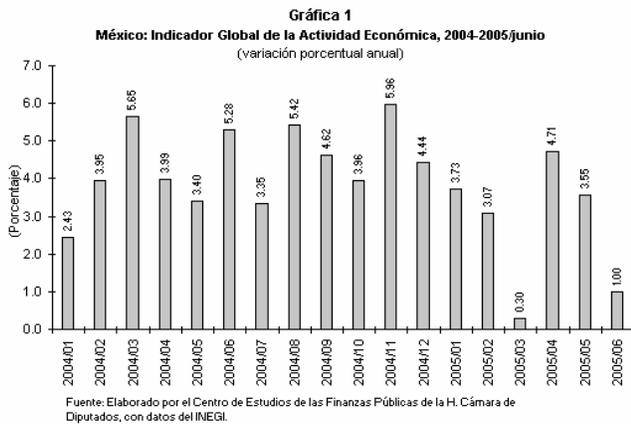




## ACTIVIDAD ECONÓMICA

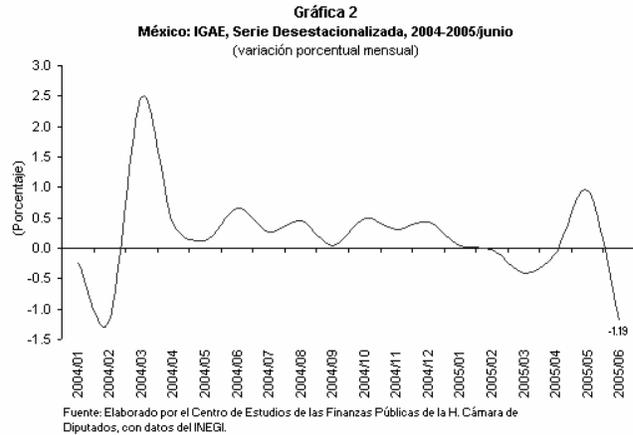
**La actividad económica aumentó 1.00 por ciento anual en junio de 2005.**

El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) informó que, con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, **el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento real de 1.00 por ciento en junio de 2005 con respecto al mismo mes del año pasado (ver gráfica 1)**, dicha cifra fue menor en 4.28 puntos porcentuales al crecimiento observado en junio de 2004 y resultó inferior a las expectativas de los analistas encuestados previamente por Reuters que esperaban un incremento de 1.22 por ciento en promedio. El IGAE es un indicador de la tendencia de la actividad económica mensual y en su medición no se incluye la totalidad de las actividades que integran al Producto Interno Bruto (PIB).



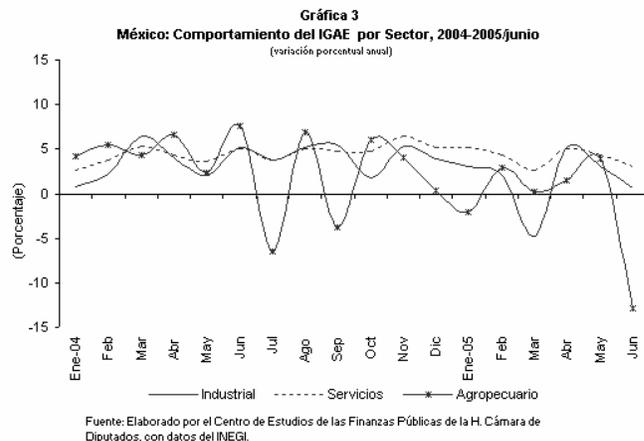
El IGAE desestacionalizado, que anticipa la tendencia de la economía, tuvo una reducción de 1.19 por ciento en junio con relación al mes inmediato anterior (ver gráfica 2), lo que representó la cuarta caída mensual en los primeros seis meses del año; aunque cabe comentar que dicho resultado se vio influido por la contracción de la producción del sector agropecuario.

Por sector de actividad económica, el agropecuario tuvo una disminución de 12.80 por ciento anual, re-



sultado de la reducción de la superficie sembrada del ciclo primavera-verano y por la disminución de la superficie cosechada en ambos ciclos (primavera-verano y otoño-invierno), lo que repercutió en una caída de la producción de los siguientes cultivos: maíz, mango, maíz forrajero, sorgo, manzana, tabaco, soya, limón, uva, copra, cebada, piña, cártamo y plátano.

El sector industrial tuvo un incremento de 0.70 por ciento anual; resultado del aumento en tres de sus cuatro componentes que lo integran: la construcción, 3.50 por ciento; la minería, 2.00 por ciento; y la electricidad, gas y agua, 2.30 por ciento; en tanto que la industria manufacturera cayó marginalmente 0.20 por ciento.



El sector servicios aumentó 3.00 por ciento, resultado del desempeño favorable de los servicios financieros, las comunicaciones, el comercio, actividades inmobiliarias y de alquiler, y los servicios educativos, de esparcimiento y profesionales, principalmente, (ver gráfica 3).

Se observa el lento crecimiento de la actividad económica de México en el mes de junio que se explica por la fuerte contracción en la producción agropecuaria; sin embargo, debe considerarse que el sector agropecuario tiene un comportamiento muy volátil, el cual podría revertirse en lo que resta del año; en tanto que el débil desempeño del sector industrial se debe a la caída de la producción de la industria manufacturera que se explica por el menor dinamismo de ese sector en Estados Unidos.

En el primer semestre de 2005, el IGAE tuvo un incremento de 2.71 por ciento anual, cifra menor al 2.78 por ciento del PIB, situación que confirma que la actividad productiva de México se desaceleró más de lo esperado; así, el avance de la actividad económica se ha dado principalmente por el crecimiento del sector servicios.

Si bien, se espera en el segundo semestre de 2005 la actividad económica mejore, lo cual dependerá de la dinámica de la demanda interna; no obstante, las expectativas favorables de los agentes económicos sobre la posible evolución económica se han reducido.

En este contexto, el Banco de México (Banxico) espera que la economía mexicana crezca entre 3.25 y 3.75 por ciento anual para 2005, aunque de acuerdo con la Encuesta de julio de 2005 sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado<sup>1</sup>, se prevé un crecimiento económico real de 3.54 por ciento anual para ese año, valor que cae dentro del rango de crecimiento económico esperado por el Banxico.

No obstante que la actividad económica mostró un menor dinamismo al observado el año pasado, el Banxico decidió mantener el "corto" monetario en su nivel de 79 millones de pesos; lo que mantendrá las tasas de interés en niveles aún elevados a pesar de que en su anuncio de política monetaria sólo consideró que se mantendrá atento a que el aumento de los salarios nominales guarde una estricta congruencia con la meta de inflación y con el incremento previsible de la productividad.

Por otra parte, la situación del mercado laboral no ha mejorado si consideramos los niveles observados del desempleo y lenta generación de empleos formales, situación que se agrava en la medida en que las expectativas sobre la generación de empleos no repunta; si bien, el consumo interno mantiene su dinámica, éste se ha apoyado en el crédito bancario ya que la recuperación del poder adquisitivo de los salarios ha sido marginal.

**Cuadro 1**  
**México: Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2003-2005/junio**  
(índice, 1993=100)

| Año   | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo  | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Promedio |
|---|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|----------|
| <b>Índice <sup>1/</sup></b>                           |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |           |          |
| 2003  | 127.0 | 124.2   | 128.3 | 129.1 | 132.2 | 133.5 | 132.8 | 127.4  | 124.4      | 133.8   | 135.4     | 136.8     | 130.4    |
| 2004  | 130.1 | 129.1   | 135.5 | 134.2 | 136.7 | 140.6 | 137.2 | 134.3  | 130.1      | 139.1   | 143.5     | 142.9     | 136.1    |
| 2005  | 135.0 | 133.0   | 135.9 | 140.5 | 141.6 | 142.0 |       |        |            |         |           |           | 138.0    |
| <b>Índice (Serie Desestacionalizada<sup>2/</sup>)</b> |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |           |          |
| 2003  | 129.3 | 129.6   | 128.8 | 129.7 | 129.4 | 130.4 | 131.5 | 130.1  | 130.5      | 131.0   | 132.1     | 133.0     | 130.5    |
| 2004  | 132.7 | 131.1   | 134.4 | 134.9 | 135.1 | 136.0 | 136.4 | 137.0  | 137.0      | 137.7   | 138.1     | 138.7     | 135.8    |
| 2005  | 138.8 | 138.8   | 138.2 | 138.1 | 139.4 | 137.7 |       |        |            |         |           |           | 138.5    |
| <b>Variación porcentual anual</b>                     |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |           |          |
| <b>Índice</b>   |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |           |          |
| 2003  | 2.35  | 1.78    | 2.93  | -1.17 | -0.23 | 1.70  | 1.53  | -0.48  | 1.85       | 0.90    | 1.67      | 4.17      | 1.42     |
| 2004  | 2.43  | 3.95    | 5.65  | 3.99  | 3.40  | 5.28  | 3.35  | 5.42   | 4.62       | 3.96    | 5.96      | 4.44      | 4.37     |
| 2005  | 3.73  | 3.07    | 0.30  | 4.71  | 3.55  | 1.00  |       |        |            |         |           |           | 2.73     |
| <b>Variación porcentual mensual</b>                   |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |           |          |
| <b>Índice (Serie Desestacionalizada<sup>2/</sup>)</b> |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |           |          |
| 2003  | 0.11  | 0.20    | -0.59 | 0.69  | -0.29 | 0.83  | 0.79  | -1.02  | 0.31       | 0.34    | 0.87      | -0.25     | 0.17     |
| 2004  | -0.25 | -1.20   | 2.49  | 0.41  | 0.12  | 0.66  | 0.27  | 0.46   | 0.03       | 0.50    | 0.30      | 0.44      | 0.35     |
| 2005  | 0.03  | -0.02   | -0.40 | -0.09 | 0.94  | -1.19 |       |        |            |         |           |           | -0.12    |

1.- La serie inicia a partir de 1993.

2.- Por el método de cálculo, al incorporar nueva información, la serie histórica puede sufrir modificaciones.

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

1/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, julio de 2005. Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.

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.