

# Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL I TRIMESTRE DE 2023

## Oferta y Demanda Global en su octava alza consecutiva, crecen 5.36% real anual en el I-Trim-23

### Introducción

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), órgano encargado de medir este indicador, la oferta global 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 global está integrada por el Producto Interno Bruto (PIB) y la importación de bienes y servicios.

En tanto que, la demanda global se refiere 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 (SCN), 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 2023, tanto en cifras ajustadas por estacionalidad<sup>1</sup> como en originales; con las últimas, se determina la contribución de cada componente a la dinámica del PIB. Concluye con un apartado sobre consideraciones finales.

---

<sup>1</sup> 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

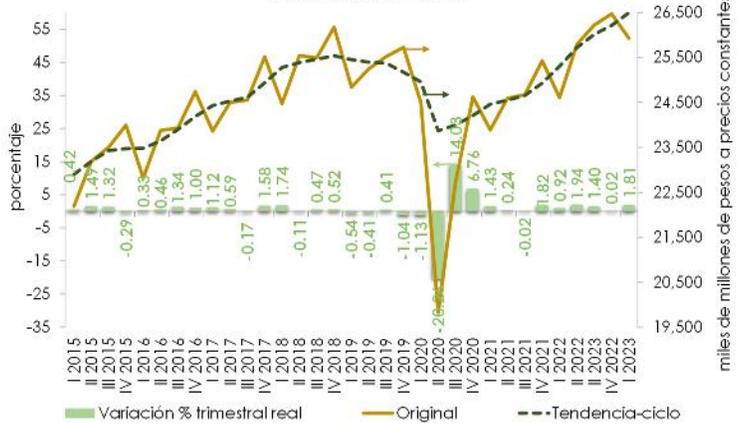
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la oferta y demanda global de bienes y servicios pasó de un incremento trimestral de 0.02 por ciento a uno de 1.81 por ciento, del cuarto trimestre de 2022 al primero de 2023; su sexta alza trimestral consecutiva.

Referente a la oferta global, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento de 1.02 por ciento en el periodo enero-marzo de 2023, cifra superior a la que registró en el trimestre previo (0.58%); y, las importaciones de bienes y servicios avanzaron 4.53 por ciento, tres meses atrás disminuyeron 2.27 por ciento.

Respecto a los componentes de la demanda global, el consumo total aumentó 1.70 por ciento (0.72% en el cuarto trimestre de 2022); derivado de la ampliación de 2.20 por ciento del consumo privado (0.72% en el trimestre previo) y una reducción de 0.35 por ciento del consumo de gobierno (-0.54% en el cuarto trimestre de 2022).

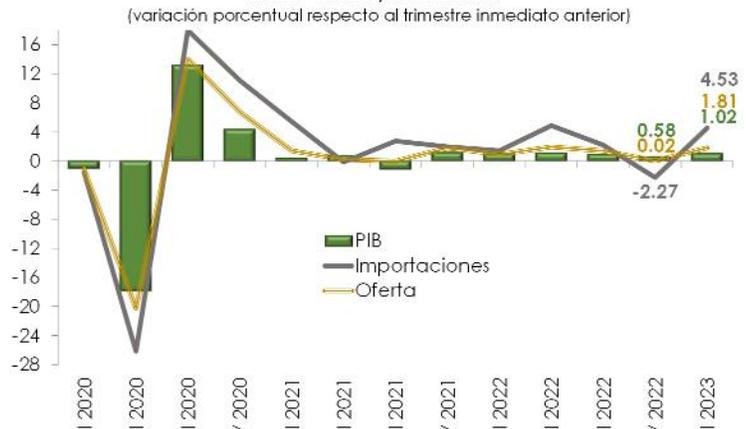
La formación bruta de capital fijo avanzó 2.98 por ciento en el periodo enero-marzo de 2023, cuando en el trimestre anterior

**Oferta y Demanda Global, Variación<sup>1</sup>, Serie Original<sup>2</sup> y Tendencia-Ciclo<sup>1</sup>**  
2015 - 2023 / I Trimestre



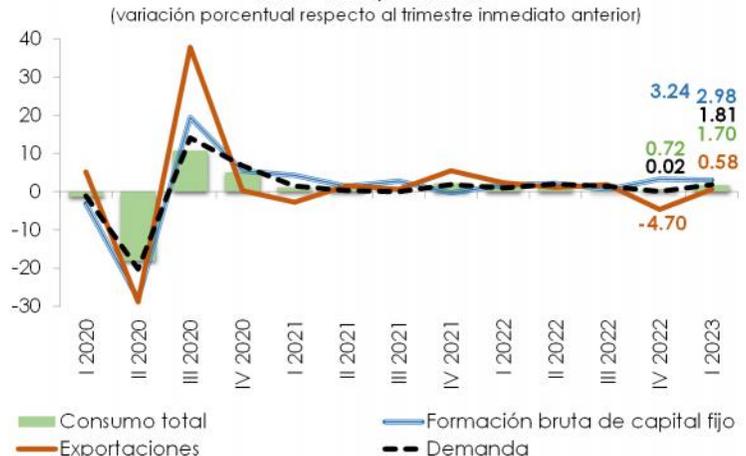
1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
2/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-23 Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

**Evolución de la Oferta y Componentes, Serie Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2020 - 2023 / I 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 Desestacionalizada<sup>1</sup>**  
2020 - 2023 / I 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.

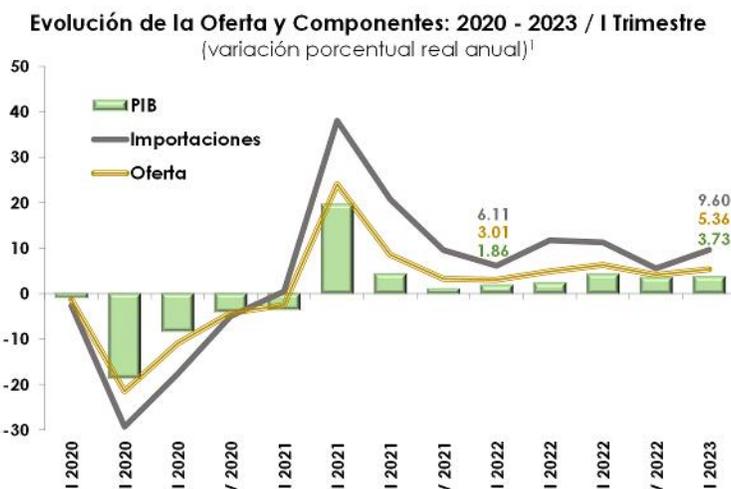
observó un ascenso de 3.24 por ciento. Sus componentes registraron cambios mixtos, la parte pública presentó una disminución de 0.14 por ciento (+8.66% un trimestre atrás) y la privada un avance de 3.35 por ciento (2.55% entre octubre-diciembre de 2022).

Con relación a las exportaciones, éstas crecieron 0.58 por ciento en el primer trimestre de 2023, cuando en el cuarto trimestre de 2022 cayeron 4.70 por ciento.

## 1.2 Cifras originales

Durante el primer trimestre de 2023, la oferta y demanda global de bienes y servicios tuvieron una expansión anual de 5.36 por ciento (+3.01 por ciento en el mismo trimestre de 2022); con lo cual, suma ocho alzas anuales consecutivas.

Por el lado de la oferta global, en enero-marzo de 2023, el PIB registró una ampliación de 3.73 por ciento, mayor al 1.86 por ciento que exhibió en el primer trimestre de 2022.



<sup>1/</sup> Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-23. Año base 2013 = 100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Las importaciones totales de bienes y servicios aumentaron 9.60 por ciento anual (6.11% un año atrás), debido a que todos sus componentes fueron al alza. En orden descendente: las compras directas en el mercado exterior por residentes (45.67%), otros servicios (20.45%), la compra de bienes de capital (16.95%), la demanda de bienes de consumo final (13.55%) y la adquisición de bienes de consumo intermedio (7.18%).

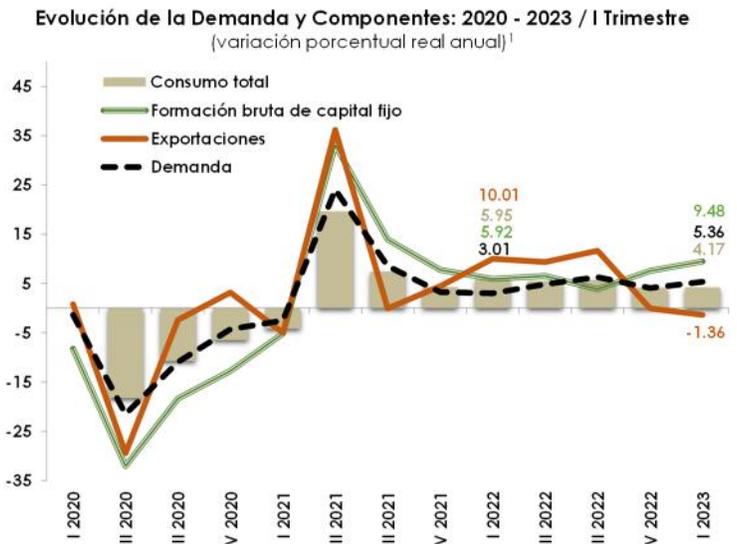
Por el lado de la demanda global, el consumo total incrementó 4.17 por ciento en el primer trimestre de 2023 (5.95% en igual periodo de 2022); a su interior, el consumo privado ascendió 4.76 por ciento (7.01% en el primer trimestre de 2022), mientras que, el consumo de gobierno creció 0.71 por ciento (0.21% un año atrás).

En cuanto a la formación bruta de capital fijo (inversión), ésta aumentó 9.48 por ciento (5.92% en el primer trimestre de 2022); la parte privada avanzó 9.15 por ciento (6.70% en el mismo periodo de 2022) y la pública subió 12.0 por ciento (0.40% en enero-marzo de 2022).

En tanto que, las exportaciones totales bajaron 1.36 por ciento en los primeros tres meses de 2023, lo que contrasta con el incremento de 10.01 por ciento que mostraron en el mismo periodo de 2022.

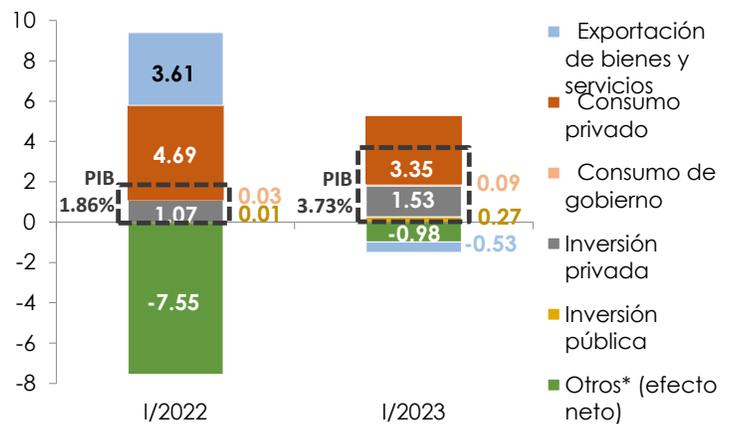
### 1.2.1 Contribución al crecimiento

Con cifras originales, en el primer trimestre de 2023, del incremento de 3.73 por ciento que registró el PIB, el consumo total agregó 3.43 puntos porcentuales (pp) (la parte privada sumó 3.35 pp y la pública adicionó 0.09 pp); la formación bruta de capital fijo (inversión) añadió 1.80 pp (el componente público lo hizo en 0.27 pp y el privado en 1.53 pp); y, las exportaciones restaron 0.53 pp. Además, la contribución negativa neta del rubro Otros, se debió a que, la discrepancia estadística y la variación de existencias sumaron 2.70 y 0.03 pp, respectivamente, mientras que la importaciones restaron 3.70 pp.



<sup>1/</sup> Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-23. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

### Contribución al Crecimiento del PIB, I/2022 - I/2023



\*/ 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-19, preliminares a partir del I-Trim-23. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

## 2. Expectativa de crecimiento

El banco Citibanamex (15 de junio de 2023), en sus pronósticos anuales, estima que la actividad productiva de México tendrá un incremento real de 1.9 por ciento en 2023, con base en los aumentos esperados de 2.9 por ciento en el consumo privado, 1.8 por ciento en la inversión fija bruta, 3.4 por ciento de las exportaciones (en dólares) y 2.7 por ciento de las importaciones (en dólares).

Para 2024, Citibanamex prevé un avance real del PIB de 1.5 por ciento como consecuencia de una ampliación del consumo privado de 1.6 por ciento, un aumento de la inversión de 1.2 por ciento, un incremento de las exportaciones (en dólares) de 4.4 por ciento y un alza de 4.6 por ciento de las importaciones (en dólares).

### 3. Consideraciones finales

Los resultados que dio a conocer el INEGI para el primer trimestre de 2023 mostraron, con cifras originales, que la oferta y demanda global de bienes y servicios registraron su octava alza anual consecutiva, manteniendo la tendencia positiva que inició desde el tercer trimestre de 2020.

Por otra parte, en la Minuta del Banco de México con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 18 de mayo de 2023, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que, el consumo privado continuó mostrando dinamismo, impulsado principalmente por el consumo de servicios; uno de ellos mencionó que su nivel es históricamente alto; en tanto que, otro señaló que se ha observado un mayor dinamismo del consumo de bienes importados respecto del consumo de bienes nacionales debido, en parte, por la apreciación del tipo de cambio real registrada desde que empezó el ciclo alcista en las tasas de interés en 2021. No obstante, la mayoría de los funcionarios advirtió que, algunos indicadores oportunos sugieren una moderación del consumo privado en el corto plazo. En cuanto a la inversión, el consenso destacó que, ésta continuó creciendo apoyada por el rubro de maquinaria y equipo; sin embargo, un integrante expresó que todavía presenta un rezago importante; al respecto, otro indicó que, la inversión en construcción muestra atonía. Además, otro miembro manifestó necesario establecer condiciones para que el país aproveche la reconfiguración de las cadenas globales de valor, lo que coadyuvaría a contrarrestar la debilidad cíclica prevista para la demanda externa y, agregó que, desde una perspectiva de mayor plazo, permitiría incrementar la capacidad productiva del país.

Sobre el sector externo, algunos miembros señalaron que las exportaciones manufactureras mostraron un crecimiento moderado en el primer trimestre del año; en tanto que, un integrante destacó que las importaciones de bienes intermedios han seguido contrayéndose, al tiempo que las exportaciones no automotrices han mostrado debilidad.

Por otra parte, la mayoría de los participantes en la Junta enfatizaron que se espera un menor dinamismo económico a nivel global para 2023 con respecto a 2022; uno detalló que se prevé que desacelere el crecimiento en las economías avanzadas, al tiempo que se anticipan dificultades en las economías emergentes relacionadas con una moderación de su demanda externa, un mayor servicio de la deuda, una estrechez del margen fiscal y una inflación elevada; además, agregó que indicadores relacionados con el volumen del comercio mundial ya han mostrado señales de debilidad. Otro de los funcionarios consideró que no puede descartarse una recesión en algunas economías

---

de importancia sistémica. Situación que repercutirá en la demanda externa del país e incidirá en la dinámica de la actividad económica nacional.

Bajo este contexto, en la encuesta de mayo de 2023 de Banxico, el sector privado revisó al alza su perspectiva de crecimiento de la economía mexicana en 2023, anticipando un crecimiento de 2.05 por ciento, cuando a principios del año había estimado un aumento de 1.0 por ciento. Para 2024 predice que sea de 1.58 por ciento, inferior al que se esperaba en enero de 2023 (1.68%).

## Fuentes de información:

INEGI, *Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, primer trimestre de 2023*, Comunicado de prensa No. 370/23, 18 p. Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ouab/ouab2023\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2023/ouab/ouab2023_06.pdf) [Consulta: 21 de junio 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](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*: mayo de 2023, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3373D45B-966E-A9B1-973A-75C0465672B0%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2023].

Banco de México, *Minuta número 100, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 18 de mayo de 2023*, 22 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B35319FC4-DD42-44F0-4E44-02D64FEE7E3B%7D.pdf> [Consulta: 21 de junio de 2023].

Banco de México, *Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, México, Banco de México*, 18 de mayo de 2023, 2 p. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B325F9D3D-8C6B-8F20-4811-1069701DB7F1%7D.pdf> [Consulta: 21 de junio de 2023].

Citibanamex, *Perspectiva Semanal*, No. 1245, 9 p, 15 de junio de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1245150623OK.pdf> [Consulta: 21 de junio de 2023].

Citibanamex, *Encuesta Citibanamex de Expectativas, Nota Oportuna*, 5 p., 21 de junio de 2023. Disponible en Internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex060623.pdf> [Consulta: 21 de junio de 2023].



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



@CEFP\_diputados