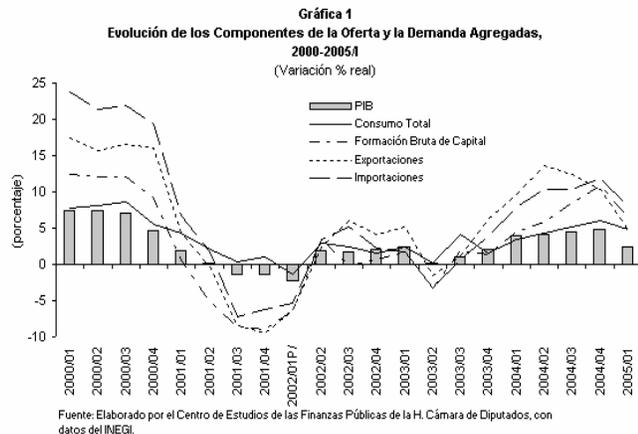




OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

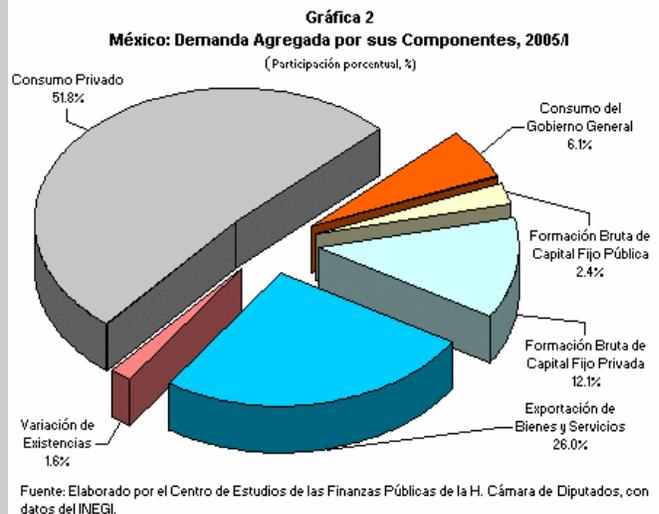
**Aumentó 3.9 por ciento la Oferta y Demanda Agregadas en el Primer Trimestre de 2005**

De acuerdo con información del INEGI, la economía mexicana creció en el primer trimestre a un ritmo menor que los trimestres previos, lo que se explica por el menor crecimiento de las exportaciones y del nulo avance del consumo de gobierno. De mantenerse la tendencia, se espera que la generación de empleos formales, que impulse el consumo privado, no sea suficiente para inducir el crecimiento inercial a través de la demanda interna. Sin embargo, destaca el repunte de la inversión del sector público y, dentro de este, el gasto en construcción.



**En el primer trimestre de 2005, la Demanda Final de Bienes y Servicios (consumo privado y público; formación bruta de capital fijo, pública y privada; exportaciones totales y variación de existencias) aumentó 3.9 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2004.** En dicho periodo, el gasto en consumo privado aumentó 5.4 por ciento, resultado del incremento en la demanda de bienes duraderos, no duraderos y servicios de 5.0, 6.7 y 4.6 por ciento, respectivamente; en tanto que el consumo de gobierno se mantuvo sin cambios con respecto al mismo periodo de 2004.

La formación bruta de capital fijo en general aumentó 6.5 por ciento en términos reales; su componente nacional creció sólo 1.5 por ciento real, mientras que



su componente importado lo hizo en 16.8 por ciento. Asimismo, la inversión privada logró un crecimiento de 4.4 por ciento que contrasta con la inversión realizada por el sector público, la cual tuvo un repunte al crecer 18.6 por ciento.

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 4.8 por ciento; al interior de este rubro influyó el comportamiento favorable de las exportaciones de bienes maquilados, con un crecimiento de 6.8 por ciento, en tanto que los no maquilados tuvieron un incremento de 3.0 por ciento.

Por el lado de la Oferta Agregada, el PIB registró un bajo crecimiento de 2.4 por ciento comparado con el de los trimestres previos, sin embargo logró atenuarse por el desempeño favorable de algunos componentes de la demanda agregada, como el consumo privado y la formación bruta de capital fijo pública; sin embargo, cabe destacar que éste bajo desempeño de la actividad económica se vio influido por la Semana Santa que en 2005 se ubicó en marzo, mientras que el año pasado se ubicó en abril; por lo que se espera que el próximo trimestre el crecimiento pueda ser mayor. Por su parte, las importaciones totales de bienes y servicios aumentaron 7.9 por ciento, debido a las mayores adquisiciones de bienes de consumo final, de inversión y las relacionadas con los servicios.

Las cifras desestacionalizadas de la Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios muestran un incremento de 0.4 por ciento en el primer trimestre de 2005 comparadas con el trimestre inmediato anterior. A su interior, los resultados fueron los siguientes: el consumo privado, creció 1.4 por ciento; el consumo de gobierno, 0.7 por ciento; y las exportaciones e importaciones de bienes y servicios lo hicieron en 0.6 y 1.2 por ciento, respectivamente; mientras que la formación bruta de capital fijo disminuyó 0.4 por ciento.

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de mayo de 2005, recabada por el Banco de México, se espera que la economía mexicana tenga un crecimiento anual para el presente año de 3.58 por ciento, cifra menor en 0.26 puntos porcentuales que la prevista en la Encuesta previa; ello podría obedecer a que se prevé una desaceleración de la economía mexicana y de que las tasas de interés son relativamente altas como resultado de la mayor restricción monetaria tanto interna como externa. Para 2006, se espera

que el crecimiento de la economía mexicana sea de 3.54 por ciento anual.

Aunque cabe destacar que en la Encuesta de mayo, sólo el 29 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes, esto es, que casi una tercera parte de la población encuestada espera que en el corto plazo mejore la economía; en la Encuesta de enero de 2005 el 58 por ciento de los encuestados así lo esperaban.

Por otra parte, el principal riesgo que enfrenta la economía mexicana es que se desacelere el ritmo de crecimiento de la economía mundial y, por ende, se reduzcan los precios del petróleo, en un contexto de alza en las tasas de interés internacionales. Se espera que las tasas de interés en Estados Unidos continúen aumentando en lo que resta de 2005 y durante 2006 debido que serán un elemento fundamental para reducir las presiones del déficit de cuenta corriente y evitar brotes inflacionarios.

### México: Oferta y Demanda Agregadas<sup>1</sup>, 2003-2005/I

(Millones de pesos a precios de 1993)

	2003 <sup>p/</sup>	2004	2004				2005
			I	II	III	IV	
<b>Oferta</b>	<b>2,246,041.4</b>	<b>2,379,682.8</b>	<b>2,265,727.2</b>	<b>2,382,014.0</b>	<b>2,351,681.9</b>	<b>2,519,308.3</b>	<b>2,353,388.0</b>
Producto Interno Bruto	1,638,295.9	1,709,780.3	1,666,604.1	1,719,325.2	1,673,284.7	1,779,907.3	1,707,224.3
Importación de Bienes y Servicios	607,745.4	669,902.5	599,123.1	662,688.8	678,397.2	739,401.0	646,163.7
<b>Demanda</b>	<b>2,246,041.4</b>	<b>2,379,682.8</b>	<b>2,265,727.2</b>	<b>2,382,014.0</b>	<b>2,351,681.9</b>	<b>2,519,308.3</b>	<b>2,353,388.0</b>
Consumo Total	1,332,877.1	1,396,111.8	1,299,185.0	1,405,098.8	1,397,407.2	1,482,756.3	1,361,600.8
Consumo Privado	1,177,770.0	1,242,897.0	1,156,049.1	1,245,254.1	1,269,875.6	1,300,409.1	1,218,479.1
Consumo del Gobierno General	155,107.1	153,214.8	143,135.8	159,844.8	127,531.6	182,347.2	143,121.7
Formación Bruta de Capital Fijo	314,733.4	338,322.6	321,103.0	332,434.9	342,855.6	356,896.8	342,084.4
Pública	65,205.5	67,584.4	47,925.6	55,409.5	56,649.5	110,353.0	56,845.5
Privada	249,527.9	270,738.2	273,177.4	277,025.3	286,206.1	246,543.8	285,238.9
Exportación de Bienes y Servicios	566,222.1	631,344.0	583,801.6	632,470.4	640,221.5	668,882.5	611,682.5
Variación de Existencias	32,208.8	13,904.4	61,637.6	12,009.8	-28,802.4	10,772.8	38,020.3

(Tasas de crecimiento real anual)

<b>Oferta</b>	<b>1.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.2</b>	<b>6.8</b>	<b>3.87</b>
Producto Interno Bruto	1.4	4.4	3.9	4.1	4.6	4.9	2.44
Importación de Bienes y Servicios	0.7	10.2	7.9	10.4	10.4	11.9	7.85
<b>Demanda</b>	<b>1.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.2</b>	<b>6.8</b>	<b>3.87</b>
Consumo Total	2.1	4.7	3.5	4.3	5.1	6.0	4.80
Consumo Privado	2.3	5.5	3.9	5.2	5.8	7.0	5.40
Consumo del Gobierno General	0.8	-1.2	-0.2	-2.7	-1.1	-0.9	-0.01
Formación Bruta de Capital Fijo	0.4	7.5	4.5	5.9	8.5	10.9	6.53
Pública	8.5	3.6	5.7	1.6	-2.6	7.4	18.61
Privada	-1.5	8.5	4.3	6.8	11.0	12.6	4.42
Exportación de Bienes y Servicios	2.7	11.5	9.6	13.7	12.4	10.3	4.78

Nota: 1. Estimado por el promedio trimestral. p/. Cifras preliminares a partir de la fecha que se indica. n.d. No disponible.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos del INEGI.

**Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.**

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.