

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2022

27 de septiembre de 2022

Oferta y Demanda Global hila su octava alza consecutiva, crece 2.22% real en el II-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.

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 2022, 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

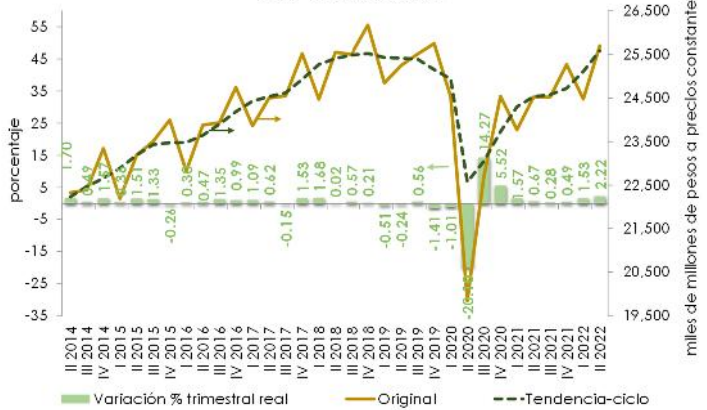
De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta global de bienes y servicios pasó de un incremento real trimestral de 1.53 por ciento a uno de 2.22 por ciento, entre el primero y segundo trimestre de 2022; su octava alza consecutiva luego de tres caídas sucesivas.

Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 0.92 por ciento en el periodo abril-junio de 2022, cifra inferior a la que registró en el trimestre previo (1.14%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas se elevaron 5.03 por ciento, un periodo atrás subieron 3.24 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total se elevó 1.51 por ciento (2.89% en el primer trimestre); derivado del crecimiento de 1.54 por ciento del consumo privado (3.37% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno avanzó 1.53 por ciento, un periodo atrás se había ampliado 0.47 por ciento.

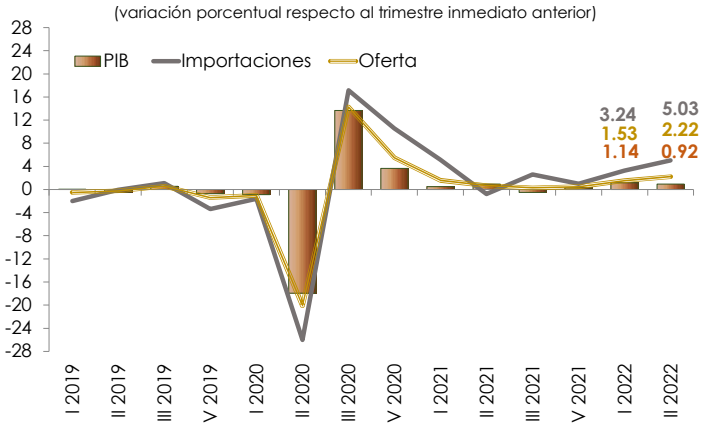
La formación bruta de capital fijo total tuvo una expansión de 2.33 por ciento en el periodo abril-junio de 2022, cuando en el trimestre anterior había registrado un aumento de 2.50 por ciento. Sus componentes registraron un cambio

Oferta y Demanda Global, Variación¹, Serie Original² y Tendencia-Ciclo¹
2014 - 2022 / II Trimestre



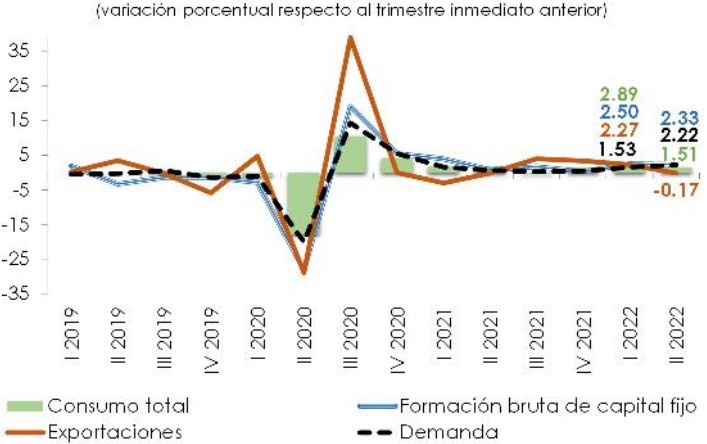
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
2/ Cifras originales, revisadas a partir del I-trim=18, preliminares a partir del I-trim=22 Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada¹
2019 - 2022 / 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
2019 - 2022 / 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.

positivo, la parte pública tuvo un incremento de 2.36 por ciento (0.86% un trimestre atrás) y la privada tuvo un avance de 2.31 por ciento (2.96% entre enero-marzo de 2022).

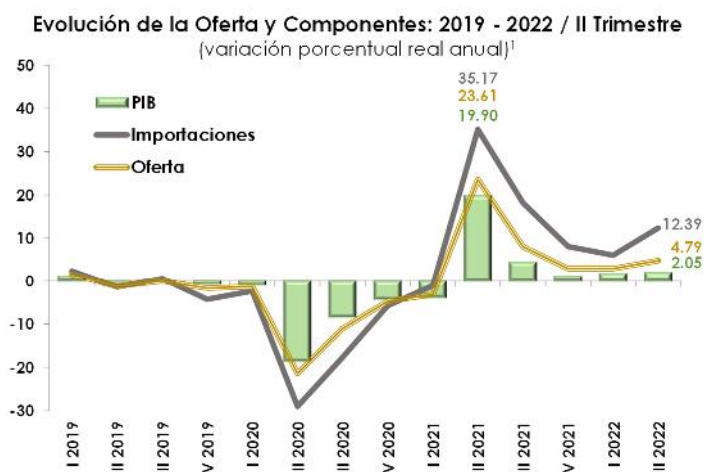
Con relación a las exportaciones, éstas bajaron 0.17 por ciento en el segundo trimestre de 2022, cuando en el primer trimestre habían crecido 2.27 por ciento.

1.2 Cifras originales

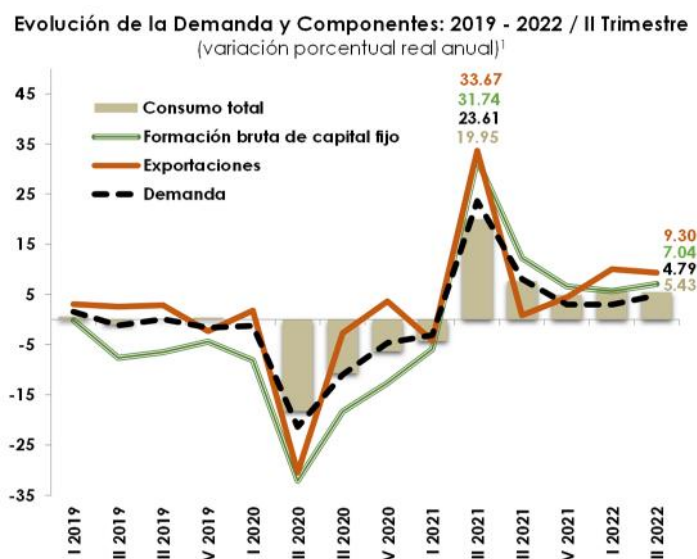
Durante el segundo trimestre de 2022, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvo una expansión anual de 4.79 por ciento, después de que en el periodo abril-junio de 2021 se expandieron 23.61 por ciento², su quinta alza después de seis caídas consecutivas.

Por el lado de la oferta, en el segundo trimestre de 2022, el PIB registró una ampliación de 2.05 por ciento contra un alza de 19.90 por ciento del segundo cuarto de 2021, 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 12.39 por ciento, un año atrás habían registrado un alza de 35.17 por ciento, lo que se explicó por el cambio positivo de sus componentes: las compras directas en el mercado exterior por residentes (19.99%), la compra de bienes de capital (19.64%), la demanda de



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del II-Trim-22. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-18, preliminares a partir del II-Trim-22. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

² Es de señalar que, la magnitud de los cambios observados en 2021, obedece al efecto de una baja base de comparación estadística debido a las caídas experimentadas en 2020 a causa de las medidas de distanciamiento social y restricciones a la movilidad para contener la pandemia de COVID-19.

bienes de consumo final (16.10%), otros servicios (12.73%) y la adquisición de bienes de consumo intermedio (10.87%).

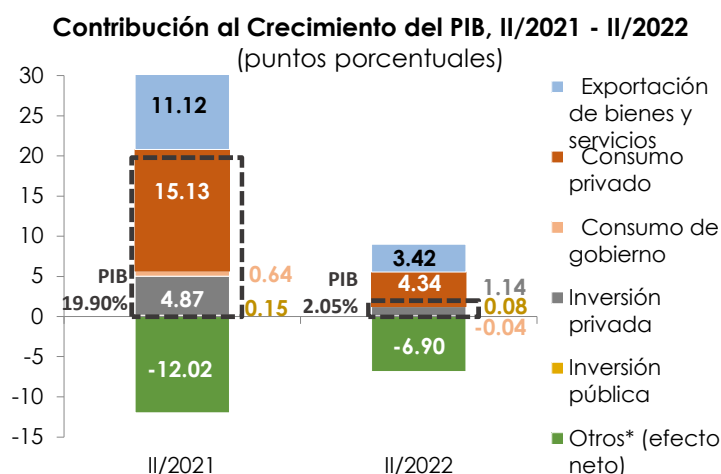
Por el lado de la demanda, se observa que el consumo total tuvo una ampliación de 5.43 por ciento en el segundo cuarto de 2022 (19.95% en el segundo cuarto de 2021); mientras que su porción privada ascendió 6.53 por ciento (23.43% en el segundo trimestre de 2021), el consumo de gobierno decreció 0.33 por ciento (4.44% hace un año).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta creció 7.04 por ciento (31.74% en abril-junio de 2021): la parte privada avanzó 7.52 por ciento (36.44% en el mismo periodo de 2021) y la pública subió 3.75 por ciento (6.27% cuatro trimestres atrás).

En tanto que, las exportaciones totales crecieron 9.30 por ciento entre abril y junio de 2022 (33.67%, en el mismo lapso de 2021).

1.2.1 Contribución al crecimiento

Con cifras originales, en el segundo cuarto de 2022, del incremento de 2.05% que registró el PIB, el consumo total agregó 4.30 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sumó 4.34 pp y la porción pública restó 0.04 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) sumó 1.22 pp (el componente público lo hizo en 0.08 pp y la privada en 1.14 pp). En tanto que, las exportaciones, adicionaron 3.42 pp. Por su parte, destaca una contribución negativa en el rubro de Otros, ya que su efecto neto se debió por la aportación negativa que tuvieron las importaciones, con 4.48 pp, y la discrepancia estadística con 2.50 pp; en tanto que la variación de existencias sumó 0.08 pp.



*/ 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 II-Trim-212 Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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 2.1 por ciento en 2022 ante un alza del consumo privado de 6.1 por ciento,

por un incremento de la inversión fija bruta de 6.0 por ciento y una expansión de las exportaciones de 13.71 por ciento; en tanto que las importaciones subirían 15.25 por ciento. Del pronóstico realizado por Citibanamex, se considera que el consumo privado sumaría al producto 4.13 pp; las exportaciones aportarían 5.23 pp; por su parte, la inversión adicional sería 1.08 pp; en tanto que las importaciones restarían 5.75 pp a la dinámica nacional.

Para 2023, Citibanamex prevé un avance del PIB de 1.2 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo privado de 2.0 por ciento; por un aumento de inversión de 1.4 por ciento y un incremento de las exportaciones de 3.05 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían en la misma magnitud de las exportaciones. Para 2023, la contribución del consumo privado sería de 1.41 pp; las exportaciones lo harían con 1.30 pp; y la inversión con 0.26 pp; en tanto que las importaciones deducirían 1.30 pp de la dinámica nacional.

4. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el segundo trimestre de 2022 mostraron que, con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios creció más; pasó de un incremento trimestral de 1.53 por ciento a uno de 2.22 por ciento, entre el primero y segundo trimestre de 2022, manteniéndose en terreno positivo por octavo trimestre sucesivo y prolongando la tendencia ascendente que inició desde el tercer trimestre de 2020.

Es de señalar que, al segundo trimestre de 2022 y con cifras desestacionalizadas, el nivel del valor de la oferta y demanda global se ubicó 3.02 por ciento por arriba del observado en el primer trimestre de 2020; además, presentó su máximo histórico desde que se tiene registro esta variable.

Con cifras originales, en el segundo cuarto de 2022, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su quinta alza (4.79%) después de presentar seis disminuciones consecutivas; no obstante, en el periodo destaca que, el incremento del PIB (2.05%) estuvo determinado por el avance de la demanda interna, principalmente, por el consumo privado, que agregó 4.34 pp; por el contrario, las exportaciones netas (exportaciones [3.42 pp] - importaciones [4.48 pp]), tuvieron una aportación negativa de 1.06 pp.

Por otra parte, en la última Minuta del Banco de México (25 de agosto de 2022), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno indicó que la actividad económica siguió recuperándose; señalaron que, por el lado de la oferta, la producción industrial siguió mejorando, apoyada por los avances en el sector manufacturero; mientras que

algunos agregaron que la construcción también contribuyó a ello pese a su ligera reactivación; la generalidad de los integrantes indicó que los servicios siguieron expandiéndose; pero algunos destacaron que su recuperación ha sido heterogénea. Por el lado de la demanda, casi la totalidad de los funcionarios comentó que el consumo siguió reponiéndose y algunos precisaron que la reactivación ha sido, en mayor medida, en el consumo de bienes importados; empero, la mayoría mencionó que diversos indicadores, como la confianza del consumidor, las ventas al menudeo y el ingreso real promedio, entre otros, han comenzado a perder dinamismo. Además, gran parte de los miembros destacó que la inversión mostró cierta recuperación, si bien algunos puntualizaron que se desaceleró en mayo y manifestaron que la inversión se ha visto impulsada por el gasto en maquinaria y equipo; el gasto en construcción continúa mostrando atonía.

Desde este contexto, en la encuesta de agosto de 2022 de Banxico, el sector privado revisó a la baja su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana para 2022, anticipando un incremento de 1.93 por ciento, cuando a finales del año pasado había estimado un aumento de 2.79 por ciento. Para 2023 predice sea de 1.31 por ciento, inferior al que esperaba en diciembre de 2021 (2.21%). La estimación para 2022 se encuentra por debajo de la prevista recientemente por Citibanamex, que espera un incremento del PIB de 2.1 por ciento; la de 2023 se ubica por arriba de la anticipada por el banco privado, de 1.2 por ciento.

Fuentes de información:

INEGI, *Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, segundo trimestre de 2022*, Comunicado de prensa No. 549/22, 18 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2022/ouab/ouab2022_09.pdf [Consulta: 21 de septiembre 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: agosto de 2022*, México, 39 pp. Disponible en Internet: 1 de septiembre de 2022. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B4DB1F9EE-D095-7B08-20A4-27857215BF15%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre de 2022].

Banco de México, *Minuta número 94, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de agosto de 2022*, 23 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BE49773D0-6A06-2697-567D-3A35EBA1AE9F%7D.pdf> [Consulta: 25 de agosto de 2022].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México, 11 de agosto de 2022*, 2 p. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B2B8A2320-5BA7-3B8E-70D2-8AC80C34C074%7D.pdf> [Consulta: 11 de agosto de 2022].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 1114, 8 p, 15 de septiembre de 2022. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1114150922.pdf> [Consulta: 22 de septiembre de 2022].



www.cefp.gob.mx



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



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