



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Junio 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 mayo de 2003.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

En el primer semestre del 2003 la economía mexicana se ha desarrollado en un entorno externo de alta volatilidad e incertidumbre. Internamente, la política económica instrumentada en dos de sus vertientes: la monetaria y la fiscal, se ha orientado a reducir la vulnerabilidad frente al exterior, mediante medidas tendientes a reforzar y estabilizar las principales variables macroeconómicas, así como los elementos que coadyuvan a mantener la estabilidad monetaria, financiera y cambiaria.

Así, la fortaleza de las finanzas públicas se ha ratificado durante el mes de abril, en que se registró un incremento en los ingresos presupuestarios acumulados del sector público que los ubicó en 545.8 mil millones de pesos, cifra superior en 18.7% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior, con lo que se mantiene el pronóstico de alcanzar un déficit público de 0.5% del PIB a final del año, el que se lograría a pesar de la disminución de la actividad económica.

En este contexto, en materia de deuda pública se amortizaron los Bonos Brady, lo cual liberará ingresos presupuestarios hacia sectores prioritarios. De hecho, el saldo de la deuda pública externa neta en abril se ubicó en 80 mil 591.2 millones de dólares, cifra superior en 4 mil 656.4 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2002, lo cual se considera un movimiento de carácter transitorio, que resulta congruente con el programa de financiamiento establecido para el presente año y que es consistente con el techo de endeudamiento externo neto de cero aprobado por el Congreso de la Unión para 2003.

Por el lado de la política monetaria, la reducción de los precios ha coadyuvado a una recuperación parcial del tipo de cambio y a un descenso importante en las tasas de interés de los instrumentos líderes del mercado, derivado de lo cual se estima que el costo del dinero podría disminuir, traduciéndose en un mayor volumen de créditos que alienten la inversión productiva del país, proceso que ha comenzado a reactivarse al registrarse un aumento de la inversión fija bruta en marzo de 5.6% con respecto al mismo mes del año anterior. Aunado a ello se prevé que con la recuperación de las variables monetarias se alcance una recuperación real de las remuneraciones.

Por otra parte, el perfil externo ha mejorado sustancialmente, así, en el primer trimestre de 2003 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sumó 2 mil 141.8 millones de dólares, monto significativamente menor al déficit observado en ese mismo trimestre de 2002; como proporción del PIB el déficit fue de 1.4%, porcentaje más bajo que el de 2.1% registrado en ese trimestre en 2002, dicho saldo se financió con recursos de largo plazo del sector privado, principalmente provenientes de inversión extranjera directa.

Asimismo, la cuenta de capital de la balanza de pagos presentó un superávit de 7 mil 164.0 millones de dólares, derivado de inversión extranjera directa, de una disminución de activos en el exterior propiedad de residentes de México y de una reducción de las obligaciones con el exterior de la banca comercial.

En este entorno, la perspectiva de crecimiento económico, aunque inferior a la meta inicialmente estimada, prevé que la producción podría consolidarse hacia el segundo semestre como resultado del aumento en la inversión, del financiamiento y del aumento de las exportaciones, lo cual podría coadyuvar a consolidar un aumento del Producto Interno Bruto moderado pero consistente durante el presente año.

Así, en un marco de diálogo en torno al programa económico, los sectores productivos pueden consolidar la reducción de la vulnerabilidad externa y centrarse en el crecimiento interno a través del estímulo de los componentes de la demanda agregada.

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

- En abril del 2003 la producción industrial presentó una disminución de 4.8% con relación al mismo mes de un año antes, comportamiento que refleja el efecto de la Semana Santa, ya que en el 2002 ésta se ubicó en marzo, mientras que en el 2003 cayó en abril, teniéndose en el cuarto mes del año en curso un menor número de días laborables que el mismo mes del año anterior (23 vs. 26 días respectivamente). Cifras desestacionalizadas de la producción industrial indican un crecimiento de 0.81% en abril pasado respecto al mes inmediato anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), informó que en abril del presente año, el balance público acumula un superávit de 60.5 mil millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el superávit registrado en el mismo período del año anterior de 10.9 mil millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 131.0 mil millones de pesos, mayor en 69.5% real al de enero-abril de 2002.
- De acuerdo con el Informe de Deuda Pública, al cierre de abril el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 80 mil 591.2 millones de dólares, cifra superior en 4 mil 656.4 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2002, movimiento de carácter transitorio, que resulta congruente con el programa de financiamiento establecido para el presente año y que es

consistente con el techo de endeudamiento externo neto de cero aprobado por el Congreso de la Unión para 2003.

- Por lo que corresponde a la deuda interna neta del Gobierno Federal, el saldo a abril se ubicó en 788 mil 25 millones de pesos, monto inferior en 33 mil 247.2 millones de pesos al registrado al cierre de 2002.
- En marzo del presente año la inversión fija bruta presentó una variación de 5.6% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2002. Cabe señalar que este resultado se vio influido por el hecho de que en el 2002 el período de la Semana Santa se ubicó en marzo, mientras que en este año se presentó en abril, teniéndose en el tercer mes de 2003 un mayor número de días laborables que en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, cifras desestacionalizadas muestran una tasa de 1.06% en marzo respecto a febrero de 2003.
- En mayo del 2003, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una disminución de 0.32% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, la inflación acumulada en el período enero-mayo fue de 1.16%. Asimismo, la variación de los precios en el período interanual, esto es, la sucedida de mayo del 2002 a mayo del 2003, fue de 4.70 por ciento.
- De acuerdo con información que genera el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en mayo del 2003 la población asalariada cotizante permanente inscrita en ese Instituto fue de 11 millones 456 mil 385 trabajadores. Esta cifra fue menor a la del mismo mes del año anterior en 0.3%, es decir, se cancelaron 38 mil 425 puestos de trabajo en el período señalado. Sin embargo, al comparar dicha cantidad con la registrada en el mes de diciembre del 2002, se observó

que fue mayor en 0.6%, lo que significó que en los cinco primeros meses del año se incorporaron 63 mil 283 cotizantes permanentes.

- En marzo del 2003, el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 311 mil 559 trabajadores, cifra menos en 3.3% a la reportada doce meses antes. Lo anterior representó un retroceso de 45 mil 331 plazas laborales.
- En el tercer mes del 2003 el número de establecimientos maquiladores ubicados en el país ascendió a 3 mil 251, es decir, 21 unidades más que en el mismo mes del año pasado. Asimismo, esta industria presentó un incremento de 2.9% en su personal ocupado, lo que significó 30 mil 374 trabajadores más en el período señalado, con lo que el total de trabajadores ascendió a 1 millón 90 mil 547 personas.
- En abril del 2003, la tasa de desocupación urbana mostró un incremento en relación al mes anterior, al ubicarse en 2.96%, es decir, fue mayor en 0.18 décimas de punto porcentual. En relación a la cifra reportada un año antes, fue superior en 0.2 puntos porcentuales.
- En mayo de 2003 los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizaron en promedio un salario de 168.45 pesos diarios, lo que significó un aumento real de 1.7% con relación a mayo de 2002. Asimismo, en lo que respecta al mes anterior, mostró un crecimiento de 1.5%, lo que permitió que en los primeros cinco meses del presente año acumulara un crecimiento de 4.1 por ciento.
- En marzo del 2003 los trabajadores del sector manufacturero habían devengaron, en promedio, una remuneración de 350.27 pesos diarios, es decir,

6.7% más que un año antes. En términos reales, la evolución de esta remuneración evidenció un crecimiento de 1.0 por ciento.

- Los establecimientos maquiladores instalados en el país en marzo del 2003 pagaron a sus trabajadores, en promedio, una remuneración diaria de 232.95 pesos, cantidad mayor a la del mismo mes del año anterior en 6.0%. Asimismo, el comportamiento de estas remuneraciones en términos reales observó un incremento de 0.3 por ciento.
- El rendimiento anual promedio de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), durante las tres primeras subastas de junio fue de 5.22%, lo que resultó menor en 0.32 centésimas de punto porcentual con respecto a mayo pasado, en tanto que el promedio de junio de los Cetes con plazo de vencimiento a 91 días fue de 5.38%, cifra menor 64 centésimas de punto porcentual en relación a mayo, con la expectativa de que la inflación se reduzca más en el mediano plazo.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al 31 de mayo del 2003, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendió a 86 mil 675.50 millones de pesos, monto 2.26% mayor a la observada en abril pasado y menor en 19.21% con respecto a diciembre del 2002.
- Las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), al cierre de mayo del 2003, habían registrado 29 millones 881 mil 323 cuentas individuales, cifra que significó un incremento marginal de 0.1% con respecto al mes inmediato anterior y un aumento de 1.6% con relación a diciembre del 2002.

- Al 16 de junio del 2003, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un nivel de 7 mil 19.49 puntos, lo que significó una ganancia de capital de 14.56% con respecto al último día hábil del 2002. Con ello, la utilidad real en promedio de los inversionistas en el mercado accionario nacional se estimó en 13.18%, bajo el supuesto de una inflación acumulada de 1.20 por ciento.
- La mezcla mexicana de crudo de exportación en los primeros 16 días transcurridos de junio del presente año, reportó una cotización promedio de 24.24 d/b, cotización 9.34% mayor a la del mes inmediato anterior, aunque inferior en 0.94% con relación a diciembre del 2002.
- Del 1° al 16 de junio del presente año, la paridad cambiaria del peso mexicano respecto al dólar estadounidense se ubicó en 10.5376 pesos por dólar, cotización que representó una depreciación de 2.72% con relación a mayo pasado, de 2.95% con respecto a diciembre anterior y de 7.86% frente al mismo mes del 2002.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 13 de junio del 2003, ascendieron a 53 mil 652 millones de dólares, lo que representó un incremento de 0.15% con respecto a mayo pasado y de 11.8% con relación al cierre de diciembre del 2002.
- En los primeros cinco meses del presente año el déficit comercial acumulado llegó a 1 mil 404.2 millones de dólares, monto 48.3% menor al observado en el mismo lapso del año pasado. Cabe destacar que en mayo de 2003 la balanza comercial registró un déficit de 304.0 millones de dólares, saldo

significativamente más bajo que el de 714.9 millones de dólares observado en abril de este mismo año.