



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Agosto 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 julio de 2003.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

En el segundo semestre del año las perspectivas sobre la económica mundial permiten anticipar un mejor entorno. La actividad económica global ha iniciado una recuperación gradual, pero su ritmo es aún débil en manufacturas. En particular, en el segundo trimestre del año la economía de los Estados Unidos de Norteamérica registró un crecimiento trimestral anualizado de 2.4%. Entre sus componentes destaca la expansión del sector gubernamental, el vigor del consumo y el repunte de la inversión privada, especialmente la no residencial. Sin embargo, el sector manufacturero ha sido de los más afectados por la recesión y la asimetría entre la actividad manufacturera y la actividad general se mantiene; así, la producción industrial y la manufacturera exhiben rezagos y el mercado laboral permanece débil. El número de solicitudes de seguro de desempleo se mantiene por arriba de los niveles considerados tradicionalmente como críticos.

Es importante destacar que el reciente repunte de la economía estadounidense responde, en parte, al estímulo fiscal y monetario, y que su persistencia y fortaleza son aún inciertos.

El vínculo industrial y financiero que existe entre México y los Estados Unidos de Norteamérica constituye el mecanismo de transmisión a través del cual la economía internacional ejerce una influencia significativa sobre el comportamiento de la producción y el empleo nacionales.

Así, se observa que la debilidad del sector manufacturero estadounidense explica en gran medida la contracción de la actividad fabril en México.

Por otra parte, el comportamiento favorable de los mercados internacionales de capital y la conducción de una política fiscal prudente y responsable tuvieron como resultado una evolución positiva de las tasas de interés, del tipo de cambio y del riesgo país durante los primeros siete meses de este año. No obstante, la debilidad de la demanda externa aunada a la reticencia de los inversionistas y a la presencia de factores estacionales, atenuaron el dinamismo económico del país.

Destacó el hecho de que las actividades productivas enfocadas al mercado interno mostraron mayor ímpetu en su evolución. En el primer semestre del año las actividades de la industria de la construcción reportaron un crecimiento de 3.5% y la industria de la electricidad se incrementó 1.9%. Adicionalmente, los servicios comunales, sociales y personales crecieron 1.5%, mientras que las actividades comerciales aumentaron 0.6 por ciento.

Asimismo, como resultado del desempeño favorable de las cosechas de los ciclo primavera-verano y otoño-invierno, en los primeros seis meses de este año el sector agropecuario creció a una tasa anual de 2.5 por ciento.

De esta manera, las variaciones positivas de las actividades agropecuarias compensaron la caída en los sectores industriales, en particular el manufacturero que se vio afectado por la reducción de la industria automotriz nacional.

Cabe mencionar que la fragilidad de las actividades productivas condujo a un deterioro del mercado laboral que contribuyó a desacelerar el gasto agregado privado.

Por otra parte, durante el segundo trimestre del año el ligero dinamismo que exhibió la demanda agregada aunado a la reducción de los precios de la electricidad y de las

frutas y verduras, constituyó el principal factor que favoreció el abatimiento inflacionario. De hecho, al séptimo mes del año la inflación acumulada se ubicó en 1.39%, lo cual acredita la posibilidad de lograr la meta estimada de 3.0 por ciento.

Asimismo, durante el segundo trimestre de 2003 los mercados financieros nacionales registraron un desempeño favorable, asociado principalmente a los siguientes factores: la conducción responsable de la política hacendaria, la disciplina fiscal y el manejo prudente de la política monetaria, coadyuvaron a que se materializara una reducción significativa en las tasas de interés domésticas; la mayor confianza de los inversionistas internacionales, lo cual propició una gran cantidad de posiciones líquidas de los inversionistas en el mercado bursátil y de dinero; y los bajos niveles de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica.

Cabe destacar que el descenso en las tasas de interés domésticas observado durante los primeros ocho meses del año, fue el resultado de la política monetaria aplicada, a la reducción de la trayectoria de la inflación y de la estabilidad en el mercado cambiario.

A este respecto, durante julio la estabilidad en el mercado cambiario resultó firme, sin embargo durante agosto la toma de posiciones de los grandes corporativos para cumplir compromisos en el exterior coadyuvó a un deslizamiento mayor de la divisa nacional, lo cual se podría considerar como un movimiento temporal.

Por su parte, las reservas internacionales en el Banco de México, que se obtienen de restar la reserva bruta menos los pasivos a menos de seis meses, al 15 de agosto del 2003 ascendieron a 51 mil 339 millones de dólares, cantidad 0.81% mayor a la reportada en julio pasado y mayor en 7.0% con relación al cierre de diciembre del 2002, destacándose que las ventas de divisas realizadas a través del mecanismo de subastas permitió una acumulación menor de reservas internacionales.

La balanza comercial en el mes de julio reportó un déficit menor a los registrados en los tres últimos años, lo cual permite mantener un déficit en cuenta corriente autofinanciable con el saldo positivo de la cuenta de capital, lo cual contribuye a mantener un perfil adecuado de las cuentas con el exterior y reduce la vulnerabilidad externa.

En la medida que se consolide una tendencia favorable en la producción manufacturera en los Estados Unidos de Norteamérica, ello incidirá positivamente sobre la economía mexicana en los próximos meses. Un indicador que permite alentar las expectativas de recuperación de la economía mexicana es el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que mostró en junio un crecimiento de 1.6 por ciento.

Cabe destacar que en la orientación de la política económica y en el programa correspondiente para este año, es fundamental la continuidad en el diálogo entre todos los sectores productivos, sociales y políticos del país.

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

- Durante el segundo trimestre de 2003, la economía mexicana medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), registró un crecimiento de 0.2% en términos reales con relación a igual período de 2002. Cabe recordar que en este resultado influyó la temporada de Semana Santa, que provocó que el trimestre que se reporta tuviera 73 días laborables, número inferior al del mismo lapso de 2002 (77 días), año en que dicho período se ubicó en el primer trimestre. Cifras desestacionalizadas del PIB global indican que el producto generado en el segundo trimestre del año en curso creció 1.21% con respecto a enero-marzo de 2003.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, en el primer semestre de 2003 el balance público había acumulado un superávit de 62 mil 200 millones de pesos, monto superior en 147.2% en términos reales al alcanzado en el mismo período de 2002. El superávit primario ascendió a 164 mil 94 millones de pesos, cifra superior en 28.9% real con relación a la observada en el mismo período de 2002.
- De acuerdo con el Informe de Deuda Pública, al cierre del segundo trimestre de 2003 el monto de la deuda pública neta como porcentaje del PIB se ubicó en 24.4%, porcentaje inferior en 1.4% al observado al cierre del primer trimestre del año. Lo anterior se explica por una disminución en la relación deuda externa neta a PIB de 0.8 puntos porcentuales y por disminución de la deuda interna neta como porcentaje del PIB de 0.6 puntos porcentuales. La primera se ubicó en 12.3% del PIB mientras que la segunda representó el 12.1% del mismo indicador.

- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en abril pasado la inversión fija bruta presentó una disminución de 5.3% en comparación con el nivel observado en el mismo mes del 2002.
- En julio de 2003 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de 0.14% con relación al mes inmediato anterior, éste aumento es el menor registrado para el mismo mes desde 1969. Con ello la inflación acumulada en el primer semestre del año fue de 1.39%. Asimismo, la variación de los precios en el período interanual, esto es, la de julio del 2002 a julio del 2003, fue de 4.27 por ciento.
- De acuerdo con la información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), la población asalariada cotizante permanente en julio del 2003 fue de 11 millones 447 mil 496 trabajadores, cantidad 0.9% menor que la registrada un año antes. Lo anterior, significó una disminución de 108 mil 740 puestos de trabajo. No obstante, en relación con diciembre del 2002 fue mayor en 0.5%, al reportar 54 mil 394 cotizantes más.
- En mayo del 2003 continuó el deterioro de la planta laboral en la industria manufacturera, ya que su personal ocupado fue de 1 millón 300 mil 88 trabajadores, cifra 4.0% menor a la reportada doce meses antes. Lo anterior representó la cancelación de 54 mil 620 plazas laborales.
- El personal que laboró en los 3 mil 235 establecimientos maquiladores instalados en el país, en mayo del 2003 fue de 1 millón 91 mil 230 trabajadores, lo que representó una recuperación de 5 mil 495 puestos de trabajo con respecto al mismo mes del 2002. De esta forma, el crecimiento de esta industria en materia de empleo fue de 0.5 por ciento.

- De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU), en julio de 2003 la tasa de desempleo abierto en las zonas urbanas del país ascendió a 3.52%, la proporción más alta de los últimos seis años. De esta forma, superó el nivel registrado en el mismo mes del año anterior en 0.59 puntos porcentuales.
- En el séptimo mes de 2003, la población asalariada permanente inscrita al IMSS cotizó en promedio un salario de 170.22 pesos diarios, es decir, 7.2% más que en julio del año anterior. Al observar la evolución interanual de este salario en términos reales, se evidenció un crecimiento de 3.0%. De igual forma, en los primeros siete meses del año ha acumulado un incremento de 5.0 por ciento.
- Los trabajadores del sector manufacturero en mayo del 2003 habían devengado, en promedio, una remuneración de 356.79 pesos diarios, es decir, 5.2% más que un año antes. En términos reales, la evolución de esta remuneración evidenció un crecimiento de 0.5 por ciento.
- En mayo del presente año la remuneración media que se pagó al personal que laboró en los establecimientos maquiladores ubicados en el país fue de 235.96 pesos diarios, es decir, 2.6% más que en el mismo mes del año anterior. En su expresión real, estas remuneraciones mostraron un retroceso de 2.0 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al 31 de julio del 2003, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendió a 88 mil 504.28 millones de pesos, cantidad 1.93% superior a la reportada en junio pasado e inferior en 17.51% con respecto a diciembre del 2002.

- Las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), al cierre de julio del 2003, habían registrado 30 millones 422 mil 432 cuentas individuales, cantidad que significó un incremento marginal de 0.1% con relación a junio pasado y un aumento de 3.4% con relación a diciembre del 2002.
- Los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) con plazo de vencimiento a 28 días, registraron durante las tres primeras subastas de agosto del 2003, un promedio en su tasa de rendimiento de 4.38%, cifra menor en 19 centésimas de punto porcentual al promedio observado en julio pasado; mientras que con respecto a diciembre del año anterior la reducción fue de 2.5 puntos porcentuales, toda vez que la tasa de rendimiento fue de 6.88 por ciento.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al 22 de agosto del 2003, reportó un nivel de 7 mil 418.43 puntos, lo que significó una utilidad promedio de 21.08% con respecto al último día hábil del 2002. Así, los inversionistas en renta variable obtuvieron una ganancia real estimada de 19.35% en lo que va del año, bajo el supuesto de una inflación acumulada de 1.45 por ciento.
- La Inversión Extranjera Directa (IED), durante el período enero-junio de 2003, se ubicó en 5 mil 216.7 millones de dólares, cantidad que si bien resulta inferior en 20.8% a la registrada en el mismo lapso de 2002 (6 mil 587.9 millones de dólares), es congruente con el comportamiento de la IED a nivel mundial, en un entorno de bajas tasas de crecimiento de la economía internacional.
- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la inversión extranjera en títulos de renta variable en julio del 2003 reportó, por sexto mes consecutivo, un avance positivo, al registrar un monto acumulado de

55 mil 666.61 millones de dólares, cantidad que significó un incremento de 3.09% con respecto a junio pasado y de 15.94% con relación a diciembre del 2002.

- La mezcla mexicana de crudo de exportación en los 22 días transcurridos de agosto del presente año, reportó una cotización promedio de 26.28 d/b, cotización 3.22% superior a la julio pasado y mayor en 6.31% con respecto a diciembre del 2002.
- Durante lo que va de agosto del presente año, el tipo de cambio registró una depreciación más acentuada, debido, entre otros factores, a la mayor demanda de divisas por parte de los grandes corporativos para efectuar pagos de deuda en el exterior, así como las transferencias del mercado de dinero al mercado bursátil. Del 1° al 22 de agosto del año en curso, el promedio de la paridad cambiaria se ubicó en 10.7477, pesos por dólar estadounidense cotización que representó una depreciación de 2.37% con respecto a julio pasado, de 4.65% con relación a diciembre anterior y de 8.79% frente a agosto de 2002.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, que se obtienen de restar la reserva bruta menos los pasivos a menos de seis meses, al 15 de agosto del 2003 ascendieron a 51 mil 339 millones de dólares, cantidad 0.81% mayor a la reportada en julio pasado y mayor en 7.0% con relación al cierre de diciembre del 2002.
- En julio de 2003 el déficit comercial resultó de 618.0 millones de dólares. Con ello, en los primeros siete meses del presente año el déficit comercial acumulado se ubicó en 2 mil 205.1 millones, monto 38.7% inferior al registrado en el lapso comparable del año pasado.