

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2022

23 de junio de 2022

Oferta y Demanda Global hila su séptimo aumento consecutivo, crece 1.16% real en el I-Trim-22

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.

Mientras 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 primer trimestre de 2022, tanto en cifras ajustadas por estacionalidad¹ como en datos originales; con base en estos últimos, se determina la contribución de cada

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-anales periódicas".

componente a la dinámica del PIB; así como se concluye con un apartado sobre consideraciones finales.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras desestacionalizadas

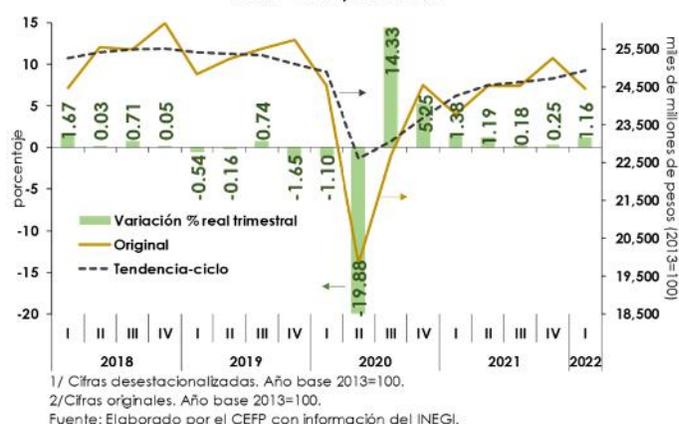
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios pasó de un incremento trimestral de 0.25 por ciento a uno de 1.16 por ciento, entre el cuarto trimestre de 2021 y el primero de 2022; acumulando su séptimo aumento consecutivo.

Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento de 1.01 por ciento en el periodo enero-marzo de 2022, cifra mayor al 0.24 por ciento que registró en el trimestre previo; en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se incrementaron 2.54 por ciento (0.77% un periodo atrás).

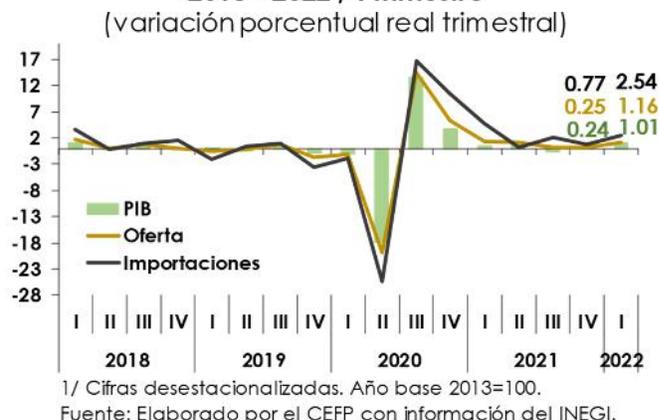
Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total subió 2.91 por ciento (1.33% en el cuarto trimestre de 2021); derivado del crecimiento de 3.40 por ciento del consumo privado (1.67% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno se amplió 0.09 por ciento (-0.56 por ciento un periodo atrás).

La formación bruta de capital fijo tuvo un avance de 2.20 por ciento en el periodo enero-marzo de 2022, después de un escaso crecimiento de 0.09% en el trimestre anterior; y favorecido por la recuperación de sus componentes, donde la parte pública tuvo una variación positiva de 1.43 por ciento (-4.96% un trimestre atrás) y la privada de 2.48 por ciento (0.39% en octubre-diciembre de 2021).

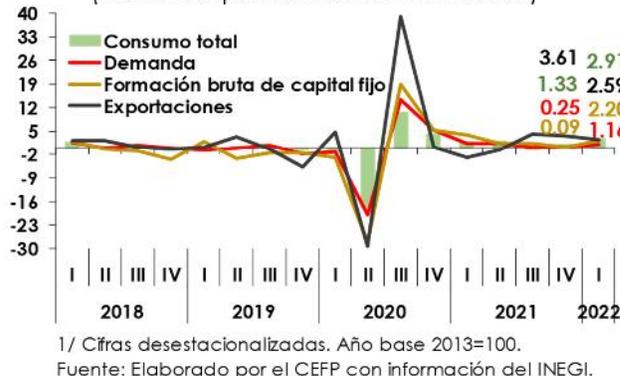
Oferta y Demanda Global, Variación^{1/}, Serie Original^{2/} y Tendencia-Ciclo^{1/}
2018 - 2022 / I Trimestre



Oferta agregada y componentes^{1/}
2018 - 2022 / I Trimestre
(variación porcentual real trimestral)



Demanda agregada y componentes^{1/}
2018 - 2022 / I Trimestre
(variación porcentual real trimestral)



Con relación a las exportaciones, éstas se incrementaron 2.59 por ciento en el primer trimestre de 2022, cuando en el cuarto trimestre de 2022 crecieron 3.61 por ciento.

1.2 Cifras originales

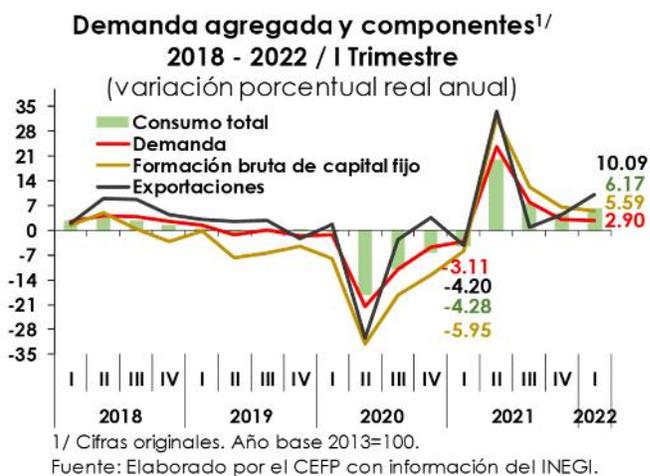
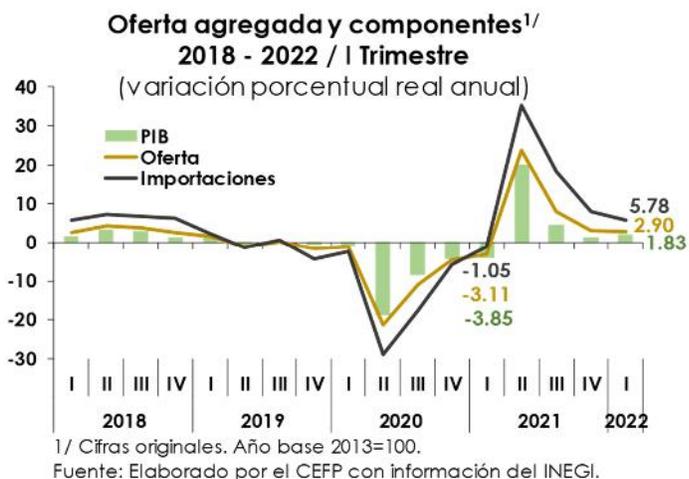
Durante el primer trimestre de 2022, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron una expansión anual de 2.90 por ciento, después de que en el mismo periodo de 2021 disminuyeron 3.11 por ciento. Con ello suman su cuarto incremento continuo.

Por el lado de la oferta, en el primer trimestre de 2022, el PIB registró un crecimiento de 1.83 por ciento anual, después de una caída de 3.85 por ciento un año atrás, lo que se explica, tanto por la mejora de la demanda interna (consumo total e inversión) como de la externa (exportaciones).

Las importaciones totales de bienes y servicios avanzaron 5.78 por ciento anual, doce meses atrás registraron una reducción de 1.05 por ciento. En particular, las importaciones totales de servicios pasaron de un descenso anual de 26.63 por ciento a un incremento de 19.37 por ciento del primer trimestre de 2021 al mismo periodo en 2022; mientras que la importación de bienes de consumo final, de formación de capital y consumo intermedio registraron variaciones positivas anuales de 14.19, 11.36 y 3.18 por ciento, respectivamente (7.56, 5.44 y -1.34% en enero-marzo de 2021).

Con relación a los componentes de la demanda, se observa que el consumo total tuvo una ampliación anual de 6.17 por ciento en el primer trimestre de 2022 (-4.28% en el mismo periodo de 2021); mientras que su porción privada ascendió 7.18 por ciento (-4.60% en el primer trimestre de 2021) y el consumo de gobierno subió 0.81 por ciento (-2.52% hace un año).

Al interior del consumo privado, el gasto en bienes semi-duraderos, duraderos y no duraderos de origen importados, así como los servicios importados, observaron durante el primer trimestre de 2022, expansiones anuales de 30.26, 21.45, 2.55 y 56.60 por ciento, respectivamente (-0.50, 13.45, 7.66 y -34.50% en enero-marzo de 2021). Por su parte, el



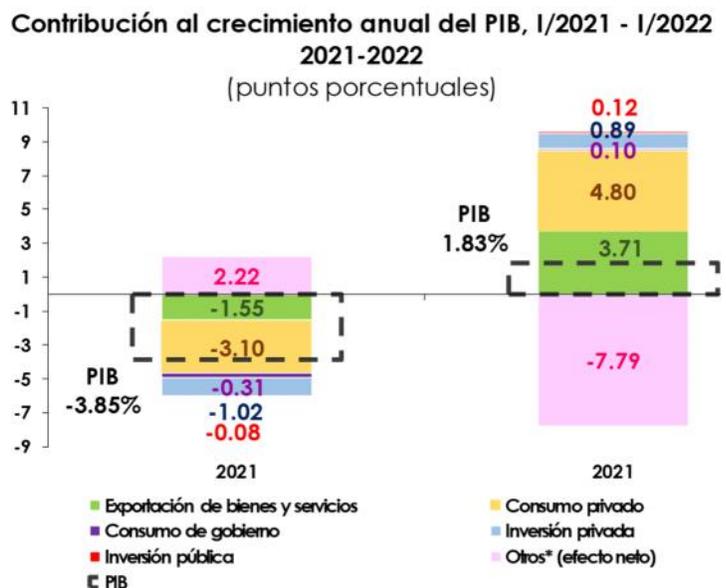
consumo privado de bienes no duraderos, semi-duraderos y duraderos de origen nacional, así como, de servicios nacionales, registraron incrementos anuales de 4.36, 2.78, 0.70 y 11.95 por ciento, correspondientemente (-0.96, -1.57, -5.06 y -0.96% en el primer trimestre de 2021).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta registró un aumento de 5.59 por ciento anual (-5.95% en el primer trimestre de 2021): la parte privada avanzó 5.64 por ciento (-6.31% en el mismo periodo de 2021) y la pública se expandió 5.28 por ciento (-3.48% en enero-marzo de 2021). A su interior, la construcción pasó de un descenso de 10.83 por ciento anual en enero-marzo de 2021 a un crecimiento de 2.66 por ciento en el primer trimestre de 2022; mientras que la maquinaria y equipo transitó de 1.45 a otra de 9.50 por ciento, en el mismo periodo de tiempo.

En tanto que, las exportaciones totales se incrementaron 10.09 por ciento anual entre enero y marzo de 2022 (-4.20% en el mismo lapso de 2021). Por componentes: las agropecuarias, mineras y petroleras observaron un descenso anual de 17.42, 8.32 y 7.73, respectivamente (1.05, 6.80 y -17.52% en el mismo periodo de 2021); mientras que las manufactureras tuvieron un avance de 9.96 por ciento (0.04% un año atrás). Por su parte las exportaciones totales de servicios presentaron un aumento anual de 73.38 por ciento (-41.42 en enero-marzo de 2021).

1.2.1 Contribución al crecimiento

Con cifras originales, en el primer trimestre de 2022, del incremento anual de 1.83% que registró el PIB, el consumo total agregó 4.90 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sumó 4.80 pp y la pública adicionó 0.10 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) incorporó 1.02 pp (el componente público lo hizo en 0.12 pp y la privada en 0.89 pp). En tanto que, las exportaciones, añadieron 3.71 pp. Por su parte, destaca una contribución negativa en el rubro de Otros, ya que su efecto neto se debió a una aportación negativa de las



* / 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. Año base 2013=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

importaciones con 2.12 pp, la discrepancia estadística con 5.60 pp y la variación de existencias 0.06 pp (-7.79 pp efecto neto).

2. Expectativa de crecimiento

De acuerdo con las expectativas del Banco Citibanamex (16/Junio/2022), en sus pronósticos anuales sobre la actividad económica en México, anticipa que el PIB tendrá un incremento anual de 1.3 por ciento en 2022, derivado de una ampliación anual esperada del consumo privado de 2.0 por ciento, un aumento de la inversión fija bruta de 0.8 por ciento y una expansión de las exportaciones de 10.4 por ciento; en tanto que se estima que las importaciones aumenten 10.7 por ciento.

Del pronóstico realizado por Citibanamex, se calcula que el consumo privado sumaría al PIB 1.35 pp; las exportaciones aportarían 3.98 pp; por su parte, la inversión adicional sumaría 0.15 pp; en tanto que las importaciones restarían 4.04 pp a la dinámica nacional. Lo que implica que el efecto neto de la variación de existencias y la discrepancia estadística disminuirá 0.13 pp.

Para 2023, Citibanamex prevé un avance del PIB de 2.0 por ciento como resultado de una ampliación del consumo privado que se pronóstica en 2.1 por ciento; por un aumento de la inversión de 2.0 por ciento y un incremento de las exportaciones de 6.8 por ciento; en tanto que se estima un crecimiento de 6.7 por ciento para las importaciones.

4. Consideraciones finales

En la última Minuta del Banco de México (12-may-22) la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno comentó que, la información oportuna indica que en el primer trimestre de 2022 la actividad económica presentó una reactivación, impulsada tanto por las actividades secundarias como por las terciarias. Por el lado de la oferta, la mayoría notó que la producción industrial continuó recuperándose en virtud de un buen desempeño del sector manufacturero. Mientras que, por el lado de la demanda, la mayoría, destacó que el consumo ha mostrado una importante recuperación, superando en febrero de 2022 su nivel prepandemia; asimismo, indicaron que la inversión continúa mostrando atonía, debido, principalmente, al rezago que observa el sector de la construcción respecto de su nivel de febrero de 2020; por su parte todos resaltaron el buen desempeño de las exportaciones.

Bajo este contexto, en la encuesta de mayo de 2022, recabada por el Banco de México (Banxico), el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2022, anticipando un incremento de 1.76 por ciento (1.73% en la encuesta

de abril). Para 2023 pronostican sea de 1.94 por ciento, inferior al que esperaban en abril de 2022 (2.02%).

Asimismo, de acuerdo con el Informe Trimestral Enero-Marzo 2022 de Banxico, éste estima un ampliación del PIB de México para 2022 de entre 1.6 a 2.8 por ciento, y para 2023, en un rango de 1.4 a 3.4 por ciento. Un escenario central de 2.2 por ciento en 2022 y 2.4 por ciento en 2023.

Además, el Banco Central señala como los principales riesgos que pueden incidir a la baja en el desempeño económico del país: i) una menor demanda externa, particularmente la proveniente de Estados Unidos; ii) una prolongación o intensificación de las afectaciones al comercio y los problemas de cuellos de botella en las cadenas de suministro a nivel global, que conduzcan a mayores costos de insumos y de producción; iii) condiciones financieras más astringentes y episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; iv) una recuperación del gasto en inversión menor a lo esperado o insuficiente; y, v) el surgimiento de nuevas olas de contagio, asociadas a nuevas variantes de COVID-19.

En este mismo sentido, los directivos empresariales entrevistados por Banxico en su Reporte sobre las Economías Regionales Enero-Marzo 2022, señalan como los principales riesgos que pueden incidir en un menor nivel de actividad económica: i) el deterioro en los indicadores de seguridad pública; ii) que persista la inflación en niveles elevados; y, iii) que continúe la incertidumbre interna y, ello afecte a la inversión.

Por otra parte, Banxico expone que se podría observar un mejor desempeño económico con relación a lo esperado si: i) el menor número de contagios que se han registrado impulsa una recuperación más vigorosa de la economía; ii) que en el marco del T-MEC, nuestro país sea destino de nuevas inversiones ante una reconfiguración global en los procesos productivos; y, iii) se mantengan condiciones financieras globales propicias para una recuperación económica acelerada.

Mientras que los directivos empresariales exponen que la actividad económica tendría una mayor ampliación si: i) el gasto público, en particular la inversión en obras de infraestructura sea superior al esperado; ii) se observan, tanto en el ámbito local como internacional, condiciones más favorables que incentiven una mayor inversión privada; y, iii) que el mayor control de la pandemia genere un impulso más grande al anticipado para la recuperación económica.

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, 2018 - 2022 / I Trimestre

	Anual ^{R/}			2021 ^{R/}					2022
	2018	2019	2020	I	II	III	IV	Anual	I ^{P/}
(cifras originales, millones de pesos a precios constantes de 2013)									
Producto Interno Bruto	18,520,044	18,483,180	16,993,932	17,382,337	18,013,550	17,579,754	18,251,013	17,806,663	17,701,092.51
Importaciones de bienes y servicios	6,901,528	6,851,272	5,908,268	6,387,555	6,507,522	6,941,790	7,016,390	6,713,314	6,756,914.43
Oferta y Demanda Global	25,421,572	25,334,452	22,902,199	23,769,892	24,521,072	24,521,544	25,267,403	24,519,978	24,458,006.94
Consumo	14,654,599	14,660,222	13,364,777	13,788,114	14,248,232	14,121,365	14,743,164	14,225,219	14,639,273
Privado	12,450,308	12,495,200	11,203,105	11,619,208	11,978,512	12,008,945	12,562,326	12,042,248	12,452,892
Gobierno	2,204,291	2,165,023	2,161,672	2,168,906	2,269,720	2,112,420	2,180,838	2,182,971	2,186,382
Formación bruta de capital fijo	3,746,481	3,569,124	2,936,919	3,158,007	3,135,625	3,258,680	3,309,472	3,215,446	3,334,528
Privada	3,205,977	3,106,835	2,509,099	2,746,989	2,741,609	2,779,012	2,782,801	2,762,603	2,901,800
Pública	540,504	462,289	427,820	411,018	394,016	479,668	526,671	452,843	432,728
Exportaciones de bienes y servicios	6,759,546	6,858,843	6,358,234	6,389,503	6,633,477	6,792,185	7,374,342	6,797,377	7,034,176
Variación de existencias	130,256	101,749	35,922	101,005	39,474	90,167	81,810	78,114	89,734
Discrepancia estadística	130,690	144,513	206,347	333,263	464,264	259,147	-241,385	203,822	-639,705
(variación porcentual real anual)									
Producto Interno Bruto	2.20	-0.20	-8.06	-3.85	19.90	4.48	1.12	4.78	1.83
Importaciones de bienes y servicios	6.43	-0.73	-13.76	-1.05	35.17	18.21	8.09	13.63	5.78
Oferta y Demanda Global	3.31	-0.34	-9.60	-3.11	23.61	8.04	2.97	7.06	2.90
Consumo	2.61	0.04	-8.84	-4.28	19.95	7.62	4.90	6.44	6.17
Privado	2.56	0.36	-10.34	-4.60	23.43	8.79	5.66	7.49	7.18
Gobierno	2.86	-1.78	-0.16	-2.52	4.44	1.44	0.68	0.99	0.81
Formación bruta de capital fijo	0.81	-4.73	-17.71	-5.95	31.74	12.22	6.56	9.48	5.59
Privada	1.17	-3.09	-19.24	-6.31	36.44	11.81	6.63	10.10	5.64
Pública	-1.29	-14.47	-7.46	-3.48	6.27	14.62	6.15	5.85	5.28
Exportaciones de bienes y servicios	6.00	1.47	-7.30	-4.20	33.67	0.83	4.40	6.91	10.09

P/Cifras preliminares.

R/ Cifras revisadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Fuentes de información:

INEGI, Indicadores Trimestrales de la Oferta y Demanda y del Ahorro Bruto. Primer Trimestre de 2022. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ouab/ouab2022_06.pdf

INEGI, Metodología del ajuste estacional, 9 pp, 2017. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvini/inegi/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: Mayo de 2022, México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B293E2EAF-17C3-6D4E-F289-96A636F0435D%7D.pdf>

Banco de México, Minuta número 92, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 12 de mayo de 2022. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B87EDDF27-FB92-A9FE-9FA8-1FE031E8E599%7D.pdf>

Banco de México, Reporte sobre las Economías Regionales, Enero-Marzo 2022. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/%7B249D0126-CC0A-E289-0559-5FF8CA63A88A%7D.pdf>

Banco de México, Informe Trimestral Enero-Marzo 2022. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B9CD55436-9E0D-C651-5A2D-D0CB99F34165%7D.pdf>

Citibanamex, Perspectiva Semanal, No. 1066, 16 de junio de 2022. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1066160622OK.pdf> [Consulta: 22 de marzo de 2022].



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://www.facebook.com/CEFP_diputados)



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)