 2022, Citibanamex prevé un avance del PIB de 1.9 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo privado de 2.1 por ciento; por un aumento de inversión de 2.4 por ciento y un incremento de las exportaciones de 6.7 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 7.1 por ciento. Para 2022, la contribución del consumo privado sería de 1.43 pp; las exportaciones lo harían con 2.80 pp; y la inversión con 0.44 pp; en tanto que las importaciones reducirían 3.06 pp a la dinámica nacional.

4. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el tercer trimestre de 2021 mostraron que, cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios perdió dinamismo al pasar de un incremento trimestral de 1.20 por ciento a uno de 0.27 por ciento, entre el segundo y el tercer trimestre de 2021, manteniéndose en terreno positivo por quinto trimestre sucesivo.

Con cifras originales, en el tercer cuarto del año, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su segunda alza (8.06%) después de 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, en particular el privado; seguida por la aportación positiva de la inversión.

De acuerdo con la última Minuta del Banco de México (25-nov-21), la oferta y demanda nacional se vio afectada por factores externos e internos; por el lado externo, si bien la economía mundial continuó creciendo, lo hizo con un menor dinamismo a consecuencia del aumento de contagios por coronavirus y sus variantes, lo que afectó negativamente las exportaciones mexicanas.

Por el lado interno, en lo que se refiere a la oferta, el sector de los servicios se contrajo y la producción industrial continuó avanzando, aunque con un menor dinamismo y con heterogeneidad entre sus componentes. Sobre la oferta incidió el repunte en el número de contagios por COVID-19 observada durante julio y agosto, a lo cual se le agregó las interrupciones en las cadenas de suministro por la escasez de insumos industriales y cuellos de botella con afectaciones en las actividades ligadas a la fabricación de equipo de transporte. En tanto que la manufactura, la construcción y la minería continuaron recuperándose, como resultado en el avance de la campaña de vacunación que favoreció una mayor movilidad y menores afectaciones en la actividad económica respecto a lo observado en 2020.

En lo que toca a la demanda, el consumo se deterioró, tanto público como privado; lo que podría explicarse, en parte, al repunte de contagios de coronavirus, la debilidad del

crédito al consumo y del aumento de la inflación, ello pese a la continua llegada de remesas familiares y la recuperación del mercado laboral. En tanto que la inversión se recuperó apoyada, en parte, por la evolución de la construcción.

Bajo este contexto, en la encuesta de diciembre de 2021 de Banxico, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2021, anticipando un crecimiento de 5.64 por ciento, cuando en julio de 2021 había pronosticado un aumento de 6.06 por ciento, su estimación máxima. Para 2022 predice sea de 2.79 por ciento, inferior al 2.88 por ciento que había previsto en septiembre. Dichas estimaciones se encuentran por arriba de las previstas recientemente por Citibanamex, que espera un incremento del PIB de 5.0 por ciento en 2021 y de 1.9 por ciento en 2022.

Así, el banco Citibanamex anticipa una pérdida de dinamismo de la oferta y demanda global para 2022 ante el menor desempeño del consumo privado, la inversión y las exportaciones.

Fuentes de información:

INEGI, *Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto durante el tercer trimestre de 2021 (cifras desestacionalizadas)*, Comunicado de prensa No. 789/21, 21 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/OUAB/OUAB2021_12.pdf [Consulta: 3 de enero de 2022].

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: diciembre de 2021, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B73673E42-41D5-CC3A-AA97-63CDE6A89142%7D.pdf> [Consulta: 17 de diciembre de 2021].

Banco de México, Minuta número 88, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de noviembre de 2021, 24 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE63AB45F-CADE-0B8E-46B0-149666C3AA11%7D.pdf> [Consulta: 3 de enero de 2022].

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/%7B8AAB504C-49F8-6625-F48C-D0B48F9291E2%7D.pdf> [Consulta: 3 de enero de 2022].

Citibanamex, Examen de la situación económica de México, cuarto trimestre 2021, No. 1083, Vol. XCVI, 62 p, 21 de diciembre de 2021. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/revistas//Mexico/Esemcuartotrimestre2021.pdf> [Consulta: 3 de enero de 2022].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas