

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL II TRIMESTRE DE 2024

Oferta y Demanda Global con crecimiento anual en el segundo trimestre de 2024

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 segundo trimestre de 2024 a precios constantes**,¹ tanto en **cifras originales**² como **con datos desestacionalizados**;³ las primeras permiten calcular la aportación que tuvieron los distintos componentes de la demanda agregada en el desempeño de la actividad económica del país; en cambio, las segundas eliminan el sesgo en el análisis de coyuntura y garantizan la comparabilidad entre periodos sucesivos.

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 a la que se le han removido las fluctuaciones periódicas y factores estacionales que dificultan el diagnóstico y comportamiento económico, lo que permite comprender mejor las características estructurales intrínsecas de la misma y realizar comparaciones directas en periodos inmediatos.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras desestacionalizadas

Variación trimestral: En el segundo trimestre de 2024, la oferta y demanda global de bienes y servicios **decrecieron 0.44 por ciento**, luego de subir 1.17 por ciento en enero-marzo del presente año.

Desde la perspectiva de la oferta, **el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 0.16 por ciento a tasa trimestral**, por arriba del 0.11 por ciento que registró en los tres primeros meses de 2024; mientras que, las **importaciones de bienes y servicios disminuyeron 2.49 por ciento**, después de expandirse 4.13 en el primer trimestre del año en curso.

Oferta Global y Componentes^{1/}
2022 - 2024 / II Trimestre
(variación porcentual real trimestral)



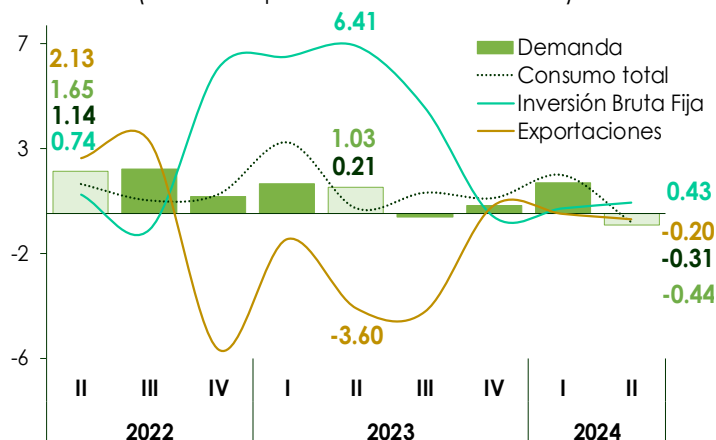
1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

Respecto a los componentes de la demanda, en el periodo de análisis, **el consumo total descendió 0.31 por ciento**, cuando un periodo atrás reportó un alza de 1.48 por ciento; **lo que representa su primera caída trimestral en cuatro años**. En específico, el consumo privado bajó 0.55 por ciento y la parte pública incrementó 0.77 por ciento.

Por su parte, **la inversión fija bruta avanzó 0.43 por ciento** (0.21% un trimestre atrás), como resultado de un repunte de 1.17 por ciento en la participación privada y una contracción de 5.20 por ciento en la porción pública.

En contraste, **las exportaciones observaron una reducción 0.20 por ciento**, después de que en el trimestre previo se mantuvieron prácticamente sin cambio (0.01%).

Demanda Global y Componentes^{1/}
2022 - 2024 / II Trimestre
(variación porcentual real trimestral)

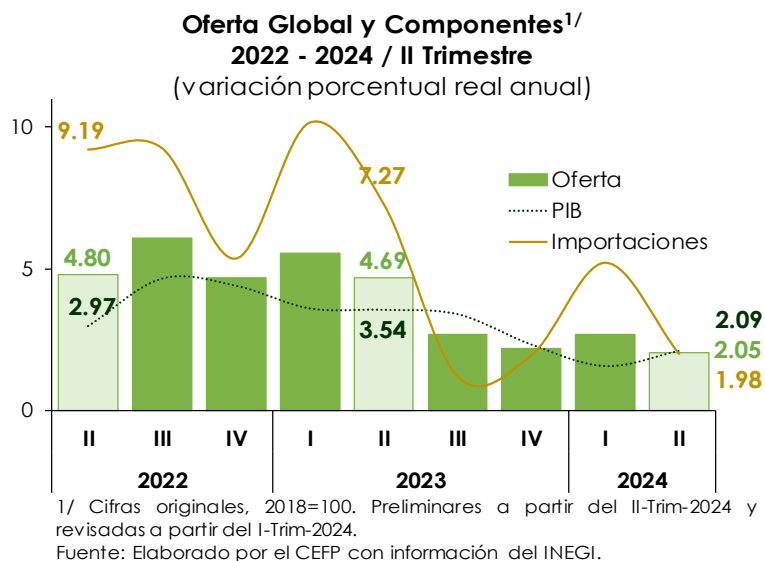


1/ Cifras desestacionalizadas, 2018=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

1.2 Cifras originales⁴

Variación anual: En el segundo trimestre de 2024, la oferta y demanda global de bienes y servicios crecieron 2.05 por ciento, dato menor al 4.69 por ciento que exhibieron hace un año.

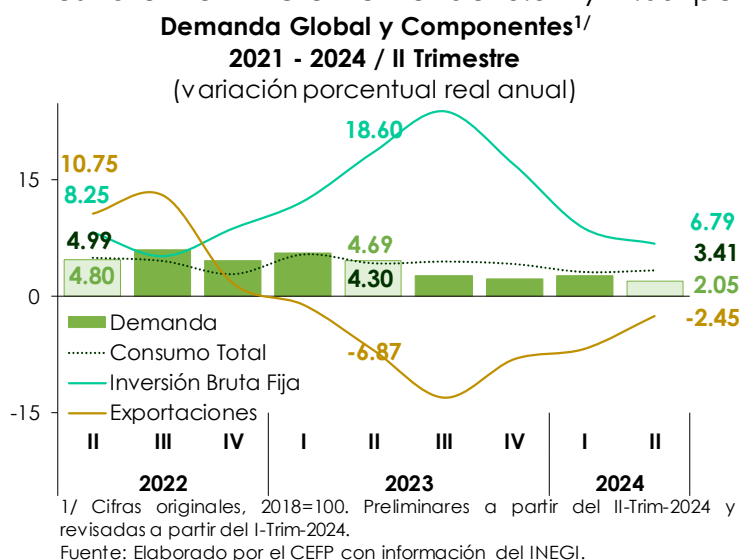
Por el lado de la oferta, el PIB y las importaciones registraron una ampliación de 2.09 y 1.98 por ciento, respectivamente; cifras inferiores a lo observado en abril-junio de 2023, cuando las importaciones crecieron 7.27 por ciento y el PIB 3.54 por ciento.



En lo que corresponde a los componentes de la demanda, la inversión bruta fija incrementó 6.79 por ciento anual, por debajo del 18.60 por ciento que exhibió en el segundo cuarto de 2023. La parte privada aumentó 7.61 por ciento y la porción pública descendió 0.15 por ciento (+18.23 y +21.83%, en ese orden, un año antes).

Por su parte, el consumo total ascendió 3.41 por ciento, cifra inferior respecto al 4.30 por ciento que experimentó en igual lapso del año anterior. Al interior, el consumo privado y de gobierno mostraron un incremento de 3.54 y 2.60 por ciento, cada uno, ritmo menor al avance del mismo trimestre de 2023 (4.67 y 1.98%, correspondientemente).

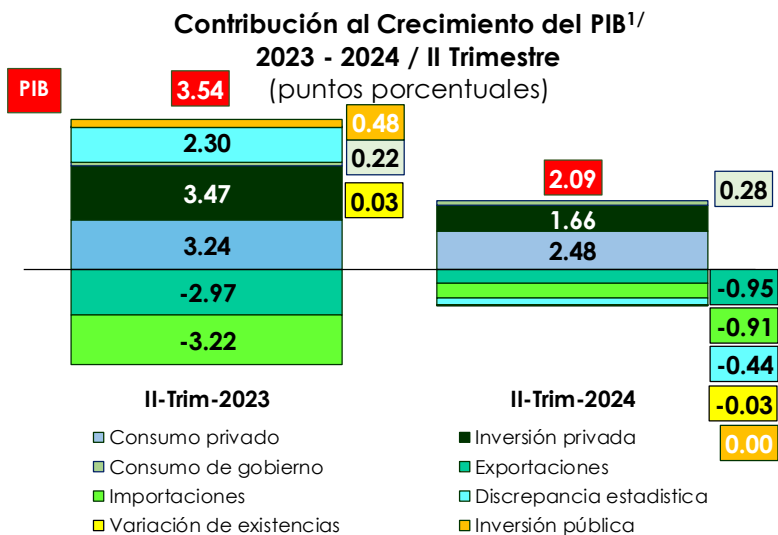
En contraste, las exportaciones totales cayeron 2.45 por ciento a tasa anual (-6.87% en el segundo trimestre de 2023); con lo cual, suman seis variaciones negativas ininterrumpidas.



⁴ A precios constantes, 2018=100.

1.2.1 Contribución al crecimiento del PIB

Con cifras originales y en términos reales, **el PIB mostró un incremento anual de 2.09% en el segundo trimestre de 2024**, como resultado de la **contribución positiva que tuvieron: el consumo privado (2.48 puntos porcentuales [pp]), la inversión privada (1.66 pp) y el consumo de gobierno (0.28 pp)**. En contraste, los componentes que **incidieron a la baja** fueron: las **exportaciones (-0.95 pp)** y las **importaciones (-0.91 pp)**.



Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

1/ Cifras originales, 2018=100. Preliminares a partir del II-Trim-2024 y revisadas a partir del I-Trim-2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del INEGI.

En tanto que, la **inversión pública** no influyó en el desempeño de la actividad económica general (**0.0 pp**). Además, en conjunto, las variaciones de inventarios (-0.03 pp) y la discrepancia estadística (-0.44 pp) restaron **0.47 pp**.

2. Expectativas de crecimiento

En septiembre de 2024,⁵ la encuesta Banxico señala que, la media de **los especialistas en economía del sector privado anticipa una expansión de la economía mexicana de 1.57 por ciento anual en 2024 y 1.48 por ciento anual para 2025**; lo anterior, representa una reducción de 0.72 y 0.55 puntos porcentuales, en ese orden, comparados con los pronósticos de diciembre de 2023 (2.29 y 2.03%, respectivamente).⁶

Por su parte, Banxico en su reporte trimestral abril-junio de 2024,⁷ pronostica una **ampliación anual de la actividad económica nacional de 1.5 por ciento en 2024** (2.4% previamente) y **de 1.2 por ciento en 2025** (1.5% en el informe anterior).

⁵ Banxico, (2024, septiembre 2). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2024.

⁶ Banxico, (2023, diciembre 15). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2023.

⁷ Banxico, (2024, agosto 28). Informe Trimestral. Abril – Junio 2024.

3. Consideraciones finales

Es de señalar que, en los últimos tres años, la expansión anual de la economía mexicana ha desacelerado y se anticipa que esta tendencia continúe en el presente y el siguiente año.

En este sentido, el Banco de México considera que, el balance de riesgos para la previsión de la actividad económica se mantiene sesgado a la baja.

No obstante, el Instituto Central identifica que el PIB podría crecer por arriba de lo estimado, si se presentan los siguientes escenarios: i) un crecimiento de la economía de Estados Unidos (EE. UU.), mayor a lo esperado; ii) que el gasto público genere un impulso más fuerte sobre la actividad económica; y iii) en el marco del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), que la reconfiguración global de los procesos productivos incremente la inversión en México.

Por el contrario, el desempeño de la economía mexicana podría ser menor a lo previsto si: i) la economía de EE. UU. experimenta un menor avance; ii) los diversos procesos electorales alrededor del mundo y sus resultados eleven en el corto plazo la incertidumbre respecto a las acciones a implementarse o que en el largo plazo conduzcan a políticas que incidan adversamente sobre la demanda externa y el gasto en consumo e inversión; iii) el gasto público presenta un estímulo moderado; iv) los conflictos geopolíticos escalan y repercuten adversamente en el comercio internacional; v) se presentan condiciones financieras más restrictivas o episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecten el flujo de financiamiento para las economías emergentes; y, vi) los fenómenos meteorológicos repercuten en la actividad económica nacional.

Fuentes de información

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

INEGI, (2024, septiembre 18). Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, segundo trimestre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ouab/ouab2024_09.pdf

Banxico, (2023, diciembre 15). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2023. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDDE222D7-F6AA-6FED-9C5F-ED63EFF47632%7D.pdf>

_____, (2024, septiembre 2). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B3BB8D8D1-3044-452B-0797-13C29077BFB5%7D.pdf>

_____, (2024, agosto 28). Informe Trimestral. Abril-Junio 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B206D12BE-1280-AC4A-2F7A-D94BC95E0F24%7D.pdf>



LXVI
LEGISLATURA

CEFP



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas