



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Octubre 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 septiembre de 2003.

---

---

## I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

---

---

### RASGOS GENERALES

Durante el período de enero a octubre del presente año, la economía mexicana se ha desarrollado en un entorno de incertidumbre mundial y de inestabilidad en los mercados cambiarios. Sin embargo, las perspectivas sobre la actividad económica mundial se caracterizan por una mejoría en los Estados Unidos de Norteamérica, Japón y los países de la eurozona. En el caso de los Estados Unidos de Norteamérica destaca la fortaleza del consumo y el repunte reciente de la inversión no residencial, lo cual impactó favorablemente el crecimiento económico durante el segundo y tercer trimestres del año.

Cabe señalar que en esta fase de la recuperación la producción industrial, y en particular la manufacturera, se han rezagado respecto a otros sectores. No obstante, es importante notar que la producción manufacturera registró en septiembre su mayor variación mensual desde marzo de 2000, que diversos indicadores regionales oportunos del sector comienzan a mostrar mayor vigor y que las principales encuestas sectoriales señalan una recuperación en el cuarto trimestre del año. En esto se basa el moderado optimismo en la evolución de las manufacturas en los Estados Unidos de Norteamérica durante los siguientes meses.

Para la economía mexicana el panorama es mixto. Destacan los siguientes aspectos:

- La difícil situación de las manufacturas en los Estados Unidos de Norteamérica claramente ha incidido en la debilidad de las exportaciones de México hacia ese país.

- El gasto en consumo continúa registrando una expansión. Las ventas al menudeo en agosto tuvieron una variación anual de 3.1%, acumulando un crecimiento de 2.7% en los primeros ocho meses del año.
- Persiste la debilidad del gasto en inversión, en julio presentó una disminución anual de 0.6%. Ésta se originó por una caída del rubro de maquinaria y equipo de 6.6% y de un crecimiento del 3.0% en la inversión en construcción a tasa anual.
- La producción industrial se contrajo en agosto 2.9% a tasa anual y sus componentes continúan mostrando un comportamiento heterogéneo: la actividad manufacturera cayó 4.7%, la construcción, la minería y la generación de energía eléctrica presentaron variaciones anuales positivas. Sin embargo, la variación mensual desestacionalizada de la producción manufacturera fue de 0.3 por ciento.
- En el mes de septiembre se generó una cantidad de 39 mil empleos formales nuevos, registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social; en la primera quincena del mes de octubre se generaron 48 mil nuevos empleos formales.

Así, algunos indicadores sobre la actividad económica siguen mostrando debilidad, al tiempo que otros han empezado a repuntar.

En este contexto, los objetivos de política económica para México son claros: crecimiento económico, creación de empleos, mejora de las condiciones de vida de la población y el fortalecimiento de las instituciones del país.

Sin embargo, los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en el país, durante los próximos meses, son la debilidad de los mercados

externos; la falta de avance en la adopción de medidas de cambio estructural y la insuficiente fortaleza de la demanda interna.

Las finanzas públicas se mantienen sanas debido a una estricta disciplina en el ejercicio del gasto, lo cual ha permitido un balance público positivo. Se estima que el déficit en el 2004 podría ser de 0.30% como proporción del PIB, bajo el pronóstico de que en este año no se supere el 0.5% del PIB.

Por su parte, la política monetaria ha consolidado la estabilidad de precios, lo cual da certidumbre a la meta de inflación para el 2004, de 3.0%. Este escenario coadyuva a generar condiciones más adecuadas para el crecimiento económico y para avanzar hacia la elevación del nivel de vida de la población. Sin embargo, para aumentar la competitividad y la productividad se requiere de una economía flexible que se adapte con mayor facilidad a las cambiantes condiciones de la economía mundial.

En el frente externo se cuenta con saldos favorables en la balanza de pagos, específicamente en el período enero-septiembre del presente año se registró un moderado incremento de 1.6% en las exportaciones, mientras que las importaciones lo hicieron en 0.4%, registrando un saldo deficitario de 3 mil 10.7 millones de dólares, cifra menor a la de los cuatro años anteriores.

Por otra parte, en el mercado cambiario se ha apreciado volatilidad del peso mexicano frente al dólar, lo cual no es exclusivo del peso, ya que factores externos como la depreciación del dólar frente al euro y al yen han sido de relevancia, de hecho prevalece una alta volatilidad en el mercado cambiario mundial. En este sentido el comportamiento del peso frente al dólar va a depender, en cierta medida, del avance en las reformas estructurales, ya que con ello la probabilidad de una apreciación del peso es mayor. Así como también de que la economía estadounidense se recupere y que su sector industrial lo haga con contundencia, para que se refleje plenamente en las cifras de México.

Cabe señalar que la depreciación del peso durante el presente año no ha impactado hasta ahora a la inflación y a las expectativas inflacionarias. Este menor traspaso inflacionario de las fluctuaciones cambiarias, permite que el régimen de flotación funcione mejor como un mecanismo de absorción de choques, ajustando los precios relativos sin impactar el nivel general de precios.

El nivel de la inflación, que se encuentra en los márgenes esperados, ha contribuido a la disminución de las tasas de interés, factor que ha hecho que en los dos últimos meses comience a reactivarse el crédito bancario y con ello a mantener los niveles de consumo en la población.

Así, la convergencia de la política fiscal y monetaria, y la estabilidad en el mercado financiero nacional, dan cuenta de un sistema financiero un proceso de consolidación y de una reactivación del sistema bancario.

En síntesis, la continuación de un programa económico eficiente se sustenta en el diálogo participativo de los sectores productivos con los tres niveles de gobierno y el Poder Legislativo.

A continuación se presentan la evolución de las principales variables económicas en lo que va del año, con base en la última información disponible.

- La producción industrial de México presentó una disminución en términos reales de 2.9% en agosto de este año, con relación al mismo mes de 2002. Lo anterior fue producto de la contracción que continúa registrando el sector manufacturero. Por su parte, las cifras desestacionalizadas muestran una variación de 0.43% en agosto pasado, respecto al mes inmediato anterior.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a agosto de 2003, el balance público había acumulado un superávit de 45 mil 877.4 millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el superávit de 3 mil 930.1 millones de pesos acumulado en el mismo período del año anterior. Asimismo, el balance primario presentó un superávit de 189 mil 550.4 mil millones de pesos, mayor en 26.9% real al de enero-agosto de 2002.
- Al cierre de agosto, el saldo de la deuda pública externa neta del Gobierno Federal se ubicó en 75 mil 851.1 millones de dólares, cifra inferior en 0.1 mil millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre de agosto se ubicó en 840 mil 738.5 millones de pesos, monto superior en 19 mil 500 millones de pesos al registrado al cierre de 2002.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en julio pasado la inversión fija bruta registró una disminución de 0.6% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2002.
- En septiembre de 2003, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.60% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, la inflación acumulada en el período enero-septiembre ascendió a 2.30%. Asimismo, la variación de los precios en el lapso interanual, de septiembre de 2002 a septiembre de 2003, fue de 4.04% por ciento.
- Por su parte, los precios de los bienes y servicios que integran el índice de inflación subyacente, experimentaron en septiembre un incremento de 0.17%, menor en 0.03 puntos porcentuales al observado en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la inflación acumulada en el período enero-septiembre,

medida a través de este índice, ascendió a 2.78%. Así, la inflación interanual, medida de septiembre de 2002 a septiembre de 2003, fue de 3.51%, esto es, 0.03 puntos porcentuales menor que la del mes precedente.

- En septiembre del 2003, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 11 millones 412 mil 978 trabajadores, cantidad menor en 0.6% con respecto al mismo mes del año anterior. En términos absolutos significó el cierre de 64 mil 56 puestos de trabajo. Sin embargo, en los nueve meses transcurridos del año la población cotizante experimentó un ligero crecimiento de 0.2%, que representó la incorporación de 19 mil 876 cotizantes más.
- En julio del 2003 el personal ocupado en la industria manufacturera continuó su tendencia descendente al reportar un total de 1 millón 280 mil 202 trabajadores. En relación con la cifra reportada en julio del 2002 mostró una disminución de 4.6%, que en términos absolutos representó la pérdida de 61 mil 966 plazas laborales.
- En julio del 2003 el número de establecimientos maquiladores ubicados en el territorio nacional fue de 3 mil 182 plantas, es decir, 54 unidades menos que en el mismo mes del año anterior. En materia de empleo, esta industria dio ocupación a un millón 71 mil 384 trabajadores, es decir, 0.6% menos que un año antes. Lo anterior significó la baja de 17 mil 288 trabajadores.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU), que levanta el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en 32 de las principales ciudades del país (aquellas con 100 mil y más habitantes), la tasa de desempleo abierto urbano (TDA) registrada en septiembre se ubicó en 3.87%,

en relación con la Población Económicamente Activa (PEA) urbana, cifra nueve décimas menor a la observada en el mes inmediato anterior. Con ello, la tasa de desempleo correspondiente a enero-septiembre se ubicó en 3.18%. Cabe destacar que cifras desestacionalizada muestran que la TDA presentó una reducción, al pasar de 3.70% en agosto a 3.61% en septiembre pasado.

- El salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes registrados en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS), en septiembre de 2003, fue de 169.20 pesos diarios, cantidad que en su expresión real presentó un crecimiento de 2.6% con respecto al mismo mes del año anterior. La evolución de este salario en los nueve meses transcurridos del año mostró un avance en términos reales de 3.4 por ciento.
- En julio del 2003 los trabajadores de la industria manufacturera recibieron, en promedio, una remuneración de 361.14 pesos diarios, cantidad superior en 7.6% a la registrada el año anterior. Al descontar la inflación del período, estas remuneraciones evidenciaron un aumento de 3.4 por ciento.
- En julio de 2003 los establecimientos maquiladores del país pagaron a su personal ocupado, en promedio, una remuneración diaria de 230.72 pesos, cantidad superior en 5.1% a la registrada el mismo mes del año anterior. La evolución real de estas remuneraciones permite observar un incremento de 0.9 por ciento.
- De acuerdo con información proporcionada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), al 30 de septiembre del 2003, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendió a 90 mil 517.2

millones de pesos, cantidad 2.1% mayor a la observada en agosto pasado y menor en 15.6% con relación a diciembre del 2002.

- Las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), al cierre de septiembre del 2003 habían registrado 30 millones 743 mil 849 cuentas individuales, cantidad que significó un aumento marginal de 0.11% con relación a agosto pasado y un incremento de 4.50% con respecto al último mes de 2002.
- Los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) con plazo de vencimiento a 28 días, registraron en las tres primeras subastas de octubre del año en curso un rendimiento anual de 5.38%, porcentaje superior en 68 centésimas de punto porcentual al promedio de septiembre pasado, mientras que con relación a diciembre del año anterior la reducción fue de 1.5 puntos porcentuales.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al 27 de octubre de 2003, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) había registrado un nivel de 7 mil 905.21 puntos, lo que representó una utilidad de capital, en promedio, de 29.02% con respecto al cierre de diciembre del año anterior. Con ello, la utilidad real que en promedio obtuvieron los inversionistas en el mercado bursátil mexicano en lo que va del año, esto es, del 30 de diciembre del 2002 al 27 de octubre de 2003, se estimó en 25.75%, bajo el supuesto de una inflación acumulada de 2.60 por ciento.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, en septiembre del 2003 había reportado un monto acumulado de 51 mil 612.26 millones de dólares, cifra que representó un

aumento de 1.62% con respecto a agosto pasado y de 15.82% con relación a diciembre del 2002.

- Durante octubre, el mercado petrolero presentó un incremento de precios debido a la disminución de inventarios y a la reducción en el consumo de los principales demandantes. Así, el promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación en los primeros 27 días de octubre fue de 25.82 d/b, lo que significó una desviación estándar de 1.14, además dicha cotización fue 10.4% mayor a la de septiembre pasado y superior en 4.4% a la de diciembre del 2002.
- Del 1° al 27 de octubre del presente año, el promedio de la paridad cambiaria se ubicó en 11.1987 pesos por dólar estadounidense, cotización que representó una depreciación de 1.15% con respecto a septiembre pasado, de 9.41% con relación a diciembre anterior y de 10.94% frente a octubre de 2002.
- Las reservas internacionales en el Banco de México al 24 de octubre de 2003 reportaron un monto de 52 mil 375 millones de dólares, cantidad 0.5% superior a la cifra observada al cierre de septiembre pasado y mayor en 9.2% con relación al cierre del último mes de 2002.
- En septiembre de 2003 el déficit comercial resultó de 364.0 millones de dólares. Con ello, en los primeros nueve meses del presente año el déficit comercial acumulado se ubicó en 3 mil 10.7 millones, monto 33.7% inferior al observado en mismo lapso del año pasado.