



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Febrero 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 enero de 2003.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

En el 2003 la economía mexicana viene enfrentando retos sin precedente en la historia económica, política y social reciente, ante un entorno mundial de estancamiento y lento crecimiento, de grave amenaza de conflictos bélicos y de agotamiento de los modelos de desarrollo para resolver la pobreza en el mundo.

Asimismo, en el ámbito interno las metas estimadas para el 2003 se enfrentarán a serios obstáculos, los derivados de choques externos y los internos que se podrían traducir en una política económica insuficiente para sustentar un proceso continuo de crecimiento económico, ante la ausencia de reformas estructurales en funcionamiento.

En este contexto, se estima para este año un crecimiento de 3.0%, en el marco de un crecimiento de la demanda agregada de 3.2%, que sería resultado de un aumento de 6.1% en el consumo, de 0.9% en la inversión y de 3.6% en las exportaciones; mientras que por el lado de la oferta, el pronóstico de crecimiento de las importaciones es de 3.2 por ciento.

En lo que respecta a las finanzas públicas, se ha estimado un déficit público de 0.5% como proporción del PIB, lo que significaría una reducción con respecto al calculado para el 2002, de 0.65% del PIB.

No obstante la volatilidad del mercado cambiario, se estimó un promedio para este año de 10.1 pesos por dólar, lo cual dependerá de la recuperación de la economía de Estados Unidos de Norteamérica y de la reducción de la vulnerabilidad frente a choques externos.

Las variables de apoyo para conseguir las metas señaladas, son los supuestos acerca del crecimiento del 2.5% para la economía estadounidense, en un entorno inflacionario de 2.4%. Asimismo, que la mezcla mexicana de crudo de exportación registre un promedio de 18.0 dólares por barril, lo cual en el primer bimestre ya ha sido sustancialmente rebasado. Sin embargo, se estima que hacia el segundo trimestre, ante un exceso de oferta, los precios de los hidrocarburos podrían recuperar una trayectoria descendente.

De igual manera se estima que las tasas de interés (LIBOR) internacionales podrían observar un incremento, pasando de 1.9% en el 2002 a 2.9% en el 2003.

En consecuencia, la política económica tendría que orientarse a dos factores fundamentales, el primero, referente a la instrumentación de mecanismos fiscales y monetarios que reduzcan la vulnerabilidad de la economía frente al exterior, y el segundo, mantener la estabilidad de las variables macroeconómicas a fin de sentar las bases para el crecimiento económico con fundamento en una política fiscal más restrictiva, pues se estima para este año que los ingresos presupuestarios crecerán en 2.6%, en tanto que el gasto lo hará en 1.9 por ciento.

Aunado a lo anterior, se habrá de impulsar una política monetaria prudente y eficiente en un marco de relativa volatilidad de las variables monetarias, así, la utilización del “corto”, las reformas financieras y el régimen de libre flotación cambiaria serán fundamentales en el abatimiento de la inflación.

De esta forma, la coordinación estrecha de la política monetaria y fiscal restrictivas, prudentes y acorde con las condiciones del mercado nacional e internacional, coadyuvarán al logro de las metas previstas en el Programa Económico del 2003.

En materia de finanzas públicas, el Gobierno Federal prevé captar un mayor número de recursos durante el primer trimestre del año, de acuerdo con el calendario de

ingresos del sector público para este ejercicio fiscal 2003. Se estima recaudar 381 mil 806.6 millones de pesos en los primeros tres meses de este ejercicio fiscal, de los cuales, 104 mil 298.2 son por concepto del Impuesto Sobre la Renta (ISR), 58 mil 687.2 millones de pesos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), mientras que por el Impuesto Especial sobre Productos y Servicios (IEPS), el monto ascenderá a 33 mil 33.5 millones de pesos en el primer trimestre del año.

Los ingresos por derechos previstos en el primer trimestre sumarían 60 mil 982.4 millones de pesos.

Cabe destacar que para todo el año 2003, se prevé captar un billón 473 mil 556.9 millones de pesos, de los cuales 364 mil 447.3 millones corresponderían al Impuesto sobre la Renta (ISR).

En este sentido, los precios públicos crecerán en 2003, en promedio, a una tasa de 2.7% anual, lo cual permite anticipar que la inflación general tenderá a converger hacia el objetivo a partir del segundo trimestre del presente año.

Así, el Gobierno Federal no prevé un recorte presupuestario ante una menor recaudación tributaria, ya que los ingresos petroleros compensarán el faltante de ingresos durante la primera parte del año.

Por su parte, en el ámbito de la política monetaria, ésta se cierne sobre un escenario marcado por la incertidumbre y la volatilidad de los mercados, para lo cual se vienen instrumentando las alternativas para combatir los principales factores de riesgo que debe enfrentar el país en los próximos meses.

En el frente externo, el déficit de la cuenta corriente fue de 15 mil 200 millones de dólares en el 2002, frente al nivel de 17 mil 900 millones de dólares que alcanzó en el año previo. Asimismo, durante el año anterior se colocaron bonos en los mercados

internacionales a bajas tasas, a pesar del ambiente de volatilidad e incertidumbre que privó en los mercados financieros mundiales, lo cual permitió obtener recursos adicionales. Sin embargo, para el 2003 se estima que la astringencia de recursos líquidos en el mundo, y la menor afluencia de inversión extranjera directa a los países emergentes podría propiciar una caída en los recursos externos, para ello habrá que generar los ahorros internamente.

En síntesis, una política económica eficiente que conduzca a un crecimiento moderado en un ambiente internacional difícil, será el resultado de los esfuerzos conjuntos del Gobierno Federal y los sectores privado, obrero y social a fin de alcanzar los consensos fundamentales en aras de lograr una estabilidad económica y política satisfactoria en beneficio de las mayorías de este país.

A continuación se presentan los principales eventos y la trayectoria de las variables macroeconómicas al cierre del 2002 y lo que va del presente año.

- Durante el 2002, la economía mexicana creció 0.9% con respecto al año anterior, como resultado de incrementos en el segundo, tercero y cuarto trimestres de 2.0%, 1.8% y 1.9%, respectivamente. Sin embargo, el impacto mayor fue el del primer trimestre cuando el PIB cayó 2.2 por ciento.
- Por sectores, en el 2002 el PIB del sector servicios creció 1.6%, mientras que el industrial registró un crecimiento nulo y el sector agropecuario cayó 0.4 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), informó que durante el 2002, el sector público en su conjunto registró un déficit de 75 mil 607 millones de pesos. La diferencia entre este resultado y el déficit aprobado originalmente para el año se explica por el registro contable de 37 mil 934 millones de pesos

correspondiente a las operaciones asociadas a la liquidación del Banrural y la creación de la Financiera Rural, acciones cuyo impacto presupuestario fue autorizado por el Congreso de la Unión en diciembre de 2002.

- De acuerdo con el Informe de Deuda Pública, al cierre de 2002 el saldo de la deuda pública externa neta fue de 75 mil 934.8 millones de dólares, cifra inferior en 711.4 millones de dólares a la presentada al cierre de 2001. Cabe destacar que esta deuda representó 25.2% como proporción del PIB, mayor en 1.8 puntos porcentuales respecto al 2001. Este resultado fue originado por un desendeudamiento neto de 3 mil 242 millones de dólares, por ajustes contables al alza de 1 mil 720.9 millones de dólares y por una disminución de 809.7 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior.
- Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre de 2002, se ubicó en 821 mil 286.6 millones de pesos, monto superior en 130 mil 309.4 millones de pesos al observado al cierre de 2001 (690 mil 977.2 millones de pesos). Este incremento fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento neto de 135 mil 478.2 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 13 mil 539.7 millones de pesos y c) ajustes contables al alza por 8 mil 370.9 millones de pesos derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada a la inflación.
- En noviembre del 2002, la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) presentó una variación real de 0.1% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2001. Cabe destacar que con base en cifras desestacionalizadas este indicador fue 1.24% superior en noviembre respecto al mes inmediato anterior.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), durante enero del 2003, registró una variación de 0.40% con relación al mes inmediato anterior, dicha variación es la menor registrada por este índice para un mes semejante desde 1969 año en el que se inició el cálculo de este indicador. Así, su variación anual, esto es, de enero del 2002 a enero del 2003, fue de 5.16 por ciento.
- Durante los tres últimos meses de 2002, la población asalariada cotizante permanente inscrita al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), logró revertir la tendencia descendente que había manifestado desde junio de 2001, aunque moderadamente. Así, en el mes de diciembre de 2002 superó en 0.8% a la cifra registrada un año antes, al ubicarse en 11 millones 393 mil 102 trabajadores, lo que significó la creación de 93 mil 486 puestos de trabajo.
- En noviembre del 2002 la industria manufacturera dio ocupación a 1 millón 325 mil 984 trabajadores, cifra menor en 4.0% a la registrada doce meses antes, lo que representó una disminución de su personal ocupado de 55 mil 853 trabajadores. Lo anterior pone de manifiesto la contracción que en materia de empleo experimenta esta industria.
- El total de trabajadores que laboró en la industria maquiladora, durante noviembre del 2002 ascendió a 1 millón 98 mil 831 personas, cantidad que comparada con la del mismo mes del año anterior fue inferior en 0.4%. De esta manera fueron 4 mil 704 los empleos perdidos en esta actividad durante el lapso de referencia.
- En diciembre de 2002, el salario que cotizaron en promedio los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS)

ascendió a 159.92 pesos diarios, cantidad que en su expresión real presentó un crecimiento de 0.3% con relación a diciembre de 2001.

- En noviembre del 2002, los trabajadores de la industria manufacturera percibieron una remuneración promedio de 338.29 pesos diarios, es decir, 3.1% más que en el mismo mes del 2001. Expresada en términos reales, esta cantidad se tradujo en un decremento de 2.2%, tendencia que no se presentaba desde junio de 2002.
- Las cifras preliminares de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, señalan que durante el mes de noviembre del 2002, los establecimientos maquiladores del país pagaron a su personal ocupado, en promedio, una remuneración diaria de 221.75 pesos, cantidad superior en 6.1% a la registrada el mismo mes del año anterior. Asimismo, la evolución real de estas remuneraciones mostró un crecimiento de 0.6 por ciento.
- Durante el 2002 la tasa de desempleo abierto urbano continuó reflejando la difícil situación por la que atraviesa el mercado laboral, aunque muy lejos de la registrada en la crisis de 1996. Para el mes de diciembre del 2002, la tasa de desempleo abierto alcanzó la cifra más baja de los últimos dos años, al ubicarse en 2.13%. Si se compara este nivel con el reportado un año antes, se observa que fue inferior en 0.33 puntos porcentuales.
- Los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) en el plazo a 28 días registraron, a la tercera subasta de febrero del presente año, un rendimiento anual promedio de 8.96%, lo cual significó un incremento de 2.08 puntos porcentuales (30.23%) con relación al promedio de diciembre del 2002;

mientras que en el plazo a 91 días, el rendimiento promedio fue de 8.70%, cifra mayor en 1.43 puntos porcentuales (19.67%).

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al 31 de diciembre del 2002, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 107 mil 284.96 millones de pesos, cantidad 15.2% inferior al saldo reportado en noviembre pasado y menor en 5.75% con relación a diciembre del 2001. Asimismo, al cierre de enero del 2003, el saldo del SAR ascendió a 80 mil 475.05 millones de pesos (subcuenta de retiro y de vivienda del ISSSTE), monto 25.0% inferior al observado en diciembre del 2002, lo cual se explicó por el Decreto que autorizó la transferencia de los recursos al Gobierno Federal de la cuentas de retiro del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y de la subcuenta de vivienda del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT).
- Por su parte, las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), al cierre de diciembre del 2002 habían registrado 29 millones 421 mil 202 cuentas individuales, cantidad que significó un aumento de 10.95% con respecto a diciembre del 2001. En términos absolutos, el aumento de cuentas individuales registradas durante 2002 fue de 2 millones 905 mil 668. Cabe señalar que los trabajadores con aportación representaron el 92.1% del total de afiliados.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), informó que al cierre de diciembre del 2002, el principal indicador accionario había registrado una pérdida de 3.85% en términos nominales, lo cual sumado a una pérdida adicional por inflación de 5.70%, arroja una pérdida en términos reales de 9.55%. Asimismo, durante enero del presente año, la pérdida disminuyó a 2.82%. Sin embargo, al 21 de febrero del 2003, el IPyC reportó un nivel de 5 mil 956.97 puntos, lo cual

significó una pérdida de capital en promedio de 2.78% con relación al último día de diciembre del 2002.

- De acuerdo con información proporcionada por la Secretaría de Economía (SE), durante el 2002, la inversión extranjera directa (IED) sumó 13 mil 626.5 millones de dólares, cantidad 10.9% mayor a la registrada en el 2001 cuando los flujos de inversión foránea ascendieron a 12 mil 283.7 millones de dólares sin considerar la operación de CitiGroup y Banamex.
- En enero del 2003, el saldo de la inversión extranjera en el mercado accionario mexicano ascendió a 42 mil 177.70 millones de dólares, lo que representó una reducción de 5.35%, como resultado del efecto de los factores siguientes: contracción del IPyC de la BMV de 2.82% en término de pesos y de 8.78% en términos de dólares estadounidenses, lo cual se atribuyó a los menores precios de las acciones que redujeron el valor de la tenencia en manos de extranjeros; la depreciación del peso respecto del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica fue de 6.53% y un tipo de cambio peso/dólar más alto, que redujo el valor en dólares de la cartera de inversión extranjera en acciones de empresas mexicanas.
- En los primeros 21 días de febrero del presente año, la mezcla mexicana de crudo de exportación reportó una cotización promedio de 28.70 d/b, cotización 1.85% mayor a la del mes inmediato anterior, y superior en 17.29% con relación a diciembre del 2002.
- Durante el 2003, la volatilidad del peso ha continuado fijándose de acuerdo con la oferta y demanda de divisas, no siendo necesaria la intervención de Banco de México. Así, durante el primer mes del año la paridad cambiaria en promedio

registró 10.6471 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 4.02% con respecto a diciembre pasado, mientras que con relación a enero del 2001, la depreciación alcanzó 16.14%. Asimismo, el promedio de la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense, del 1º al día 21 de febrero del presente año, fue de 10.9144, cotización que representó un deslizamiento de 2.51% con relación a enero anterior, de 6.63% con respecto a diciembre del 2002 y de 19.92% frente al mismo mes del 2002.

- El Banco de México informó que al 14 de febrero del 2003, la reserva internacional neta había ascendido a 49 mil 748 millones de dólares, monto 3.68% mayor con relación al cierre de diciembre del año anterior, lo que representó en términos absolutos un aumento de 1 mil 764 millones de dólares.
- Durante 2002, el déficit comercial de México con el exterior ascendió a 7 mil 996.8 millones, cifra 19.7% menor que la observada en el 2001. Esta reducción del saldo deficitario es atribuible, en buena medida, al incremento que tuvieron las exportaciones petroleras, aunque también fue influida por la modesta expansión que registró en el año la actividad económica y el gasto interno. Asimismo, en enero la balanza comercial registró un déficit de 282.2 millones de dólares, saldo inferior al del mes anterior cuando se ubicó en 1 mil 224.0 millones de dólares y al de enero de 2002 que fue de 667.4 millones de dólares.

A continuación se presenta la evolución pormenorizada de las principales variables macroeconómicas al cierre del 2002 y el primer bimestre del 2003.