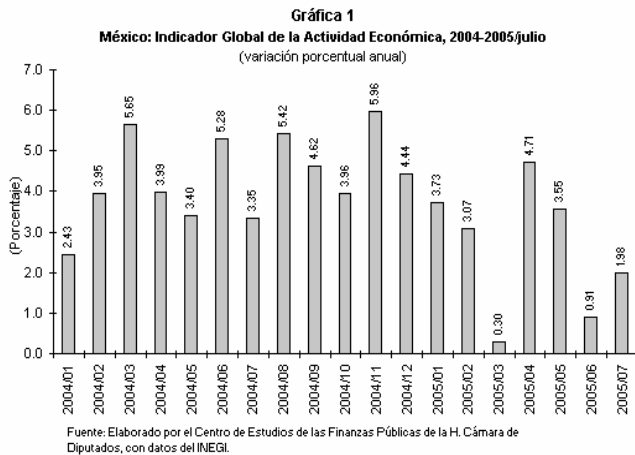




ACTIVIDAD INDUSTRIAL

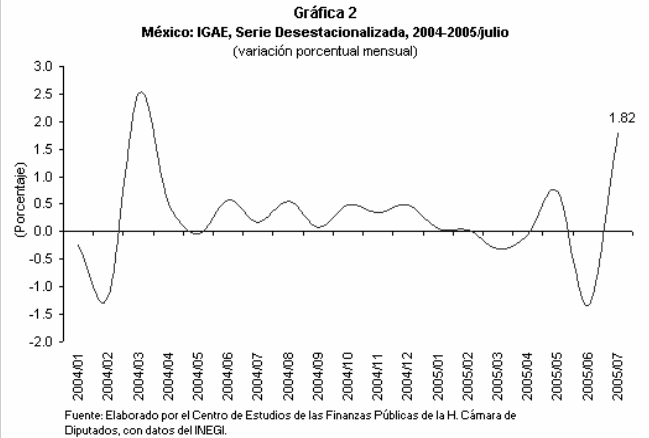
La actividad económica aumentó 1.98 por ciento anual en julio de 2005.

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 1.98 por ciento en julio de 2005 con respecto al mismo mes del año pasado** (ver gráfica 1), dicha cifra fue menor en 1.37 puntos porcentuales al crecimiento observado en julio de 2004 e inferior a las expectativas de los analistas encuestados previamente por Reuters que esperaban un incremento de 2.76 por ciento en promedio. El IGAE es un indicador adelantado 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 un crecimiento de 1.82 por ciento en julio con relación al mes inmediato anterior; en lo que va del año, el IGAE muestra una tendencia oscilante (ver gráfica 2).

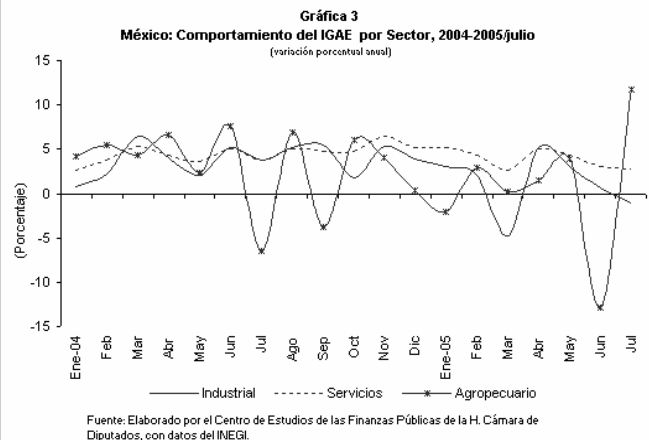
Por sector de actividad económica, el agropecuario tuvo un incremento de 11.80 por ciento anual, resultado de un aumento de la superficie sembrada y cosechada del ciclo primavera-verano, lo que repercutió en un incremento de la producción de: naranja, trigo,



chile verde, maíz, copra, uva, mango, papa, piña, plátano, manzana, tabaco, alfalfa verde, limón, cebolla y sandía.

El sector industrial tuvo una disminución de 1.10 por ciento anual; resultado de la caída en dos de sus cuatro componentes que lo integran: la industria manufacturera cayó 2.10 por ciento y la minería lo hizo en 1.00 por ciento; en tanto que la construcción aumentó 2.50 por ciento y la electricidad, gas y agua creció 1.30 por ciento.

El sector servicios aumentó 2.80 por ciento, resultado del desempeño favorable de los servicios financieros, las comunicaciones, actividades inmobiliarias y de alquiler, transporte y almacenaje, comercio, servicios



educativos y los relacionados con el esparcimiento, principalmente (ver gráfica 3).

El bajo crecimiento de la actividad económica en el mes de julio se explica, en parte, por la contracción del sector industrial y particularmente de la producción manufacturera, que se ha visto afectada por el menor dinamismo de ese sector en Estados Unidos.

En general, la economía mexicana continúa desacelerándose; con la información disponible es de esperar que las expectativas del sector privado sobre el crecimiento económico para 2005 se corrijan a la baja. El avance de la actividad económica se ha dado principalmente por el crecimiento del sector servicios.

En este contexto, de acuerdo con la Encuesta de agosto de 2005 sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹, se prevé un crecimiento económico real de 3.11 por ciento anual para 2005, valor que cae por debajo del intervalo de crecimiento esperado por el Banco de México² (Banxico) de 3.25 y 3.75 por ciento anual para ese año; y por debajo del 3.50 por ciento esperado para 2005 en los Criterios Generales de Política Económica para 2006.

Cabe recordar que, de acuerdo al Índice de Confianza del Consumidor (ICC), los consumidores tienen una expectativa más favorable sobre el comporta-

miento de la economía nacional y de los resultados de los componentes del ICC se infiere que los miembros del hogar perciben su situación económica mejor que la de hace un año y esperan que mejore dentro de un año; además, perciben que la situación económica del país se encuentra mejor que la de hace un año y se encuentran optimistas sobre su evolución; por ello, se encuentran dispuestos a comprar bienes duraderos en el corto plazo. Esta percepción podría favorecer el desempeño de la actividad económica para lo que resta del año.

Así, se espera que la demanda interna contribuya a mantener la dinámica económica del país, pero sin una mayor generación de empleos y la lenta recuperación del poder adquisitivo de los salarios no se tendrán las bases para que los consumidores compren una mayor cantidad de bienes duraderos y eleven su capacidad de ahorro, a pesar de su optimismo en el futuro inmediato.

Por otra parte, no obstante que la actividad económica ha mostrado un menor dinamismo al observado el año pasado, el Banxico decidió mantener el "corto" monetario en su nivel de 79 millones de pesos; no obstante de que permitió una disminución en la tasa de interés de fondeo, éstas no presentan mayores disminuciones dado el nivel que tiene el "corto" monetario; situación que mantendrá las tasas de interés en niveles aún elevados, lo que podría desalentar la inversión productiva en los próximos meses.

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

| Año | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Promedio |
|--|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|----------|
| Índice ¹ | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 141.9 | 140.0 | | | | | | 138.3 |
| Índice (Serie Desestacionalizada²) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 129.4 | 129.7 | 128.9 | 129.9 | 129.4 | 130.4 | 131.4 | 130.0 | 130.5 | 130.9 | 132.1 | 133.1 | 130.5 |
| 2004 | 132.8 | 131.2 | 134.5 | 135.2 | 135.1 | 135.9 | 136.1 | 136.9 | 137.0 | 137.6 | 138.1 | 138.8 | 135.8 |
| 2005 | 138.8 | 138.9 | 138.4 | 138.4 | 139.4 | 137.5 | 140.0 | | | | | | 138.8 |
| Variación porcentual anual | | | | | | | | | | | | | |
| Índice | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 0.91 | 1.98 | | | | | | 2.61 |
| Variación porcentual mensual | | | | | | | | | | | | | |
| Índice (Serie Desestacionalizada²) | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 | 0.16 | 0.19 | -0.56 | 0.72 | -0.37 | 0.79 | 0.74 | -1.01 | 0.34 | 0.36 | 0.88 | -0.23 | 0.17 |
| 2004 | -0.23 | -1.18 | 2.53 | 0.48 | -0.04 | 0.58 | 0.17 | 0.55 | 0.07 | 0.49 | 0.34 | 0.49 | 0.35 |
| 2005 | 0.05 | 0.03 | -0.32 | -0.06 | 0.74 | -1.34 | 1.82 | | | | | | 0.13 |

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.

2/ Informe sobre la Inflación, abril-junio 2005, Banxico.

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.