



19 de diciembre de 2024

Boletín: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL III TRIMESTRE DE 2024

Oferta y Demanda Global repuntan en el tercer 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 tercer 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.

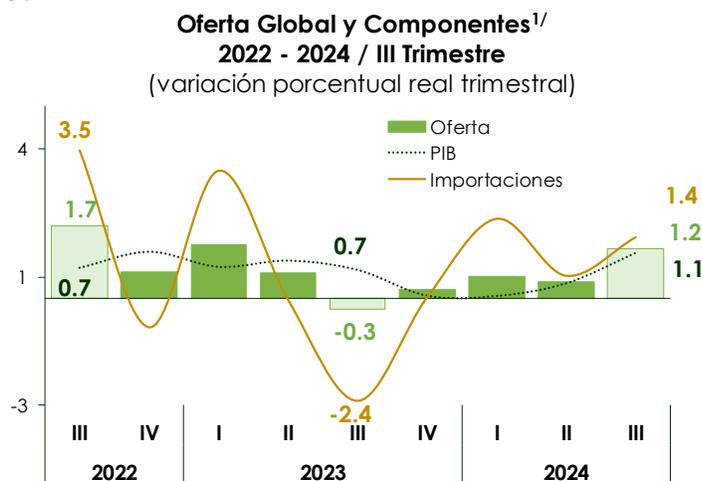
³ Serie a la que se le han removido las fluctuaciones periódicas y factores estacionales que dificultan el diagnóstico y comportamiento económico, lo que permite comprender mejor las características estructurales intrínsecas de la misma y realizar comparaciones directas en periodos inmediatos.

1. Evolución reciente

1.1 Cifras desestacionalizadas

Variación trimestral: En el tercer trimestre de 2024, la oferta y demanda global de bienes y servicios **crecieron 1.2 por ciento**, precedidas de un ascenso de 0.4 por ciento en abril-junio del presente año.

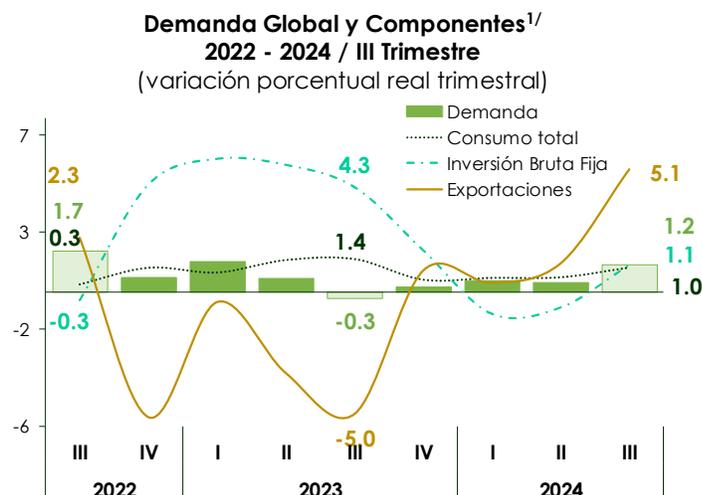
Desde la perspectiva de la oferta, **el Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 1.1 por ciento a tasa trimestral**, por arriba del 0.4 por ciento que registró en los tres meses previos; en tanto que, las **importaciones de bienes y servicios subieron 1.4 por ciento**, después de expandirse 0.5 en el segundo cuarto del año.



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

Respecto a los componentes de la demanda, en el periodo de análisis, **el consumo total ascendió 1.0 por ciento**, mayor al 0.6 por ciento que reportó un periodo atrás. En específico, el consumo privado subió 1.1 por ciento y la parte pública incrementó 0.3 por ciento (0.6 y 0.8%, en ese orden, en el segundo trimestre de 2024); lo que indica menor dinamismo en el gasto gubernamental y una aceleración en la demanda de los hogares.

Por su parte, **la inversión fija bruta avanzó 1.1 por ciento**, luego de disminuir 0.6 por ciento previamente; esto fue resultado de un repunte de 1.4 por ciento en la participación privada y una contracción de 0.6 por ciento en la parte pública (0.1 y -6.2%, respectivamente, un periodo atrás); con lo cual, la inversión pública suma cuatro trimestres en continua contracción. En contraste, la inversión privada va al alza.



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

Por su parte, **las exportaciones observaron una ampliación de 5.1 por ciento**, lo que representa el mayor desempeño observado en los últimos cuatro años.

1.2 Cifras originales⁴

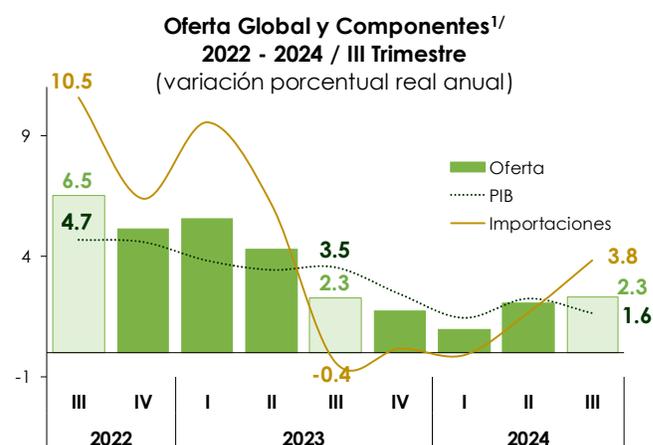
Variación anual: En el tercer trimestre de 2024, la **oferta y demanda global de bienes y servicios crecieron 2.3 por ciento**, misma magnitud que la de hace un año.

Por el lado de la oferta, **las importaciones y el PIB registraron una expansión de 3.8 y 1.6 por ciento**, correspondientemente; en julio-septiembre de 2023, las importaciones decrecieron 0.4 por ciento y el PIB subió 3.5 por ciento.

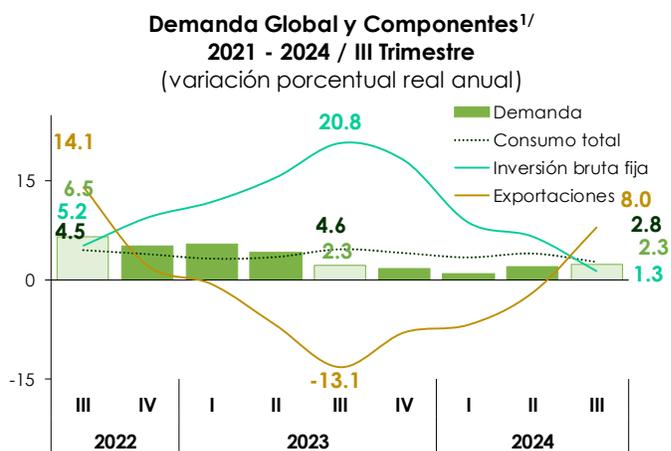
En lo que corresponde a los componentes de la demanda, las **exportaciones totales avanzaron 8.0 por ciento a tasa anual** (-13.1% en el tercer trimestre de 2023); siendo este su primer resultado positivo en los últimos 7 trimestres.

Por su parte, **el consumo total ascendió 2.8 por ciento**, por debajo del 4.6 por ciento que experimentó en igual lapso del año anterior. Al interior, el consumo privado y de gobierno mostraron un incremento de 3.0 y 1.8 por ciento (5.1 y 1.7%, individualmente en el mismo trimestre de 2023).

En tanto que, la inversión bruta fija incrementó 1.3 por ciento anual, por debajo del 20.8 por ciento que exhibió en el tercer cuarto de 2023. La parte privada aumentó 2.6 por ciento y la porción pública descendió 8.6 por ciento (20.4 y 24.0%, en ese orden, un año antes).



1/ Cifras originales, 2018=100. Revisadas a partir del segundo trimestre de 2024 y preliminares a partir del tercer trimestre de 2024.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.



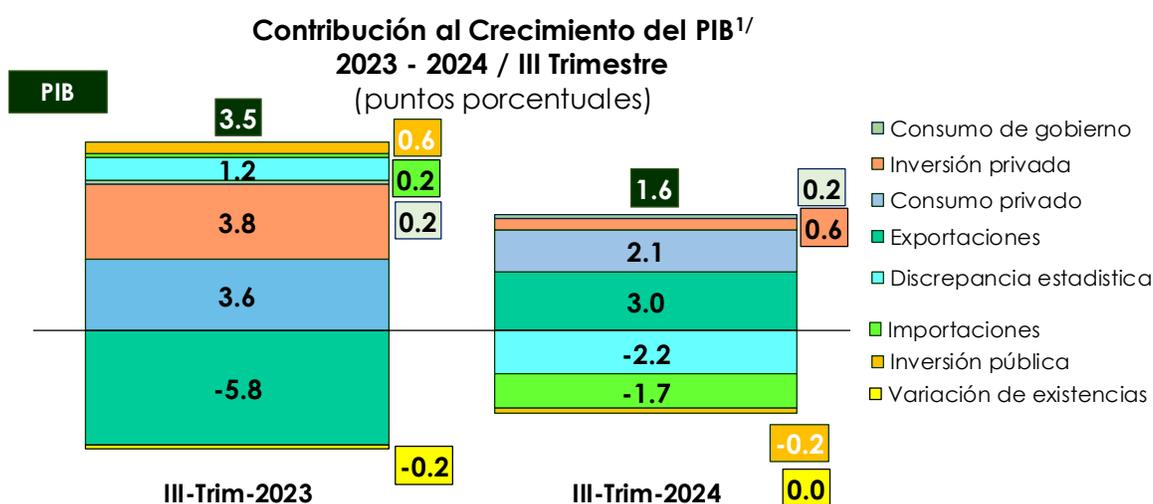
1/ Cifras originales, 2018=100. Revisadas a partir del segundo trimestre de 2024 y preliminares a partir del tercer trimestre de 2024.
Fuente: Elaborado por el CEFP Ifigenia Martínez y Hernández, con información del INEGI.

⁴ A precios constantes de 2018.

1.2.1 Contribución al crecimiento del PIB

Con cifras originales y en términos reales, **el PIB presentó un incremento anual de 1.6% en el tercer trimestre de 2024**, como resultado de la **contribución positiva que presentaron: las exportaciones (3.0 puntos porcentuales [pp]), el consumo privado (2.1 pp), la inversión privada (0.6 pp) y el consumo de gobierno (0.2 pp).**

En contraste, los componentes que **incidieron a la baja** fueron: las **importaciones (-1.7 pp)** y la **inversión pública (-0.2 pp)**. En tanto que, la **variación de existencias** no influyó en el desempeño de la actividad económica general (**0.0 pp**) y la **discrepancia estadística restó 2.2 pp.**



2. Expectativas de crecimiento

La encuesta del Banco de México (Banxico) de diciembre⁵ señala que, la media de **los especialistas en economía del sector privado anticipa una expansión de la economía mexicana de 1.6 por ciento anual en 2024 y 1.11 por ciento anual para 2025**; lo anterior, representa una reducción de 0.7 y 0.9 pp, en ese orden, comparados con los pronósticos de cierre de 2023 (2.3 y 2.0%, respectivamente).⁶

⁵ Banxico, (2024, 16 de diciembre). Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2024.

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

Por su parte, Banxico en su reporte trimestral julio-septiembre de 2024⁷ pronostica una **ampliación anual de la actividad económica nacional de 1.8 por ciento en 2024** (1.5% previamente) y **de 1.2 por ciento en 2025** (cifras sin cambio respecto al informe inmediato anterior).

3. Consideraciones finales

A lo largo de 2024, el consumo y la inversión bruta fija –los dos componentes más importantes de la demanda interna– registran una desaceleración, como resultado, entre otros factores, de un menor aumento en la creación de puestos de trabajo formal, moderación en el incremento de los salarios y mayor incertidumbre respecto a la política comercial que seguirá la próxima administración federal en los Estados Unidos. Además de los efectos de la política restrictiva que ha mantenido en Banco de México en los últimos años.

No obstante de este contexto, en el periodo de análisis, la dinámica económica nacional estuvo impulsada por la demanda interna (consumo e inversión) y apuntalada por la demanda externa, ante el repunte de las exportaciones.

Es de señalar que, Banxico identifica que **el PIB podría crecer por arriba de lo estimado** si se presentan los siguientes escenarios: i) un crecimiento de la economía de 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 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 estadounidense experimenta una menor expansión; ii) aumenta la incertidumbre relacionada con las políticas comerciales que pudieran implementarse en EE. UU., o a nivel interno; 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; y, vi) los fenómenos meteorológicos repercuten en la actividad económica nacional.

Empero, **el Banco Central considera que, el balance de riesgos para la previsión de la actividad económica se mantiene sesgado a la baja.**

⁷ Banxico, (2024, 27 de noviembre). Informe Trimestral. Julio-Septiembre 2024.

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

_____, (2024, 18 de diciembre). Indicadores trimestrales de la oferta y demanda y del ahorro bruto, tercer trimestre de 2024. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2024/ouab/ouab2024_12.pdf

Banxico, (2023, 15 de diciembre). 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, 16 de diciembre). Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BF377D62C-B0DB-8E5B-EC40-661674D79E5D%7D.pdf>

_____, (2024, 27 de noviembre). Informe Trimestral. Julio-Septiembre 2024. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B197A83BF-E06D-7365-A7DD-3DE6AAD186E1%7D.pdf>



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXVI LEGISLATURA
SOBERANÍA Y JUSTICIA SOCIAL



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas,
Ifigenia Martínez y Hernández



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas