



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Julio de 2005

* Basado en los últimos indicadores dados a conocer por BANXICO, SHCP, SAGARPA, SE, BMV, PEMEX, INEGI, IMSS y STPS, hasta el mes de junio de 2005.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

La economía mexicana disminuyó su ritmo de crecimiento a lo largo de los primeros meses de este año. No obstante, se anticipa que tanto el consumo como la inversión privada continuarán expandiéndose. En cambio, se prevé una disminución del dinamismo de las exportaciones manufactureras, de manera tal que el aumento estimado del PIB (entre 3.5 y 4%) se sustentará en mayor medida sobre bases internas. Esta perspectiva de crecimiento del producto depende de que se mantengan condiciones propicias en la economía internacional y, en particular, en la de los Estados Unidos de Norteamérica.

De hecho, en mayo pasado, la producción industrial avanzó 3%, mientras que en el período enero-mayo del presente año, registró un crecimiento de 1.6% con relación al mismo período de 2004. Por componentes, la industria manufacturera ascendió 1.5%; la construcción 2.9% y la minería lo hizo en 0.7%. A esto se suma el crecimiento en las ventas, el consumo personal, la inversión privada y pública, así como las exportaciones no petroleras.

En particular, la inversión fija bruta registró, en abril pasado, un crecimiento de 12.3% respecto al nivel observado en el mismo mes de 2004. Cabe señalar que este incremento se vio influido al alza por el período de Semana Santa que en 2005 se ubicó en el mes de marzo, mientras que un año antes ocurrió en abril, con lo cual se

tuvo en el cuarto mes del año en curso un mayor número de días laborables que en el mismo mes del año anterior.

En lo concerniente a las ventas totales al exterior, durante el primer semestre, éstas registraron un monto de 100 mil 574.4 millones de dólares, cifra 11% mayor con respecto a igual período del año anterior. Al interior, las exportaciones petroleras ascendieron a 14 mil 152.8 millones de dólares, lo que representó un crecimiento de 32.2%. Cabe destacar que de las exportaciones no petroleras, las manufactureras, que representan el 81.9%, ascendieron a 82 mil 357.3 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 7.9 por ciento.

Por otra parte, la inflación ha evolucionado en línea con lo previsto en el Programa Monetario, por lo que la tendencia apunta a que ésta termine por abajo del 4% en el 2005, siempre y cuando no se presenten situaciones de extrema volatilidad, sobre todo en el componente no subyacente.

En este contexto, la política económica instrumentada ha permitido establecer un equilibrio por el lado de la demanda global y por el lado de la oferta, lo que hace a la economía siga mostrando signos de vitalidad y de menor fragilidad frente a los desequilibrios en el exterior.

Cabe destacar que el entorno macroeconómico favorable se ha visto reforzado por el buen desempeño de las finanzas públicas, ya que se estima que se terminará el año con un déficit fiscal de 0.22% establecido en los Criterios Generales de Política Económica aprobados por el Congreso.

De hecho, la estabilidad en las finanzas públicas se ha fincado en una recaudación más eficiente y el estricto control del ejercicio del gasto. Asimismo, el manejo de la deuda ha sido en línea para el cumplimiento del déficit público, y garantiza una transición económica adecuada y equilibrada.

Así, se informó que el Gobierno Federal completó los recursos de divisas necesarios para hacer frente a la totalidad de los vencimientos de títulos externos de mercado que se presentarán en 2006 y 2007, a través de la compra de 2 mil 878 millones de dólares de la posición de reservas internacionales del Banco de México. Los recursos para esta operación provienen de la liquidez acumulada por el Gobierno Federal en operaciones de financiamiento realizadas en meses anteriores.

La importancia de la operación radica en la adquisición por parte del Gobierno Federal de 2 mil 878 millones de dólares de la posición de reservas internacionales del Banco de México, aunada a la liquidez proveniente de operaciones de prefinanciamiento externas anunciadas anteriormente, lo cual permite completar la totalidad de divisas necesarias para hacer frente a las amortizaciones de deuda externa de mercado programadas para los próximos dos años por alrededor de 4 mil 767 millones de dólares.

En este entorno, en 2006 y 2007 se tienen previstas amortizaciones de títulos externos de mercado del Gobierno Federal por aproximadamente 2 mil 927 y 1 mil 840 millones de dólares, respectivamente. De esta forma, la compra anticipada de divisas permitirá que en primera instancia los Programas Económicos para dichos años no prevean la necesidad de realizar emisiones de títulos de deuda externa en los

mercados internacionales para refinanciar los vencimientos mencionados anteriormente, no obstante el buen crédito internacional del país.

Así, al cierre de mayo, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 74 mil 961.1 millones de dólares, cifra inferior en 3 mil 29.1 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2004 y representa, aproximadamente, el 10% como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), lo cual se compara favorablemente con diciembre de 2000, cuando la deuda ascendió a 12.6% en relación al PIB.

Respecto al saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, en mayo del presente año, se ubicó en 1 billón 19 mil 469 millones de pesos, monto inferior en 10 mil 495.9 millones de pesos al registrado al cierre de 2004. Sin embargo, derivado de la disminución estimada de los rendimientos anualizados de los instrumentos gubernamentales, se reducirá el costo financiero, lo cual libera recursos del Gobierno Federal.

Cabe agregar que dentro de la deuda interna, podrá recuperarse muy poco de los activos en poder del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). No obstante, la deuda del IPAB disminuyó en un tercio de su valor, al pasar de 12 a 8% del (PIB), de cuando comenzó el rescate bancario a la fecha.

En este entorno, los organismos financieros internacionales ya no consideran este nivel de deuda como un riesgo, ya que el Gobierno ha promovido en los últimos años cambiar deuda externa a interna, alargar sus plazos de vencimiento y reducir su costo financiero, al tiempo que se baja el déficit fiscal.

En virtud de que el ritmo de crecimiento de la deuda ha venido disminuyendo, esto se ha traducido en una estabilidad macroeconómica que se evidencia en una reducción de las tasas de interés que enfrenta nuestro país en el servicio de la deuda.

Así, esta estrategia ha conseguido reducir la vulnerabilidad de las finanzas públicas mexicanas a las crisis externas y la volatilidad en los mercados internacionales.

En este contexto, está garantizado el plan económico durante la transición de Gobierno en el 2006, la cual será más suave, reduce la vulnerabilidad de las finanzas pública en materia de deuda y contribuye a la estabilidad macroeconómica.

En síntesis, los resultados del programa económico de la presente Administración han sido resultado del esfuerzo conjunto de los sectores productivos y el Gobierno Federal. Con ello se está garantizando la estabilidad macroeconómica y una menor volatilidad de los mercados internos.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas en lo que va del 2005, de acuerdo con la información disponible a la fecha. Asimismo, se presenta un conjunto de notas en materia internacional referidas a la migración, discapacidad, pobreza en el trabajo, cooperativas, fusiones de empresas, desarrollo humano, empleo, salud, comercio mundial, Grupo de los 8, y la economía de China.

- La producción industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua, registró en mayo del presente año un incremento en términos reales de 3% con relación al mismo mes de 2004. Así, en los primeros cinco meses de 2005, la producción industrial del país tuvo un avance de 1.6% con relación al mismo período de 2004. Por componentes, la industria manufacturera ascendió 1.5%; la construcción 2.9% y la minería lo hizo en 0.7%; en tanto que la generación de electricidad, gas y agua disminuyó 0.5% en el período de referencia.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a mayo del presente año, el balance público acumuló un superávit de 72 mil 872.5 millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo período del año anterior en 8 mil 908.2 millones de pesos. Asimismo, el balance primario presentó un superávit de 154 mil 564.1 millones de pesos, menor en 9.3% real al de enero-mayo de 2004.
- Los ingresos presupuestarios del sector público acumulados a mayo se ubicaron en 789 mil 177.3 millones de pesos, cifra superior en 3.2% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Este comportamiento se explicó,

entre otros, por los siguientes factores: ingresos tributarios no petroleros que ascendieron a 355 mil 810.1 millones de pesos, monto superior en 3.7% en términos reales al registrado en el mismo período del año anterior, destacando los incrementos reales de 5.9 y 2.7% en la recaudación del impuesto al valor agregado y del impuesto sobre la renta, respectivamente; y por ingresos petroleros, que comprenden los ingresos propios de Pemex, los derechos y aprovechamientos sobre hidrocarburos y el IEPS de gasolinas y diesel, que acumularon un total de 270 mil 118.2 millones de pesos, monto superior en 8% real respecto al del mismo período de 2004.

- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió, durante los primeros cinco meses del año, a 715 mil 48.1 millones de pesos, monto superior en 5.9% real al observado en igual período del año anterior. El gasto programable pagado sumó 505 mil 888.1 millones de pesos, lo que significó un incremento real de 10.3% en relación con el registrado el mismo lapso del año pasado. Ello obedeció, principalmente, a mayores erogaciones en los programas sociales y en el sector energético respecto a lo erogado el año anterior.
- Al cierre de mayo, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 74 mil 961.1 millones de dólares, cifra inferior en 3 mil 29.1 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2004. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 billón 19 mil 469 millones de pesos, monto inferior en 10 mil 495.9 millones de pesos al registrado al cierre de 2004.

- En abril de 2005, la inversión fija bruta registró un crecimiento de 12.3% respecto al nivel observado en el mismo mes de 2004. Cabe señalar que este incremento se vio influido al alza por el período de Semana Santa que en 2005 se ubicó en el mes de marzo, mientras que un año antes ocurrió en abril, con lo cual se tuvo en el cuarto mes del año en curso un mayor número de días laborables que en el mismo mes del año anterior. Con ello, en el lapso enero-abril de 2005, la inversión fija bruta registró un avance de 8% respecto al mismo período de 2004. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 13.1%, en particular los de origen importado lo hicieron en 18.5% y los nacionales en 3.7%; por su parte la construcción creció 2.4 por ciento.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 115.2 en el cuarto mes de 2005, lo que equivale a una disminución de 0.4% con relación al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana en el muy corto plazo, observó un índice de 118.5 en abril de 2005, lo cual representó una disminución mensual de 0.1 por ciento.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación negativa de 0.10% en junio de 2005, con relación a mayo pasado. Con ello, la inflación acumulada en el primer semestre fue de 0.80%; en tanto la variación de

los precios en el lapso interanual, de junio de 2004 a junio de 2005, fue de 4.33%, cifra 0.27 puntos porcentuales menor a la que se registró el mes previo.

- En junio del presente año, la variación del índice subyacente fue de 0.26%. Ello situó la variación anual de este indicador en 3.38%, lo que significó una reducción de 0.04 puntos porcentuales respecto a la cifra que se observó en mayo. Este resultado derivó, en lo principal, de un menor ritmo de crecimiento del subíndice de las mercancías, cuya variación fue 0.24% en junio de 2005, mientras que en igual mes del año 2004 esta cifra resultó de 0.30 por ciento.
- Las cifras preliminares emitidas por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señalan que, en junio de 2005, la población asalariada permanente que cotizó a esa institución fue de 12 millones 73 mil 472 trabajadores. Esta cantidad fue mayor a la reportada en el mismo mes del año anterior en 3.6%, lo que en términos absolutos significó la incorporación de 421 mil 936 cotizantes más. De esta forma, en el primer semestre del año la población cotizante experimentó un crecimiento de 2.7%, es decir, de 319 mil 607 trabajadores.
- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), mediante la Encuesta Industrial Mensual, señala que, en abril de 2005, el personal ocupado en la industria manufacturera continuó su tendencia descendente al reportar un total de un millón 252 mil 944 trabajadores, cantidad menor a la de abril de 2004 en 1.3%. Lo anterior, en términos absolutos, representó la pérdida de 16 mil 824 plazas laborales.

- De acuerdo con la información preliminar de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, en abril de 2005, el número de establecimientos maquiladores ubicados en el territorio nacional fue de 2 mil 820, los cuales dieron empleo a un millón 164 mil 50 trabajadores, es decir, 6.6% más que un año antes; esto representó la incorporación de 71 mil 603 trabajadores.
- A nivel nacional la tasa de desocupación abierta (TDA) fue de 3.63% de la PEA en junio de 2005. Al interior de los desocupados el 87.2% reportó tener experiencia laboral. Estos indicadores se obtienen desde enero de este año, por lo que no tienen comparación anual.
- Durante el primer semestre de 2005, el salario mínimo general promedio presentó una evolución favorable al acumular un crecimiento real de 4.25%. Por otra parte, en lo que va de la presente administración, de diciembre de 2000 a junio de 2005, ha aumentado en 4.01 por ciento.
- En junio de 2005, los trabajadores permanentes registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 189.14 pesos diarios, cantidad que superó en 5.7% a la un año antes. En su evolución interanual este salario observó un incremento real de 1.3%. Asimismo, su crecimiento acumulado en el transcurso del primer semestre del presente año fue de cuatro por ciento.
- De acuerdo con cifras proporcionadas por la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, en abril de 2005, los trabajadores de esta industria recibieron, en promedio, una remuneración de 382.3 pesos diarios, cantidad superior en 2.2% a

la registrada un año antes. Al descontar la inflación del período, estas remuneraciones presentaron un decremento de 2.3 por ciento.

- Las cifras preliminares de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, muestran que, durante abril de 2005, los establecimientos maquiladores del país pagaron a su personal ocupado, en promedio, una remuneración diaria de 247.10 pesos, cantidad superior en 1.2% a la registrada el mismo mes del año anterior. Al descontar la inflación del período, estas remuneraciones evidencian una caída de 3.2 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de junio de 2005, el saldo total de los fondos acumulados del SAR 92 ascendieron a 143 mil 579.8 millones de pesos, cantidad 0.11% mayor a la de mayo pasado y superior en 7.36% con relación a diciembre de 2004.
- Al cierre de junio de 2005, el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendió a 34 millones 213 mil 150, cantidad 0.81% superior a la registrada en mayo pasado y 2.69% con relación a diciembre de 2004.
- Durante las tres primeras subastas de julio del presente año, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento registraron una tasa promedio de rendimiento anual de 9.61%, cifra menor en una centésima de punto porcentual con relación a junio pasado y superior en 1.09 puntos porcentuales respecto a diciembre del 2004. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron una tasa promedio de 9.73%,

lo que representó una disminución de dos centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior; aunque con relación a diciembre del año anterior, significó un aumento de un punto porcentual.

- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró en 13 mil 972.61 puntos el 22 de julio de 2004, lo que representó una utilidad acumulada en el año de 8.16 por ciento.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer semestre de 2005, la cotización promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación fue de 37.93 dólares por barril (d/b), precio que representó un aumento de 33.26% con relación al mismo período del año previo, cuando se ubicó en 28.46 d/b. Con ello, se ha obtenido una diferencia de 6.26 d/b con respecto a la estimación del precio de la mezcla previsto en los Criterios Generales de Política Económica, y que sirvió de base para la elaboración del Presupuesto de Egresos de la Federación para el presente ejercicio fiscal.
- En este sentido, Pemex obtuvo ingresos por 12 mil 563 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo en sus tres tipos en el primer semestre de 2005, monto que representó un incremento de 31.7% con respecto al mismo lapso de 2004, situándolo en un récord histórico.
- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el saldo de la inversión extranjera en títulos de renta variable, en junio de 2005, reportó un

monto de 78 mil 880.29 millones de dólares, cantidad que significó un aumento de 5.52% con respecto a mayo pasado y de 6.64% con relación a diciembre de 2004.

- Del 22 de julio de 2005, la cotización promedio de la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense se ubicó en 10.7093 pesos por dólar, cotización que significó una apreciación 1.02% con respecto al mes inmediato anterior, de 4.39% con relación a diciembre del año anterior y de 6.58% si se le compara con julio de 2004.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 15 de julio de 2005, ascendieron a 57 mil 333 millones de dólares, monto 7.19% menor con relación a junio pasado e inferior en 6.77% con respecto al cierre de diciembre del año anterior.
- En junio de 2005, la balanza comercial registró un déficit de 21.9 millones de dólares. Con ese resultado, el déficit comercial acumulado en la primera mitad del presente año sumó 2 mil 644.7 millones de dólares.