

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL IV TRIMESTRE DE 2023

Oferta y Demanda Global crecieron 4.0% en 2023

Introducción

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la oferta indica la totalidad de bienes y servicios disponibles en el país, distinguiendo si fueron producidos internamente (Producto Interno Bruto [PIB]) o si fueron elaborados en el exterior (importaciones).

En correspondencia, la demanda muestra el destino final de estos bienes y servicios en función de las necesidades de los diferentes agentes económicos, señalando si fueron utilizados para satisfacer los requerimientos de consumo, inversión o si fueron vendidos fuera del país (exportaciones).

En virtud de lo anterior, el presente boletín muestra los **resultados de la oferta y demanda global al cuarto trimestre de 2023**, tanto en **cifras a precios constantes¹ y originales²** como **a precios constantes con datos desestacionalizados³**; las primeras permiten calcular la aportación que tuvieron los distintos componentes de la demanda agregada en el crecimiento de la actividad económica del país; en cambio, las segundas eliminan el sesgo en el análisis de coyuntura y garantizan la comparabilidad entre periodos.

¹ Serie de la que ha sido removido el efecto inflacionario y que permite conocer si aumenta o disminuye la cantidad de bienes y servicios producidos.

² Datos recopilados sin ningún tipo de ajuste, filtrado o transformación.

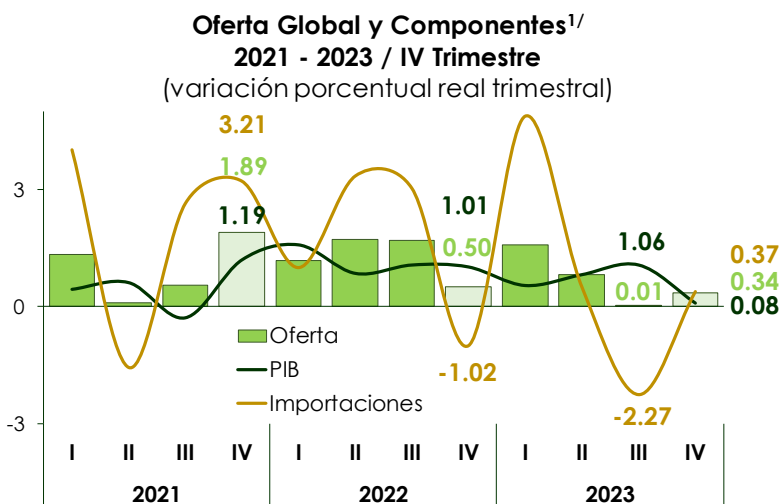
³ Serie de la que han sido removidos el efecto temporal y aquellas fluctuaciones (movimientos) que no son resultado de la dinámica económica, por ejemplo: la diferente cantidad de días que tiene un mes respecto de otro, algunos actos legales y administrativos, el cambio en las condiciones meteorológicas a lo largo del año, entre otras.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras desestacionalizadas

Variación trimestral: En el cuarto trimestre de 2023, la oferta y demanda global de bienes y servicios **creció 0.34 por ciento**, mayor al 0.01 por ciento que exhibió en julio-septiembre del mismo año; con lo cual, **sumó catorce periodos consecutivos al alza**.

Referente a la oferta, el **Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 0.08 por ciento**, por debajo de 1.06 por ciento que registró en el tercer trimestre de 2023; en cuanto a las **importaciones de bienes y servicios**, éstas **incrementaron 0.37 por ciento a tasa trimestral**, después de disminuir 2.27 por ciento previamente.⁴



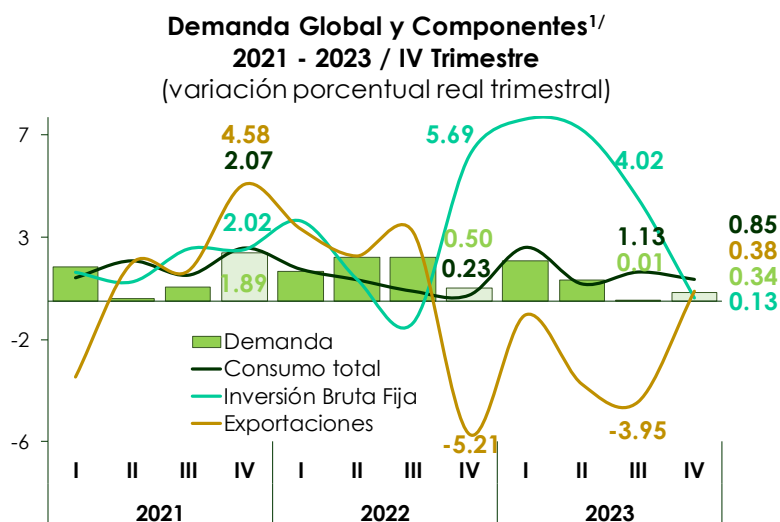
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Respecto a los componentes de la demanda, para el periodo que se reporta, **el consumo total avanzó 0.85 por ciento**, después de subir 1.13 por ciento en el tercer cuarto de 2023. En específico, el consumo privado y público ascendieron 0.94 y 0.27 por ciento, en ese orden.

Por su parte, **las exportaciones exhibieron una expansión de 0.38 por ciento**, cuando en el trimestre previo cayeron 3.95 por ciento.

Mientras que, **la inversión fija bruta mostró una variación positiva de 0.13 por ciento**. Al interior, la participación gubernamental observó una elevación de 1.73 por ciento y la privada disminuyó 0.26 por ciento.



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

⁴ En México, la dinámica de los bienes y servicios adquiridos en el exterior está en correspondencia con el modelo exportador intensivo en importaciones de bienes intermedios, principalmente en el rubro de las manufacturas. A lo que se suma la continua apreciación del peso con relación al dólar estadounidense, que encarece la adquisición de bienes y servicios con el resto del mundo.

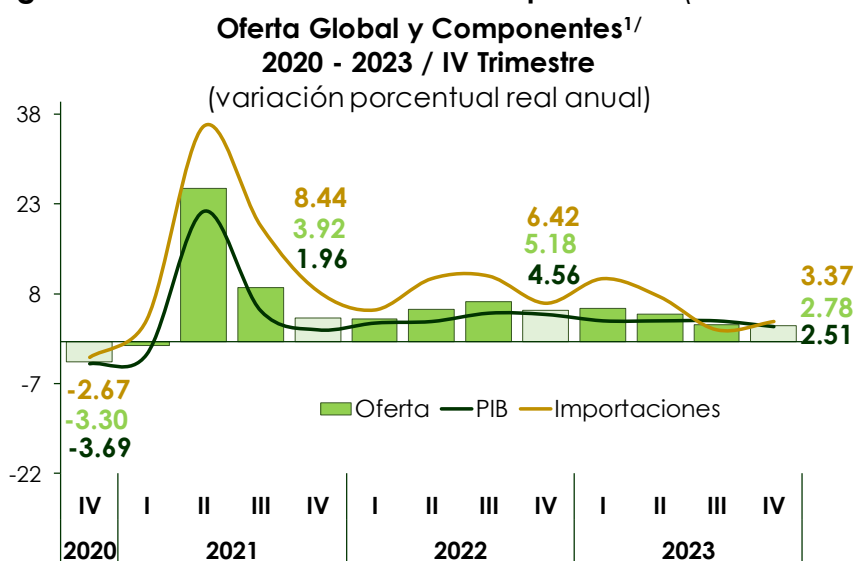
Variación anual: En octubre - diciembre de 2023, la oferta y demanda global de bienes y servicios fue 2.78 por ciento mayor respecto al nivel observado en igual periodo de 2022, cuando presentó un avance anual de 5.18 por ciento.

Del lado de la oferta, el PIB registró un crecimiento anual de 2.51 por ciento (4.56% hace un año) y las importaciones subieron 3.37 por ciento, por debajo de 6.42 por ciento obtenido en el cuarto trimestre de 2022.

En cuando a la demanda, el consumo de los hogares en bienes y servicios incrementó 4.83 por ciento con relación a octubre-diciembre de 2022. La parte privada y pública tuvieron un alza de 5.11 y 3.04 por ciento, cada una (3.02 y 0.79%, en ese orden, un año atrás).

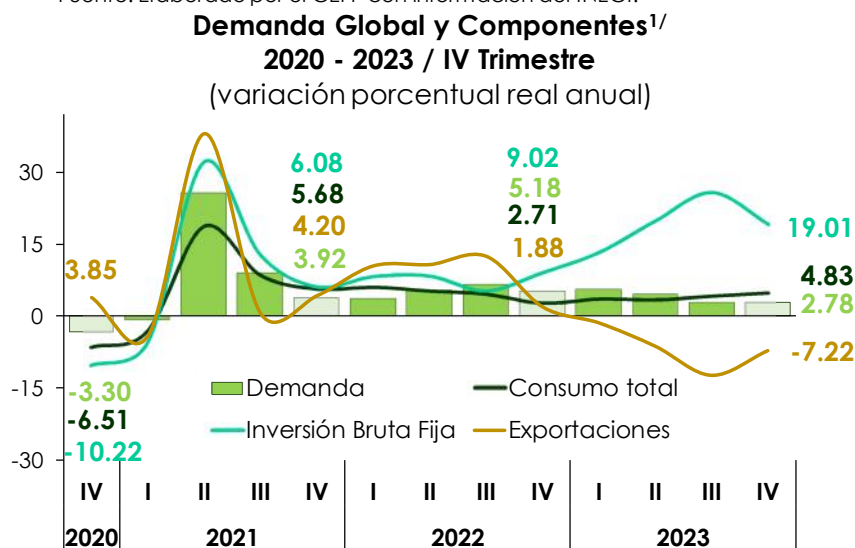
En tanto que, la inversión bruta fija exhibió una ampliación de 19.01 por ciento, por arriba del 9.02 por ciento obtenido en el cuarto trimestre de 2022; no obstante, muestra una desaceleración respecto al trimestre previo. La participación privada ascendió 19.54 por ciento y el componente público incrementó 14.85 por ciento.

Por el contrario, el valor de las exportaciones realizadas durante el último trimestre de 2023 observó una contracción de 7.22 por ciento respecto a igual periodo de 2022.



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.



1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

1.2 Cifras originales⁵

Variación anual: En 2023, la oferta y demanda global de bienes y servicios creció 4.0 por ciento, por debajo del 5.25 por ciento alcanzado en 2022.

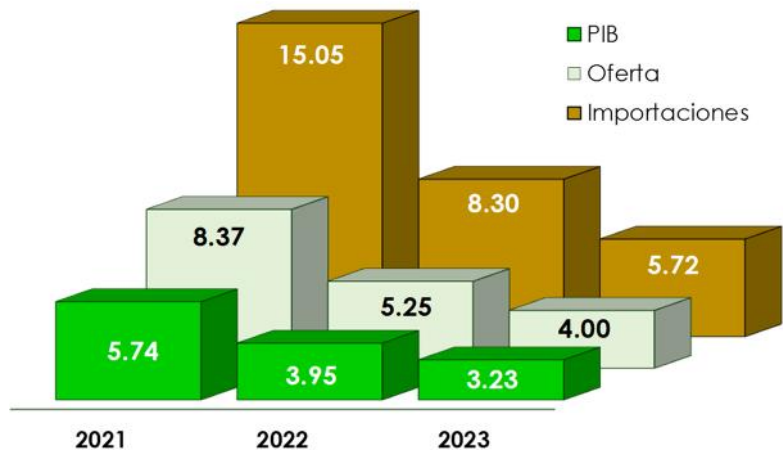
Por el lado de la oferta, el PIB registró una ampliación de 3.23 por ciento, menor al 3.95 por ciento observado hace un año. Mientras que las importaciones subieron 5.72 por ciento (8.30% en el año inmediato anterior).

En lo que corresponde a los componentes de la demanda, el consumo total continuó con un menor dinamismo después de la recuperación que observó en 2021. Este ascendió 4.02 por ciento, inferior al 4.61 por ciento exhibido en 2022. Al interior, el consumo privado y de gobierno presentaron un alza de 4.33 y 2.07 por ciento, respectivamente (5.18 y 1.16%, cada uno, un año atrás).

Por su parte, la inversión bruta fija incrementó 19.47 por ciento anual (7.71% en 2022). La parte pública y privada aumentaron 19.59 y 19.45 por ciento, respectivamente (7.86 y 7.71%, individualmente en 2022).

En tanto que, las exportaciones totales cayeron 6.94 por ciento en 2023, lo que contrasta con el ascenso de 8.68 por ciento obtenido el año anterior.

Oferta Global y Componentes^{1/}, 2021 - 2023
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras originales, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Oferta Global y Componentes^{1/}, 2020 - 2023
(variación porcentual real anual)



1/ Cifras originales, 2018=100.

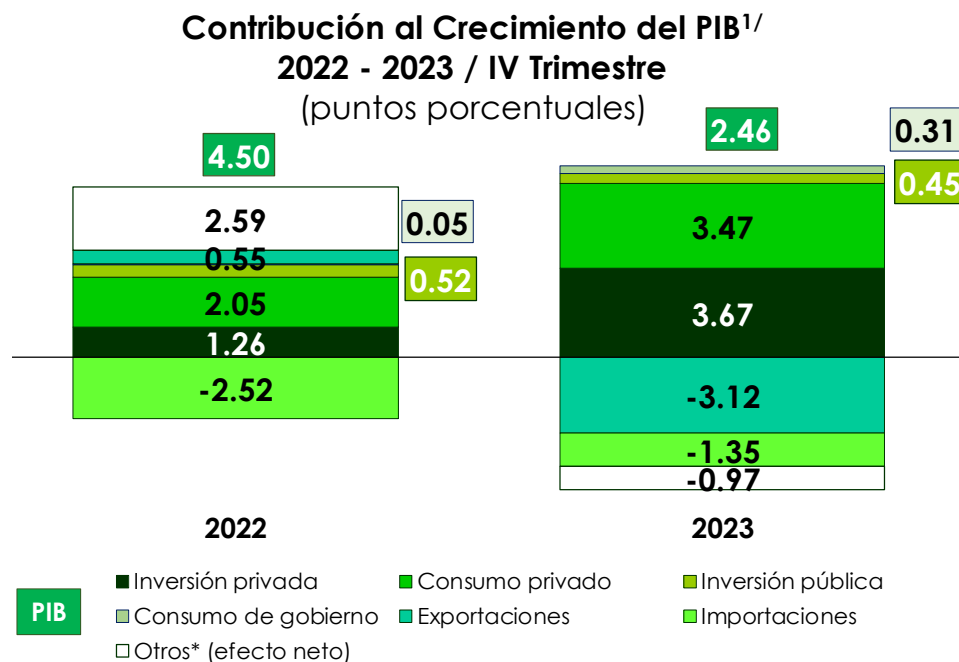
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

⁵ A precios constantes, 2018=100.

1.2.1 Contribución al crecimiento

En 2023, con cifras a precios constantes de 2018 y sin ajuste estacional, **el PIB creció 3.23% real anual** (3.95% hace un año).

Los componentes que **contribuyeron positivamente** fueron: la **inversión privada** (3.71 puntos porcentuales [pp]), el **consumo privado** (2.99 pp), el **efecto neto** de las variaciones de inventarios y la discrepancia estadística (1.33 pp), la **inversión pública** (0.47 pp), y el **consumo de gobierno** (0.23 pp). En contraste, los que **incidieron a la baja** fueron: las **exportaciones** (-2.96 pp) y las **importaciones** (-2.55 pp).



*Variación de existencias (inventarios) y discrepancia estadística.

1/ Cifras originales, 2018=100.

Fuente: Elaborado por el CEFPI con información del INEGI.

2. Expectativas de crecimiento

En febrero del año en curso, **los especialistas en economía del sector privado**, encuestados por el Banco de México, **anticiparon una expansión de la economía mexicana, cuya media se estima en 2.39 por ciento anual para 2024 y de 1.94 por ciento anual para 2025** (2.29% y 2.03% en el sondeo de diciembre de 2023).

Por su parte, Banxico en su reporte trimestral octubre - diciembre 2023,⁶ pronóstica una **ampliación anual de la actividad económica nacional de 2.8 por ciento en 2024** (3.0% previamente) y **de 1.5 por ciento en 2025** (estimación igual a la presentada en el informe de julio-septiembre de 2023).

⁶ Publicado el 28 de febrero de 2024.

En particular, **al publicarse la información en comento**, las previsiones del Banco Citibanamex (14 de marzo de 2023), **anticipan que, para 2024, el consumo privado y la inversión fija bruta tendrán una expansión de 2.6 y 0.5 por ciento real anual**, respectivamente; mientras que, **las importaciones y las exportaciones descenderán 4.89 y 2.24 por ciento**, respectivamente.⁷ Para **2025**, la institución bancaria calcula que, el gasto que realicen las familias en bienes y servicios se incrementará 1.9 por ciento; en cambio la inversión disminuirá 0.8 por ciento. En tanto que las exportaciones y las importaciones aumentarán 7.43 y 6.32 por ciento, cada una.⁸

3. Consideraciones finales

Durante 2023, la actividad económica en México fue al alza como resultado del mayor dinamismo de la demanda interna ante el continuo incremento del empleo, el salario real, la recepción de remesas, el menor nivel de la inflación anual, la recuperación en la demanda de servicios, la ampliación de la inversión, principalmente en actividades de construcción no residencial, así como del desenvolvimiento de la demanda externa al no presentarse un escenario de recesión económica en los Estados Unidos (EE.UU), como lo anticiparon algunos especialistas y organismos internacionales a inicios de 2023.

Para 2024, los diversos analistas anticipan un importante impulso del gasto público y de las inversiones derivadas del proceso de relocalización industrial de empresas transnacionales en nuestro país; sin embargo, las diferentes estimaciones disponibles esperan un menor crecimiento real con relación al obtenido en 2023, debido a la desaceleración de la actividad industrial en EE.UU. y de la demanda doméstica. Además, el desempeño que presente la economía mexicana estará influido por la trayectoria y el ritmo que siga la política monetaria tanto en México como en EE. UU., y al efecto que tengan los procesos electorales en ambos países sobre diversos indicadores macroeconómicos.

En este sentido, el Banco de México, en su informe trimestral Octubre - Diciembre de 2023, señala que, el pronóstico de una menor actividad económica en 2024, obedece, principalmente, a la desaceleración observada al término de 2023.

En particular, el Instituto Central identifica que el PIB podría aumentar por arriba de lo estimado, si: i) la economía de EE.UU., registra un mayor avance; ii) la economía mexicana presenta un mejor desenvolvimiento; iii) en el marco del T-MEC, la reconfiguración global de los procesos productivos impulsa mayor inversión en México; y iv) el gasto público genera un impacto más fuerte en la producción del país.

⁷ Cálculos propios a partir de los pronósticos anuales de Citibanamex para el PIB, las exportaciones y las importaciones.

⁸ Cálculos propios a partir de los pronósticos anuales de Citibanamex para el PIB, las exportaciones y las importaciones.

Por el contrario, el desempeño de la economía mexicana puede ser menor a lo previsto, si: i) la economía de EE.UU., experimenta un menor ascenso; ii) el comercio internacional presenta afectaciones derivadas de los diversos conflictos geopolíticos; iii) las condiciones financieras y/o los episodios de volatilidad de los mercados financieros internacionales afectan los flujos de financiamiento hacia las economías emergentes; iv) el gasto público impacta moderadamente en la economía en su conjunto; v) la inversión interna es menor a lo esperada o insuficiente para apoyar el crecimiento, particularmente a largo plazo; y, vi) los fenómenos meteorológicos repercuten adversamente en las actividades relacionadas.

No obstante, el Banco Central considera que, el balance de riesgos para la previsión de la actividad económica se mantiene balanceado.

Fuentes de información

INEGI (2024, marzo 19). Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, cuarto trimestre de 2023. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ouab/ouab2024_03.pdf

INEGI (2017). Metodología del ajuste estacional. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/nueva_estruc/702825099060.pdf

Banco de México (2024, marzo 1). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BE1A86E4C-0850-BDEE-BED7-B2F388C05378%7D.pdf>

_____. (2024, febrero 28). Informe Trimestral. Octubre – Diciembre 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B5F48B898-BB10-1B95-1835-5B08793BD489%7D.pdf>

Citibanamex (2024, marzo 14). Perspectiva Semanal No. 1381. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1381140324.pdf>



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados