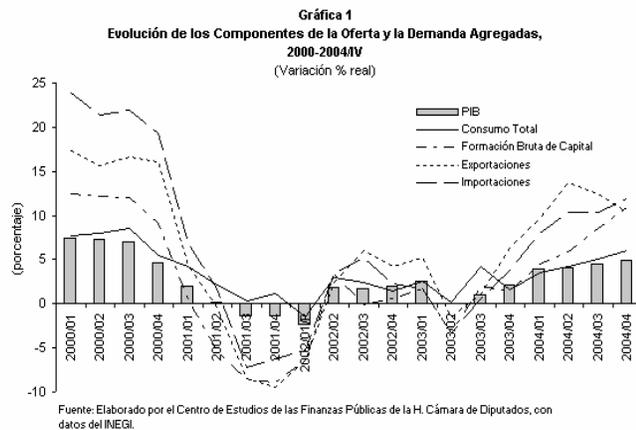




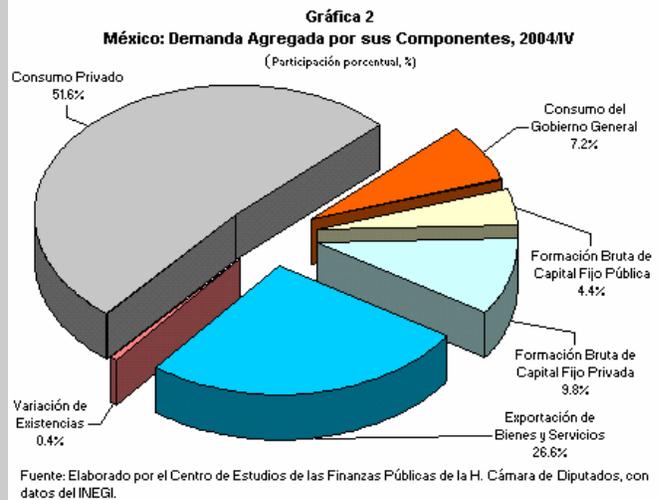
OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

Aumenta 6.8 por ciento la Oferta y Demanda Agregadas en el Cuarto Trimestre de 2004

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) informó que, en el cuarto trimestre de 2004, la Demanda Final de Bienes y Servicios (consumo privado y público; formación bruta de capital fijo, pública y privada; y exportaciones totales) aumentó 6.8 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2003. En dicho periodo, el gasto en consumo privado aumentó 7.0 por ciento, resultado del incremento en la demanda de bienes no duraderos y de servicios de 6.7 por ciento; el gasto en bienes duraderos tuvo un incremento de 10.2 por ciento, lo que se explica por la mayor compra en equipo de transporte, ropa, colchones, artículos de loza y porcelana, enseres menores, entre otros. Se puede observar que el mayor dinamismo en el mercado laboral y la estabilidad macroeconómica, que favorece el continuo avance del crédito al consumo, son los factores principales que apoyan el desempeño del consumo privado. Por el contrario, el consumo de gobierno tuvo una reducción real de 0.9 por ciento.



La formación bruta de capital fijo en general aumentó 10.9 por ciento en términos reales; sin embargo, habría que destacar que mientras su componente nacional se incrementó apenas 8.1 por ciento, su componente importado aumentó 16.5 por ciento. La inversión privada logró su cuarta variación trimestral



positiva después de varios trimestres continuos de variaciones negativas, mientras que la inversión pública recuperó terreno considerablemente. El mejor desempeño de la inversión total fue generado por el componente privado, el cual constituye el elemento más importante de este rubro de la demanda. Por otra parte, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 10.3 por ciento; al interior de este rubro influyó el comportamiento favorable de las exportaciones de bienes maquilados y no maquilados.

Por el lado de la Oferta Agregada, el PIB registró un incremento de 4.9 por ciento, el cual se explica por el buen desempeño de varios componentes de la demanda agregada, como el consumo, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones; mientras que las importaciones totales de bienes y servicios aumentaron 11.9 por ciento, debido a las mayores adquisiciones de bienes de consumo intermedio, final, de capital y las relacionadas con los servicios.

Con los resultados del cuarto trimestre de 2004, la Oferta y Demanda Agregadas tuvieron un incremento de 6.0 por ciento anual con respecto a 2003. Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación anualizada: el PIB creció 4.4 por ciento y las importaciones aumentaron 10.2 por ciento. Los com-

ponentes de la demanda total mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 5.5 por ciento; el consumo del gobierno general disminuyó 1.2 por ciento; la formación frutal de capital fijo aumentó 7.5 por ciento; y las exportaciones tuvieron un incremento de 11.5 por ciento.

En general, la economía mexicana creció de manera significativa en 2004, impulsada principalmente por la mayor demanda externa; mientras que la evolución de la producción industrial, en particular la del sector manufacturero, ha sido determinada, principalmente, por la dinámica industrial de Estados Unidos dada la profunda integración comercial entre ambos países, así como por la demanda interna (consumo e inversión). No obstante, el buen desempeño económico, la inflación se ubicó por arriba del objetivo, lo que obligó al Banco de México a restringir las condiciones monetarias que se tradujo en mayores tasas de interés.

Dada la evolución de la economía mexicana en 2004, se espera que para 2005 el crecimiento del PIB sea menor al observado en 2004, el cual se prevé, de acuerdo con las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de la encuesta de febrero pasado, sea de 3.79 por ciento; y se estima

sea impulsado, principalmente, por un aumento de la contribución de los componentes internos a la expansión de la actividad económica. Así, el ritmo de crecimiento del consumo estará apoyado en la recuperación del empleo y el crédito; el gasto público también contribuirá, aunque en menor medida, a la expansión de este componente de la demanda. En cuanto a la inversión se anticipa que continuarán con una dinámica positiva.

En el contexto externo, la moderación en el crecimiento esperado en Estados Unidos podría tener un impacto moderado sobre la economía mexicana, sobre todo si la producción industrial mantiene su solidez. Pese a ello, el principal factor de incertidumbre en México para 2005 tienen que ver con el desempeño de esa economía.

Por último, cabe advertir que el panorama interno no está libre de riesgos; uno de ellos es el persistente rezago en la competitividad; la baja generación de empleo formal en 2004 que no cubrió lo que requiere el país anualmente para satisfacer la demanda del crecimiento de la población económicamente activa; y el rezago en las reformas estructurales en materia energética, fiscal y laboral.

México: Oferta y Demanda Agregadas¹, 2003-2004/IV

(Millones de pesos a precios de 1993)

	2003 ^{p/}	2004	2003				2004			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	2,246,041.4	2,379,682.8	2,158,858.7	2,252,492.3	2,214,967.5	2,357,846.9	2,265,727.2	2,382,014.0	2,351,681.9	2,519,308.3
Producto Interno Bruto	1,638,295.9	1,709,780.3	1,603,830.0	1,651,961.0	1,600,332.9	1,697,059.9	1,666,604.1	1,719,325.2	1,673,284.7	1,779,907.3
Importación de Bienes y Servicios	607,745.4	669,902.5	555,028.7	600,531.2	614,634.7	660,787.0	599,123.1	662,688.8	678,397.2	739,401.0
Demanda	2,246,041.4	2,379,682.8	2,158,858.7	2,252,492.3	2,214,967.5	2,357,846.9	2,265,727.2	2,382,014.0	2,351,681.9	2,519,308.3
Consumo Total	1,332,877.1	1,396,111.8	1,255,491.7	1,347,748.2	1,329,550.8	1,398,717.6	1,299,185.0	1,405,098.8	1,397,407.2	1,482,756.3
Consumo Privado	1,177,770.0	1,242,897.0	1,112,140.0	1,183,508.1	1,200,659.2	1,214,772.6	1,156,049.1	1,245,254.1	1,268,875.6	1,300,409.1
Consumo del Gobierno General	155,107.1	153,214.8	143,351.8	164,240.1	128,891.6	183,945.0	143,135.8	159,844.8	127,531.6	182,347.2
Formación Bruta de Capital Fijo	314,733.4	338,322.6	307,187.5	314,013.4	316,044.0	321,688.6	321,103.0	332,434.9	342,855.6	356,896.8
Pública	65,205.5	67,584.4	45,350.5	54,522.8	58,179.0	102,769.9	47,925.6	55,409.5	56,649.5	110,353.0
Privada	249,527.9	270,738.2	261,837.0	259,490.6	257,865.0	218,918.7	273,177.4	277,025.3	286,206.1	246,543.8
Exportación de Bienes y Servicios	566,222.1	631,344.0	532,681.4	556,395.1	569,633.0	606,178.8	583,801.6	632,470.4	640,221.5	668,882.5
Variación de Existencias	32,208.8	13,904.4	63,498.0	34,335.6	-260.3	31,261.9	61,637.6	12,009.8	-28,802.4	10,772.8
(Tasas de crecimiento real anual)										
Oferta	1.2	6.0	2.3	-0.8	0.9	2.6	5.0	5.8	6.2	6.8
Producto Interno Bruto	1.4	4.4	2.5	0.1	1.0	2.1	3.9	4.1	4.6	4.9
Importación de Bienes y Servicios	0.7	10.2	1.8	-3.2	0.6	3.8	7.9	10.4	10.4	11.9
Demanda	1.2	6.0	2.3	-0.8	0.9	2.6	5.0	5.8	6.2	6.8
Consumo Total	2.1	4.7	2.5	0.1	4.2	1.6	3.5	4.3	5.1	6.0
Consumo Privado	2.3	5.5	2.6	-0.2	4.6	2.2	3.9	5.2	5.8	7.0
Consumo del Gobierno General	0.8	-1.2	2.0	3.1	0.8	-2.0	-0.2	-2.7	-1.1	-0.9
Formación Bruta de Capital Fijo	0.4	7.5	1.7	-3.3	1.9	1.4	4.5	5.9	8.5	10.9
Pública	8.5	3.6	8.1	11.0	12.3	5.3	5.7	1.6	-2.6	7.4
Privada	-1.5	8.5	0.6	-5.9	-0.2	-0.3	4.3	6.8	11.0	12.6
Exportación de Bienes y Servicios	2.7	11.5	5.2	-1.6	1.2	6.3	9.6	13.7	12.4	10.3

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.