



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Septiembre 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 agosto de 2003.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante el período enero-septiembre de 2003, la economía mexicana se ha desarrollado en un ambiente de incertidumbre en cuanto a las perspectivas de crecimiento mundial. Sin embargo, el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) esperan que la economía de los Estados Unidos de Norteamérica alcance un crecimiento de un 2.6% este año y un 3.9% en 2004.

En este sentido, el reciente repunte del crecimiento en el sector manufacturero estadounidense podría empujar al sector manufacturero nacional y exportador, lo cual probablemente traería consigo un crecimiento en la inversión y en el consumo y, por ende, en el empleo, lo que podría llegar a ocurrir en noviembre y diciembre de este año.

El mejor desempeño que viene registrando la economía estadounidense, aunado a la expectativa de que ésta experimentará una recuperación más vigorosa en lo que resta del año y durante 2004, así como que no se anticipen presiones inflacionarias, ha incidido favorablemente en los mercados financieros internacionales. No obstante, aún no se observa una recuperación del empleo, por lo que la persistencia y fortaleza del repunte económico son todavía inciertos.

Cabe destacar que existe un desfase entre el crecimiento estadounidense y el mexicano, lo cual está motivado por los desequilibrios en la recuperación estadounidense. Así, los sectores donde México se especializa, como el automovilístico y petroquímico, aún no han tenido un repunte en los Estados Unidos

de Norteamérica, pero si lo experimentaran en los próximos meses, traería consigo la recuperación de los respectivos sectores nacionales.

De consolidarse el crecimiento estadounidense en el cuarto trimestre del año, se considera que podría darse un efecto “arrastre” sobre la economía mexicana que se traduciría en un incremento de 1.5% en Producto Interno Bruto en 2003 y de 3.5% en 2004.

En este contexto, los indicadores de la actividad económica han comenzado a repuntar en julio y se estima que aumenten moderadamente en agosto y septiembre para consolidarse en noviembre y diciembre. Así, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) se elevó en 0.7% en julio, mientras que la producción industrial en su serie desestacionalizada observó un crecimiento de 0.27%, destacándose un importante crecimiento en las actividades relacionadas con la construcción(3.0%), y la inversión bruta fija creció 0.4%. Cabe añadir que el sector servicios soportó parte de la recuperación al registrar un aumento de 2.0% en julio respecto al mismo mes de 2002, por las ventas asociadas al comercio interno y a las exportaciones; las comunicaciones; las actividades inmobiliarias y de alquiler; los servicios financieros y educativos, y los de esparcimiento.

Por otra parte, las finanzas públicas reportaron un superávit acumulado de enero a julio de 35 mil 43.2 millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el déficit acumulado en el mismo período del año anterior de 2 mil 604.0 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit acumulado de 161 mil 718.6 millones de pesos, mayor 33.1% en términos reales al registrado en enero-julio de 2002. Cabe enfatizar que las finanzas públicas se siguen reforzando con los ingresos derivados de la exportación de la mezcla mexicana de petróleo crudo, que a agosto reportó recursos adicionales estimados por 2 mil 937 millones de dólares.

En el ámbito financiero, el exceso de liquidez en el mercado de dinero y la paulatina recuperación del peso frente al dólar, combinado con la trayectoria descendente de la tasa anual de inflación, han coadyuvado al descenso de las tasas de interés, lo que tenderá a reflejarse en mayores niveles de crédito a tasas accesibles para las empresas tanto en capital de trabajo como en capital para la inversión productiva.

Después de la volatilidad que registró la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense durante julio, agosto y primera quincena de septiembre, se a comenzado a regular el mercado cambiario, revitalizando la vigencia del régimen de flotación cambiaria y, en consecuencia, el tipo de cambio se ha comenzado a ajustar en la medida que el mercado de divisas lo determina.

En este marco se lanzará la emisión de un nuevo Bono a Tasa Nominal Fija con plazo de veinte años; la primera colocación se efectuará el 28 de octubre próximo. La colocación de este instrumento a largo plazo y con tasa de interés fija, permitirá continuar incrementando el promedio de días de vencimiento de la deuda interna del Gobierno Federal, reduciendo así la vulnerabilidad de las finanzas públicas ante cambios temporales en las tasas de interés. Esto, aunado a la calificación mayor a las emisiones del Instituto de Protección al Ahorro Bancario por parte de Standard & Poor's, muestra la confianza en el mercado financiero nacional.

En el frente externo, en agosto de 2003 el déficit comercial fue de 419.5 millones de dólares, cifra menor a la registrada en julio de 625.7 millones de dólares. Con ello, en los primeros ocho meses del presente año el déficit comercial acumulado se ubicó en 2 mil 632.3 millones, monto 36.1% inferior al registrado en ese mismo lapso del año pasado. Al respecto, cabe destacar que las exportaciones en los primeros ocho meses se elevaron 1.2% mientras que las importaciones descendieron 0.2%, dentro de las cuales las adquisiciones de bienes de capital cayeron 5.8%, en tanto que las de bienes de consumo y de bienes de uso intermedio crecieron menos de 1.0 por ciento.

Derivado del déficit en cuenta corriente en el segundo trimestre por 1 mil 486.5 millones de dólares y un superávit en la cuenta de capital por 2 mil 398.6 millones de dólares, lo cual se explicó por la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, por un monto moderado de endeudamiento externo por parte del sector privado no bancario y por una disminución de los activos en el exterior propiedad de residentes en México. Con ello, el saldo en la balanza de pagos observó un balance positivo de 912.1 millones de dólares, lo cual admite un perfil equilibrado en las cuentas con el exterior. Cabe agregar que durante el período enero-agosto los recursos derivados de las remesas del exterior ascendieron a 7 mil 255.37 millones de dólares, monto mayor en 29.66% a los registrados en igual lapso del 2002.

En este contexto, la perspectiva económica de México en el ámbito interno es moderadamente favorable y estable, lo cual se ha venido combinando con el diálogo entre los sectores productivos y políticos con el Gobierno Federal en aras de fortalecer la viabilidad económica del país en el corto, mediano y largo plazos, teniendo como uno de sus ejes centrales las reformas estructurales.

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 en México, que integra a minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua, en julio de este año presentó una disminución en términos reales de 1.9% con relación al mismo mes de 2002. Lo anterior fue producto de la contracción que registraron las manufacturas. Cifras desestacionalizadas de la producción industrial indican una variación de 0.27% en julio pasado respecto al mes inmediato anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, en julio de 2003, el balance público había acumulado un superávit de 35 mil 43.2 millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el déficit acumulado en el mismo período del año anterior de 2 mil 604.0 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 161 mil 718.6 millones de pesos, mayor 33.1% en términos reales, al registrado en enero-julio de 2002.
- Al cierre de julio el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 76 mil 85.8 millones de dólares, cifra superior en 151 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 832 mil 259.5 millones de pesos, monto superior en 10 mil 987.3 millones de pesos al registrado al cierre de 2002.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en junio pasado la inversión fija bruta presentó un incremento de 0.4% con relación al mismo mes del 2002. Cifras desestacionalizadas mostraron una disminución de 0.37% en junio de 2003 respecto al mes inmediato anterior.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en agosto de 2003 reportó una variación de 0.30% con relación al mes inmediato anterior. Con ello la inflación acumulada en el período enero-agosto del presente año fue de 1.70%. Asimismo, la variación de los precios en el lapso interanual, esto es, la de agosto de 2002 a agosto de 2003, fue de 4.04%. Dicha inflación interanual es la menor registrada desde que se inició la elaboración del INPC en 1969.
- Por su parte, los precios de los bienes y servicios cuya variación se determina mediante el índice de inflación subyacente, experimentaron en agosto un alza de 0.23%, menor en 0.05 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la inflación acumulada en los primeros ocho meses, medida a través del índice subyacente, ascendió a 2.60%. Con ello, esta inflación interanual, medida de agosto de 2002 a agosto de 2003, fue de 3.54%, esto es, 0.05 puntos porcentuales menor que la del mes precedente.
- En agosto del 2003, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 11 millones 413 mil 922 trabajadores, cantidad que comparada con la registrada un año antes fue inferior en 1.3%, es decir, en 144 mil 762 cotizantes menos. No obstante, con respecto al mes de diciembre del 2002 fue mayor en 0.2%, lo que representó la apertura de 20 mil 820 plazas laborales en los ocho meses transcurridos del presente año.
- En junio del 2003 el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 286 mil 586 trabajadores. En relación con la cifra reportada en junio del 2002 mostró un decremento de 4.1%, que en términos absolutos representó la disminución de 55 mil 552 plazas laborales.

- En el sexto mes de 2003 operaron en el territorio nacional 3 mil 229 establecimientos maquiladores, los cuales dieron ocupación a 1 millón 81 mil 553 trabajadores, lo que representó un retroceso en su nivel de empleo de 0.5% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta forma, la industria maquiladora canceló 5 mil 526 puestos de trabajo en el lapso mencionado.
- De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU), en agosto de 2003 la tasa de desempleo abierto se ubicó en 3.96%, porcentaje superior al registrado el mes anterior en 0.44 puntos porcentuales. Asimismo, esta cifra fue mayor en 1.19 puntos porcentuales a la del mes de agosto del 2002, por lo que constituye la proporción más elevada desde julio de 1997, cuando este indicador ascendió a 4.09 por ciento.
- En julio de 2003, el salario promedio de cotización de los trabajadores inscritos al IMSS, ascendió a 170.36 pesos diarios, lo que representó un incremento nominal de 7.5% con respecto al mismo mes del año anterior. Una vez descontada la inflación del período, dicho salario presentó un incremento real de 3.3%. Asimismo, el aumento real acumulado en los ocho primeros meses del año en curso fue de 4.8 por ciento.
- En junio de 2003, la remuneración promedio que devengó el personal ocupado en la industria manufacturera ascendió a 351.03 pesos diarios, cantidad mayor en 6.8% a la de doce meses antes. Expresada en términos reales, esta remuneración registró un avance de 2.4 por ciento.
- En junio de 2003 los establecimientos maquiladores pagaron a sus trabajadores una remuneración promedio de 236.99 pesos diarios, siendo esta cantidad superior en 4.6% a la registrada un año antes. La evolución en términos reales

de este indicador permite observar un aumento en su poder adquisitivo de 0.3 por ciento.

- De acuerdo con información proporcionada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), al 31 de agosto del 2003, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendió a 88 mil 654.16 millones de pesos, cantidad 0.17% mayor a la observada en julio pasado y menor en 17.37% con relación a diciembre del 2002. En agosto del año en curso, la subcuenta de retiro registró un monto de 36 mil 913.05 millones de pesos; mientras que la subcuenta de vivienda fue de 51 mil 741.11 millones de pesos, montos equivalentes al 41.64% y 58.36% del saldo total, respectivamente.
- La Consar informó que las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), al cierre de agosto del 2003, habían registrado 30 millones 709 mil 836 cuentas individuales, cantidad que significó un incremento marginal de 0.94% con relación a julio pasado y un aumento de 4.38% 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 cuatro primeras subastas de septiembre del 2003, un promedio en su tasa de rendimiento de 4.73%, cifra mayor en 28 centésimas de punto porcentual al promedio observado en agosto pasado; mientras que con respecto a diciembre del año anterior la reducción fue de 2.15 puntos porcentuales. Asimismo, la tasa de rendimiento a 91 de días fue de 5.20%, tasa superior en nueve centésimas de punto a la observada en agosto y menor en 2.07 puntos respecto a diciembre de 2002.

- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al 29 de septiembre del presente año, se ubicó en 7 mil 836.36 puntos, lo que representó una utilidad de capital en promedio de 27.90% con respecto al cierre de diciembre del año anterior. Con ello, la utilidad real en promedio de los inversionistas en el mercado bursátil mexicano en lo que va del año, esto es, del 30 de diciembre del 2002 al 29 de septiembre del 2003, se estimó en 25.74%, bajo el supuesto de una inflación acumulada de 1.72 por ciento.
- Información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), señala que la inversión extranjera en títulos de renta variable, en agosto del 2003, reportó un monto acumulado de 50 mil 788.70 millones de dólares, cifra que representó una reducción de 1.70% con relación a julio pasado y de 13.97% con respecto a diciembre del 2002.
- Durante septiembre, el mercado petrolero ha resentido una ligera baja explicada por una disminución en la demanda de los principales consumidores. Así, la mezcla mexicana de crudo de exportación, en los primeros 29 días de septiembre fue de 22.90 d/b, cotización 11.9% menor a la de agosto pasado, e inferior en 7.4% con respecto a diciembre del 2002.
- Asimismo, del 1° al 29 de septiembre del año en curso, el promedio de la paridad cambiaria del peso con respecto al dólar estadounidense se ubicó en 10.9303, cotización que representó una depreciación de 1.20% con respecto a agosto pasado, de 6.78% con relación a diciembre anterior y de 8.47% frente a septiembre de 2002.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 19 de septiembre de 2003, ascendieron a 51 mil 478 millones de dólares, cantidad 0.02% mayor a la

reportada en agosto pasado y superior en 7.3% con respecto al cierre de diciembre del 2002.

- En agosto de 2003 el déficit comercial fue de 419.5 millones de dólares, cifra menor a la registrada en julio de 625.7 millones de dólares. Con ello, en los primeros ocho meses del presente año, el déficit comercial acumulado se ubicó en 2 mil 632.3 millones, monto 36.1% inferior al registrado en ese mismo lapso del año pasado.