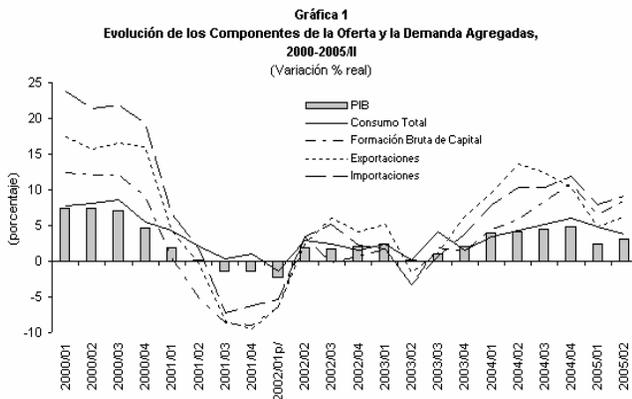




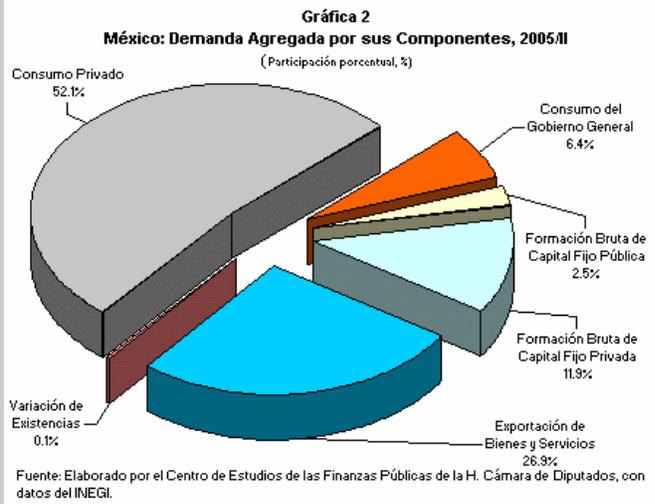
OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

Aumentó 4.79 por ciento la Oferta y Demanda Agregadas en el Segundo Trimestre de 2005

Las cifras de la demanda agregada del segundo trimestre de 2005 dadas a conocer por el INEGI confirman el proceso de crecimiento moderado de la economía mexicana en comparación con lo observado en 2004, lo que se explica, en parte, por la desaceleración de la demanda interna y externa. De mantenerse esta tendencia, es de esperar una menor generación de empleos formales, que podría disminuir el consumo privado, el cual se espera apoye el crecimiento inercial de la economía mexicana. Además, destacó la disminución de la producción industrial como consecuencia de la caída del sector manufacturero, que se explica, en parte, por el bajo desempeño del sector manufacturero en Estados Unidos; a lo cual se le sumó la baja en el sector agropecuario. Dicha situación no ha podido ser compensada por el avance del sector de la construcción.



En el segundo trimestre de 2005, la Demanda Final de Bienes y Servicios (consumo privado y público; formación bruta de capital fijo, pública y privada; y exportaciones totales) aumentó 4.79 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2004. En dicho periodo, el gasto en consumo privado aumentó 4.44 por ciento, resultado del incremento en la demanda de bienes no duraderos y de servicios de 4.19 por ciento; el gasto en bienes duraderos tuvo un incremento de 6.20 por ciento, lo



que se explica por la mayor compra de: "otros productos de hule", llantas y cámaras, artículos de loza y porcelana, prendas de vestir, muebles de madera, joyas y orfebrería de plata, y enseres mayores, entre otros. Como se puede observar, no obstante el débil avance en el mercado laboral y de la recuperación del poder adquisitivo, el crecimiento del crédito al consumo ha apoyado el desempeño del consumo privado. Por el contrario, el consumo de gobierno tuvo una reducción real de 0.52 por ciento.

La formación bruta de capital fijo (inversión) aumentó 8.46 por ciento en términos reales; sin embargo, habría que destacar que mientras su componente nacional se incrementó 4.47 por ciento, su componente importado aumentó 15.91 por ciento. Por otra parte, la inversión privada tuvo un incremento de 7.59 por ciento, y la inversión pública aumentó 12.81 por ciento; así, el mejor dinamismo de la inversión total fue generado por el componente público. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 6.29 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 3.11 por ciento, el cual se explica por el 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 9.14 por ciento, debido a las mayores adquisiciones de bienes de consumo final y de capital.

Considerando los resultados del segundo trimestre del año, en el primer semestre de 2005 la Oferta y Demanda Agregadas mostraron un incremento de 4.34 por ciento con respecto al mismo periodo de 2004. Los componentes de la oferta presentaron la siguiente variación: el PIB creció 2.78 por ciento y las importaciones aumentaron 8.53 por ciento. Los componentes de la demanda total mostraron el siguiente comportamiento: el consumo privado tuvo un incremento de 4.90 por ciento; el consumo del gobierno general disminuyó 0.28 por ciento; la formación bruta de capital fijo aumentó 7.51 por ciento; y las exportaciones tuvieron un incremento de 5.56 por ciento.

Cabe destacar que el avance económico se sustentó principalmente en el crecimiento del consumo privado, no obstante su débil evolución, y de la formación bruta de capital fijo. Aún cuando las exportaciones de bienes y servicios observaron un crecimiento, éste ha

sido menor al de las importaciones, lo que continúa manteniendo un balance comercial deficitario que podría presionar las cuentas externas de la economía y, dado el menor dinamismo esperado de la economía mundial, es previsible que las exportaciones continúen con un débil crecimiento en lo que resta del año.

Los resultados de la Oferta y Demanda Agregadas para el segundo trimestre del 2005 podrían consolidar las previsiones de crecimiento económico para México del sector privado que, en la Encuesta del mes de agosto de 2005, esperaban un crecimiento de 3.11 por ciento para 2005; dicha previsión es menor al 3.50 por ciento previsto para el mismo año en los Criterios Generales de Política Económica para 2006. A pesar de que la inversión contribuyó en buena medida al crecimiento económico, la inversión en maquinaria y equipo aún presenta un rezago significativo, todavía no ha recuperado los niveles previos observados en el mismo periodo de 2000; sin embargo, aún se mantiene el favorable desempeño del gasto en construcción, cuya dinámica se mantienen desde hace varios trimestres.

México: Oferta y Demanda Agregadas¹, 2003-2005/II

(Millones de pesos a precios de 1993)

	2003 ^{p/}	2004	2004				2005	
			I	II	III	IV	I	II
Oferta	2,246,041.4	2,379,682.8	2,265,727.2	2,382,014.0	2,351,681.9	2,519,308.3	2,353,388.0	2,496,115.2
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	1,772,842.9
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	723,272.3
Demanda	2,246,041.4	2,379,682.8	2,265,727.2	2,382,014.0	2,351,681.9	2,519,308.3	2,353,388.0	2,496,115.2
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	1,459,603.6
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	1,300,595.3
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	159,008.3
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	360,554.3
Pública	65,205.5	67,584.4	47,925.6	55,409.5	56,649.5	110,353.0	56,845.5	62,508.6
Privada	249,527.9	270,738.2	273,177.4	277,025.3	286,206.1	246,543.8	285,238.9	298,045.7
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	672,241.4
Variación de Existencias	32,208.8	13,904.4	61,637.6	12,009.8	-28,802.4	10,772.8	38,020.3	3,715.9

(Tasas de crecimiento real anual)

Oferta	1.22	5.95	4.95	5.75	6.17	6.85	3.87	4.79
Producto Interno Bruto	1.41	4.36	3.91	4.08	4.56	4.88	2.44	3.11
Importación de Bienes y Servicios	0.73	10.23	7.94	10.35	10.37	11.90	7.85	9.14
Demanda	1.22	5.95	4.95	5.75	6.17	6.85	3.87	4.79
Consumo Total	2.08	4.74	3.48	4.26	5.10	6.01	4.80	3.88
Consumo Privado	2.25	5.53	3.95	5.22	5.76	7.05	5.40	4.44
Consumo del Gobierno General	0.80	-1.22	-0.15	-2.68	-1.06	-0.87	-0.01	-0.52
Formación Bruta de Capital Fijo	0.39	7.49	4.53	5.87	8.48	10.94	6.53	8.46
Pública	8.47	3.65	5.68	1.63	-2.63	7.38	18.61	12.81
Privada	-1.53	8.50	4.33	6.76	10.99	12.62	4.42	7.59
Exportación de Bienes y Servicios	2.73	11.50	9.60	13.67	12.39	10.34	4.78	6.29

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.