

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL IV TRIMESTRE DE 2022

30 de marzo de 2023

Oferta y Demanda Global hila su séptima alza consecutiva, crece 4.27% real anual en el IV-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 cuarto 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-anales periódicas".

1. Evolución reciente

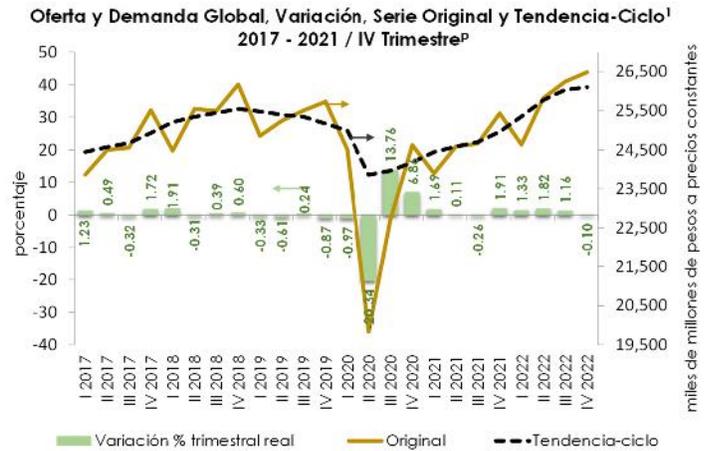
1.1 Cifras desestacionalizadas

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios pasó de un incremento trimestral de 1.16 por ciento a una reducción de 0.10 por ciento, entre el tercer y cuarto trimestre de 2022; su primera caída después de cuatro alzas consecutivas.

Referente a la oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento de 0.46 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2022, cifra inferior a la que registró en el trimestre previo (0.91%); en cuanto a las importaciones de bienes y servicios, éstas bajaron 2.58 por ciento, tres meses atrás habían subido 1.59 por ciento.

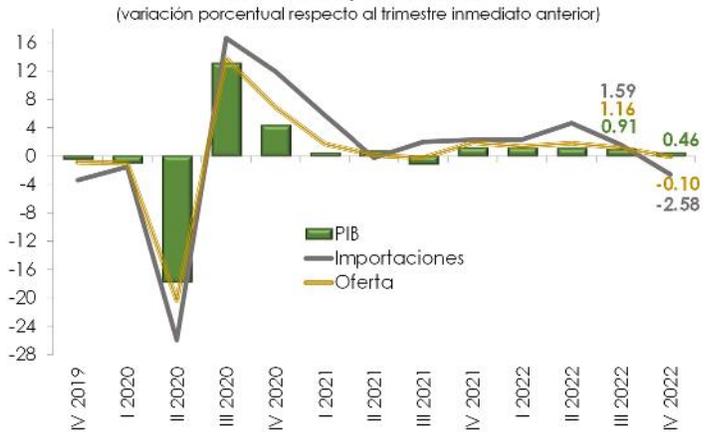
Respecto a los componentes de la demanda, el consumo total se elevó 0.53 por ciento (0.28% en el tercer trimestre); derivado del crecimiento de 0.53 por ciento del consumo privado (0.26% en el trimestre previo), mientras que el consumo de gobierno se redujo 0.48 por ciento, un lapso atrás había subido 0.71 por ciento.

La formación bruta de capital fijo tuvo un alza de 3.04 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2022, cuando en el trimestre anterior había registrado un aumento de 0.46 por ciento. Sus componentes registraron un cambio negativo, la parte pública tuvo un incremento de



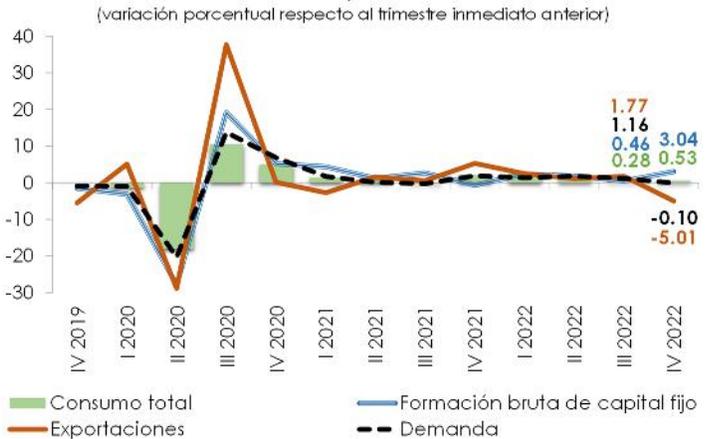
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. p/ Cifras revisadas a partir del I-trim-22, preliminares a partir del IV-trim-22. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

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

8.86 por ciento (0.04% un trimestre atrás) y la privada tuvo un avance de 2.22 por ciento (0.44% entre julio-septiembre de 2022).

Con relación a las exportaciones, éstas cayeron 5.01 por ciento en el último trimestre de 2022, cuando en el tercero habían crecido 1.17 por ciento.

1.1.1 Resultados en 2022

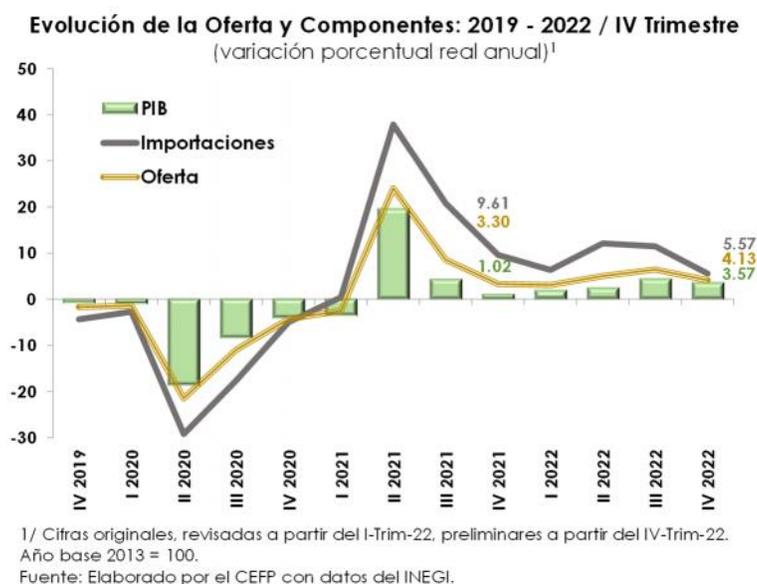
Con datos sin estacionalidad, los resultados fueron los siguientes: la oferta y demanda global pasó de un crecimiento de 7.76 por ciento a uno de 4.66 por ciento entre 2021 y 2022. En este periodo, los elementos de la oferta tuvieron los siguientes movimientos: el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3.06 por ciento (4.94% en 2021) y las importaciones se elevaron 8.84 por ciento (16.11% un año atrás). Por el lado de la demanda: el consumo total subió 5.35 por ciento (6.41% un periodo antes); la formación bruta de capital fijo se amplió 6.0 por ciento (10.54% en 2021); y las exportaciones tuvieron un alza de 7.63 por ciento (6.86% el año anterior).

1.2 Cifras originales

Durante el cuarto trimestre de 2022, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron una expansión anual de 4.13 por ciento, después de que en el último cuarto de 2021 subieron 3.30 por ciento, su séptima alza consecutiva.

Por el lado de la oferta, en el cuarto trimestre de 2022, el PIB registró una ampliación de 3.57 por ciento contra uno de 1.02 por ciento del periodo de octubre a diciembre de 2021, lo que se explica por el aumento de la demanda interna (consumo total e inversión).

Las importaciones totales de bienes y servicios crecieron 5.57 por ciento, un año atrás habían registrado uno de 9.61 por ciento, lo que se explicó por el cambio positivo de sus componentes: otros servicios (26.60%), las compras directas en el mercado exterior por residentes (20.52%), la compra de bienes de capital (11.51%), la demanda de bienes de consumo final (5.62%) y la adquisición de bienes de consumo intermedio (3.85%).

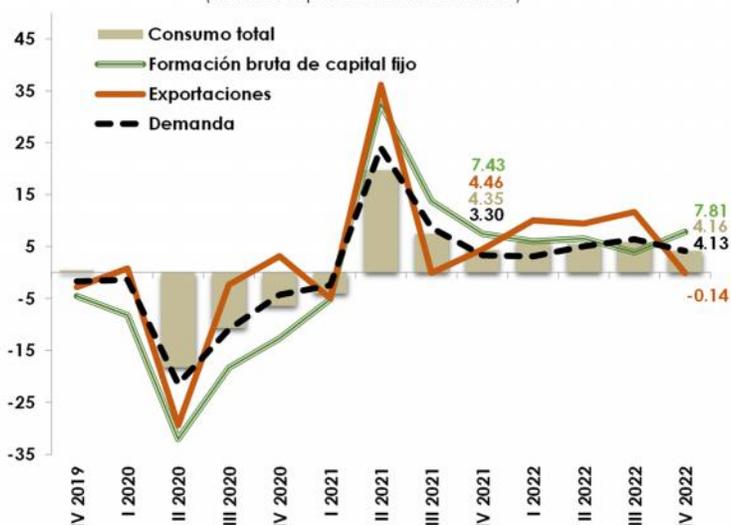


Desde la demanda, se observa que el consumo total tuvo una ampliación de 4.16 por ciento en el cuarto trimestre de 2022 (4.35% en el último periodo de 2021); mientras que su porción privada ascendió 4.51 por ciento (5.34% en el cuarto trimestre de 2021), el consumo de gobierno creció 2.12 por ciento (un año atrás se redujo 1.04%).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta creció 7.81 por ciento (7.43% en el cuarto trimestre de 2021): la parte privada avanzó 7.14 por ciento (8.11% en el mismo periodo de 2021) y la pública subió 11.47 por ciento (3.80% en octubre-diciembre de 2021).

En tanto que, las exportaciones totales bajaron 0.14 por ciento entre octubre y diciembre de 2022 (subieron 4.46%, en el mismo lapso de 2021).

Evolución de la Demanda y Componentes: 2019 - 2022 / IV Trimestre
(variación porcentual real anual)¹

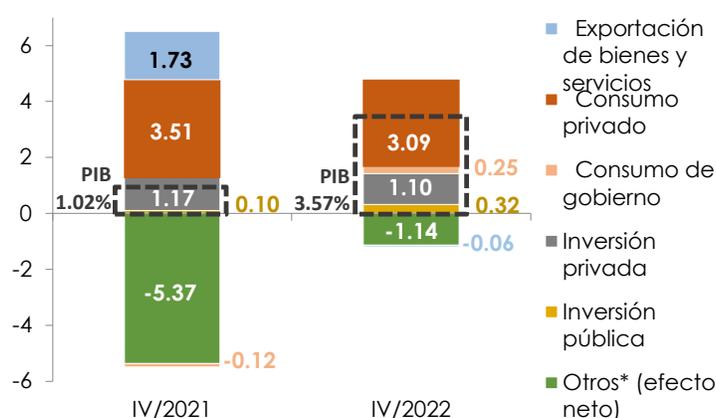


1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-22, preliminares a partir del IV-Trim-22. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.2.1 Contribución al crecimiento

Con cifras originales, en el cuarto trimestre de 2022, del incremento de 3.57% que registró el PIB, el consumo total agregó 3.34 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sumó 3.09 pp y la porción pública adicionó 0.25 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) añadió 1.42 pp (el componente público lo hizo en 0.32 pp y la privada en 1.10 pp). En tanto que, las exportaciones, quitaron 0.06 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 2.18 pp, y la discrepancia estadística con 1.02 pp; en tanto que la variación de existencias sumó 0.03 pp.

Contribución al Crecimiento del PIB, IV/2021 - IV/2022



*/ 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-22, preliminares a partir del IV-Trim-22. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.2.2 Resultados en 2022

Con datos originales, los resultados fueron los siguientes: la oferta y demanda global pasó de un alza de 7.54 por ciento a una de 4.67 por ciento entre 2021 y 2022. En este periodo, los elementos de la oferta tuvieron los siguientes movimientos: el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3.06 por ciento (4.72% en 2021) y las importaciones se elevaron 8.87 por ciento (15.64% un año atrás). Por el lado de la demanda: el consumo total subió 5.36 por ciento (6.26% un periodo antes); la formación bruta de capital fijo se amplió 6.05 por ciento (10.48% en 2021); y las exportaciones se elevaron 7.54 por ciento (7.09% el año anterior).

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 1.4 por ciento en 2023 ante un alza del consumo privado de 2.3 por ciento, por un incremento de la inversión fija bruta de 1.4 por ciento y una contracción de las exportaciones de 8.9 por ciento; en tanto que las importaciones bajarían 9.8 por ciento. Del pronóstico realizado por Citibanamex, se considera que el consumo privado sumaría al producto 1.60 pp; las exportaciones restarían 3.54 pp; por su parte, la inversión adicional sumaría 0.26 pp; en tanto que las importaciones sumarían 3.99 pp a la dinámica nacional.

Para 2024, Citibanamex prevé un avance del PIB de 2.2 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo privado de 2.0 por ciento; por un aumento de inversión de 1.7 por ciento y un incremento de las exportaciones de 4.1 por ciento; en tanto que las importaciones se elevarían 4.5 por ciento. Para 2024, la contribución del consumo privado sería de 1.41 pp; las exportaciones lo harían con 1.47 pp; y la inversión con 0.32 pp; en tanto que las importaciones deducirían 1.62 pp de la dinámica nacional.

3. Consideraciones finales

Los resultados dados a conocer por INEGI para el cuarto trimestre de 2022 mostraron que, cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios cayó por primera vez, aunque a niveles bajos, después de cuatro alzas trimestrales consecutivas; no obstante, mantiene una tendencia positiva que inició desde el tercer trimestre de 2020.

Con cifras originales, en el último cuarto de 2022, la oferta y demanda global de bienes y servicios presentó su séptima alza sucesiva (4.13%) después de presentar seis disminuciones consecutivas. 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 netas (exportaciones menos importaciones).

Por otra parte, en la última Minuta del Banco de México (23-feb-23), la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que el consumo privado ha mostrado una moderación, aunque se mantiene en niveles elevados; si bien, el consumo de bienes duraderos y no duraderos se ha debilitado ello a pesar de que indicadores de determinantes del consumo, como la confianza del consumidor, las remesas y la masa salarial, continúan en niveles elevados; en tanto que uno de los integrantes advirtió que, “en general, la desaceleración del consumo y de los servicios pudiera estar asociada con los altos niveles de inflación en el país, lo cual puede explicar que algunos de los sectores donde se observan mayores presiones inflacionarias son también sectores con un rezago económico”.

La mayoría de los funcionarios aseveró que la inversión fija bruta continuó mostrando atonía, aunque uno de ellos señaló que, “desde un punto de vista de mediano plazo, el componente más dinámico ha sido el de maquinaria y equipo importado, sin el cual la inversión se encontraría notablemente por debajo de sus niveles previos a la pandemia”; aunque la mayoría notó que, en el margen, la construcción tuvo cierta reactivación. En tanto que otro integrante argumentó que la falta de inversión ha limitado la oferta agregada, y aunado a la falta de condiciones de competencia en muchos sectores.

Por otra parte, la mayoría de los elementos de la Junta enfatizaron que, para los próximos trimestres, se espera que el menor dinamismo económico a nivel global repercuta en menores tasas de expansión de la actividad económica nacional.

Bajo este contexto, en la encuesta de febrero de 2023 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2023, anticipando un crecimiento de 1.16 por ciento, cuando a principios del año había estimado un aumento de 1.0 por ciento. Para 2024 predice sea de 1.74 por ciento, superior al que esperaba en enero de 2023 (1.68%). Dichas estimaciones se encuentran por abajo de la prevista recientemente por Citibanamex, que espera un incremento del PIB de 1.4 por ciento en 2023 y de 2.2 por ciento en 2024.

Fuentes de información:

INEGI, *Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, cuarto trimestre de 2022*, Comunicado de prensa No. 164/23, 18 p. Disponible en Internet: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ouab/ouab2023_03.pdf [Consulta: 22 de marzo de 2023].

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: febrero de 2023*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B855ED2E3-925B-1EAC-8FCB-46249D589E5D%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2023].

Banco de México, *Minuta número 98, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 9 de febrero de 2023*, 21 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B855ED2E3-925B-1EAC-8FCB-46249D589E5D%7D.pdf> [Consulta: 22 de marzo de 2023].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa*, México, Banco de México, 9 de febrero de 2023, 2 p. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC38BE1D9-20AB-7D0D-C010-ED242852AF04%7D.pdf> [Consulta: 22 de marzo de 2023].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 1202, 9 p, 16 de marzo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1202160323.pdf> [Consulta: 21 de marzo de 2023].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna*, 5 p., 21 de marzo de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex210323.pdf> [Consulta: 21 de marzo de 2023].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados