



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

### **Informe mensual sobre el comportamiento de la economía\***

**Abril de 2003**

- Basado en los últimos indicadores dados a conocer por BANXICO, SHCP, SAGARPA, SE, BMV, PEMEX, INEGI, IMSS y STPS, hasta el mes de marzo de 2003.

---

---

## I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

---

---

### RASGOS GENERALES

Durante los primeros cuatro meses del 2003, la política económica instrumentada para enfrentar la inestabilidad en los mercados productivos, comerciales, financieros y cambiarios del país ante un entorno internacional volátil e incierto, ha resultado ser eficiente y ha reducido la fragilidad de la economía mexicana.

En el ámbito productivo, la producción industrial registró en febrero un incremento de 1.2% con respecto a igual mes del año anterior, aunque el sector manufacturero no logra aún registrar tasas de crecimiento positivas. Aunado a ello, la inversión sigue reportando tasas negativas aunque menores que en los meses precedentes. Sin embargo, los indicadores de la actividad global de la economía y los indicadores coincidente y adelantado muestran signos de recuperación. De haberse mantenido esta trayectoria se habrá logrado un crecimiento positivo en el primer trimestre, lo cual alentaría el consumo, la inversión y el empleo.

Por su parte, las finanzas públicas en febrero registraron un balance público con un superávit de 13.2 mil millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el déficit registrado en el mismo período del año anterior, mientras que el balance primario reportó un superávit de 49.4 mil millones de pesos, mayor en 66.0% real al observado durante los primeros dos meses del año pasado. Los resultados favorables se explicaron por los ingresos tributarios no petroleros que ascendieron a 118.9 mil millones de pesos, monto superior en 1.0% en términos reales a los registrados en el mismo período del año anterior, destacando el aumento real de 3.7% en el impuesto al valor agregado.

Sin embargo, en el primer bimestre de 2003, el impuesto sobre la renta mostró una caída real de 3.4% respecto al mismo período de 2002, lo cual se explicó por la reducción de la recaudación por este concepto en enero de 2003, resultado de que a partir de mayo de 2002 se modificó el calendario de pagos de los contribuyentes que tributan en forma trimestral a mensual.

Además, los ingresos petroleros, que comprenden los ingresos propios de Petróleos Mexicanos (Pemex), los derechos y aprovechamientos sobre hidrocarburos y el IEPS de gasolinas y diesel, acumularon un total de 80.4 mil millones de pesos, monto superior en 37.7% en términos reales, respecto al mismo período de 2002.

De hecho, la política fiscal ha respondido significativamente al entorno interno y externo, realizando las adecuaciones necesarias en el presupuesto y mejorando la miscelánea fiscal a fin de que la carga tributaria se asigne de manera más eficiente y contribuya a una redistribución de la renta nacional.

Asimismo, la política monetaria se ha orientado hacia la convergencia con la política fiscal para mantener la estabilidad económica, en este sentido los avances que se han conseguido para tener un sistema bancario mejor capitalizado, eficiente y viable, y que opere dentro de un marco regulatorio moderno, exige que se traduzca en un restablecimiento balanceado del crédito a fin de propiciar los recursos necesarios para elevar la inversión y el producto.

En este entorno se ha reducido la tendencia creciente de los precios, lo cual ha coadyuvado a mejorar sustancialmente la posición de las tasas de interés, lo que en el corto plazo tendrá que abatir el costo del dinero y propiciar mayores niveles de crédito. Así, se ha logrado contar con una trayectoria descendente de la tasa de cambio de los precios y se han instrumentado de mecanismos ad hoc para estabilizar el mercado cambiario.

En el sector externo, por segundo mes consecutivo se registró un superávit en la balanza comercial, lo cual redujo sustancialmente el déficit en cuenta corriente que aún sigue sosteniéndose por los flujos del exterior.

En síntesis, la política económica ha aportado lo indispensable para mantener la estabilidad económica, clave fundamental para que la economía se fortalezca y sea más competitiva, permitiendo así un desarrollo incluyente y sostenido, en un marco de diálogo y concertación en torno al programa económico.

A continuación se presentan los principales eventos y la trayectoria de las variables macroeconómicas en lo que va del presente año.

- La producción industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción y electricidad, gas y agua, en febrero del 2003 registró un incremento de 1.2% con relación al mismo mes de un año antes. Este comportamiento se sustentó en los aumentos que registraron tres de los cuatro sectores que la integran. Cifras desestacionalizadas de la producción industrial muestran un crecimiento de 1.04% en febrero pasado, respecto al mes inmediato anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), informó que en febrero del 2003, el balance público acumuló un superávit de 13.2 mil millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el déficit registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 49.4 mil millones de pesos, mayor en 66.0% real al registrado durante los primeros dos meses del año pasado.
- Asimismo, de acuerdo con el Informe de Deuda Pública, se señala que al cierre de febrero el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 77.9 mil millones de dólares, cifra superior en 2.0 mil millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2002. Este movimiento de carácter transitorio resulta congruente con

el programa de financiamiento establecido para el presente año y es consistente con el techo de endeudamiento externo neto de cero aprobado por el Congreso de la Unión para 2003. Por otra parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 822.7 mil millones de pesos, monto superior en 1.4 mil millones de pesos al registrado al cierre de 2002.

- En enero de 2003, la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) realizada por los distintos sectores económicos en su conjunto, reportó una caída en términos reales de 1.4% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2002.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en marzo del 2003, presentó una variación de 0.63% con relación al mes inmediato anterior. Así, la inflación acumulada en el primer trimestre fue de 1.32%. Con ello, la variación de los precios en el período interanual, esto es, la ocurrida de marzo del 2002 a marzo del 2003, fue de 5.64 por ciento.
- La información generada por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), muestra que la población asalariada cotizante permanente en el mes de marzo del 2003 fue de 11 millones 462 mil 985 trabajadores, cantidad 1.5% mayor que la reportada un año antes. Lo anterior, significó un incremento de 172 mil 692 cotizantes. En relación con diciembre del 2002 fue mayor en 0.6%, al reportar 69 mil 883 cotizantes más.
- Cifras preliminares emitidas por la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), señalan que en el mes de enero del 2003, continuó deteriorándose la planta laboral de la industria manufacturera, al registrarse una contracción de su personal ocupado de 2.9% con respecto al mismo mes del año anterior. Con ello, el total de trabajadores en esta

industria fue de 1 millón 317 mil 134 trabajadores lo que representó el cierre de 39 mil 811 puestos de trabajo.

- En el mes de enero del 2003, no obstante que el número de establecimientos maquiladores que operan en el territorio nacional disminuyó en 119 unidades, al ubicarse en 3 mil 248 unidades, esta industria mostró un crecimiento en su personal ocupado al reportar 1 millón 76 mil 224 trabajadores, con lo que su nivel de empleo fue mayor en 0.4% al de doce meses antes. Esto significó la apertura de 4 mil 514 nuevos empleos.
- La información del INEGI al mes de febrero del 2003, señala que la tasa de desempleo abierto urbano mostró un ligero retroceso con respecto al mes anterior, al registrar una cifra del 2.79%. Al comparar esta cifra con la presentada doce meses antes, evidencia un aumento de 0.09 puntos porcentuales.
- En marzo de 2003, el salario promedio de cotización de los trabajadores permanentes inscritos en el IMSS, fue de 166.02 pesos diarios. En su evolución real interanual, de marzo de 2002 a marzo de 2003, presentó un crecimiento de 0.4%. Aun cuando el salario real evidenció un ligero retroceso de 0.8% con respecto al mes anterior, en el primer trimestre del año acumuló un avance real de 2.5%.
- En enero del 2003, los trabajadores de la industria manufacturera recibieron en promedio, una remuneración de 338.91 pesos diarios, cantidad que superó en 6.2% a la registrada el año anterior. Expresada en su valor real, esta remuneración experimentó un aumento de 1.0%.
- Para el mes de enero del 2003, las plantas maquiladoras establecidas en el país pagaron a su personal ocupado una remuneración promedio de 222.17 pesos

diarios, es decir, 6.8% más que en enero del 2002. En términos reales esta cantidad representa un crecimiento de 1.5%.

- Durante las cuatro primeras subastas de abril del 2003, el rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días, fue de 8.15%, porcentaje inferior en 1.02 puntos porcentuales con respecto al promedio del mes inmediato anterior y mayor en 1.27 puntos porcentuales respecto a diciembre del 2002; mientras que en el plazo a 91 días, el rendimiento promedio en las cuatro primeras subastas de abril fue de 8.23%, cifra menor en 0.89 centésimas de punto porcentual con relación al mes de marzo pasado, y mayor en 96 centésimas de punto respecto a diciembre del año anterior.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al 31 de marzo del 2003, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 84 mil 759.52 millones de pesos, cantidad 5.32% mayor al saldo observado en febrero pasado e inferior en 21.0% con respecto a diciembre del 2002.
- Las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), a marzo del 2003, registraron 29 millones 521 mil 534 cuentas individuales, cifra que significó un aumento de 0.3% con respecto a diciembre del 2002, en términos absolutos el aumento de cuentas individuales registradas fue de 100 mil 332.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al 25 de abril del 2003, se ubicó en 6 mil 333.0 puntos, lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 3.36%, ante una recuperación de los mercados bursátiles internacionales.

- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario al cierre de marzo del 2003, fue de 42 mil 345.12 millones de dólares, cantidad mayor en 1.16% con respecto a febrero pasado y menor en 4.98% con relación a diciembre del 2002.
- En los primeros 25 días de abril del presente año, la mezcla mexicana de crudo de exportación reportó una cotización promedio de 21.05 d/b, cotización 15.0% menor a la del mes inmediato anterior, e inferior en 14.0% con relación a diciembre del 2002.
- Del 1º al 25 de abril del presente año, la paridad cambiaria se ubicó en 10.6808 pesos por dólar, cotización que representó una apreciación de 2.65% con relación a marzo anterior, y una depreciación de 3.75% con respecto a diciembre anterior y de 15.81% frente al mismo mes del 2002.
- Al 16 de abril del 2003, las reservas internacionales en el Banco de México ascendieron a 52 mil 485 millones de dólares, lo que significó un aumento de 0.95% con respecto al mes inmediato anterior y de 9.4% con relación al cierre de diciembre del 2002. Con ello, durante la presente Administración, esto es, de diciembre del 2000 al 16 de abril del año en curso, la reserva internacional neta se ha incrementado 18 mil 930 millones de dólares, lo que en términos relativos significó un aumento de 56.4 por ciento.
- En marzo la balanza comercial reportó un déficit de 161.9 millones de dólares, este saldo deficitario es menor que el de 323.7 millones de dólares registrado en el mismo mes del año pasado. Con ello, en el primer trimestre del año en curso el saldo comercial deficitario fue de 377.0 millones de dólares.