



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Abril de 2004

* Basado en los últimos indicadores dados a conocer por BANXICO, SHCP, SAGARPA, SE, BMV, PEMEX, INEGI, IMSS y STPS, hasta el mes de marzo de 2004.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante el presente año la política económica de México se ha desarrollado en un marco de resultados mixtos, aunque se mantiene en la trayectoria propuesta al inicio del año.

Así, en el sentido positivo, los indicadores económicos para México sugieren, en su mayoría, que la desaceleración económica que se produjo desde fines del año 2000 ha quedado atrás. Al respecto los siguientes resultados confirman la percepción sobre el repunte:

- La recuperación se ha manifestado en todos los sectores de la economía. En particular, la producción manufacturera a febrero de este año, suma ya cinco meses de crecimiento. De hecho, en el segundo mes del 2004, la industria manufacturera aumentó 1.2% en comparación con igual mes de 2003. A su interior, la producción de las empresas de transformación se incrementó 1.1%, destacando por sus mayores contribuciones al crecimiento la producción de carrocerías, motores, partes y accesorios para vehículos automotores; industrias básicas de hierro y acero; carnes y lácteos; cemento hidráulico; beneficio y molienda de café; vidrio y productos de vidrio; molienda de trigo; “otros productos químicos”; maquinaria y equipo no eléctrico; petróleo y derivados; equipos y aparatos eléctricos; productos de hule; aceites y grasas comestibles; tabaco; jabones, detergentes y cosméticos; molienda de maíz; papel y cartón; química básica, y muebles metálicos, entre otros.

- Por el lado de la demanda, el consumo y la inversión en construcción mantienen una evolución positiva. Así, la industria de la construcción se elevó 5.4% con relación a febrero de 2003. Este resultado se reflejó en una mayor demanda de materiales, entre los que se encuentran: cemento, madera, vidrio, ladrillos diversos, arena y grava, láminas y tubos de hierro y acero, perfiles de aluminio, tubos de pvc, estructuras metálicas, asfaltos, pinturas, conductores y accesorios eléctricos, impermeabilizantes y válvulas.
- En enero pasado la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 1.7%, en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2003. En particular, en la inversión en maquinaria y equipo creció 0.5%, lo que apunta hacia una ligera mejora en dicho rubro. Cabe destacar que el aumento de los acervos de capital contribuye en forma directa al crecimiento económico.
- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que incorpora información muy preliminar de distintos sectores económicos como el agropecuario, industrial, comercial y algunos servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo, presentó un crecimiento de 3.3% en febrero de este año respecto a igual mes de 2003.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un incremento de 0.3% en relación con el mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, presentó un aumento mensual de 0.9 por ciento.
- Datos ajustados por estacionalidad muestran que el repunte del empleo formal ha sido importante: para marzo, ya se alcanzaron siete meses consecutivos con

aumento de los trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), resultando esto en un avance de 190 mil 102 empleos (septiembre de 2003 a marzo de 2004). Dicha cifra reflejó alzas de 106 mil 787 empleos permanentes y 83 mil 315 eventuales urbanos. Con ello, se estima que la tasa de desempleo abierto comience a disminuir paulatinamente.

- Las exportaciones no petroleras, y con ellas las importaciones de bienes intermedios, registraron en marzo signos importantes de recuperación, al crecer 20.9% y 20.8%, respectivamente. En particular las exportaciones de productos manufactureros que representan el 88.2% de las exportaciones totales crecieron 20.8 por ciento.

Asimismo, el reciente dinamismo de la economía de México, aunque incipiente, refleja con fidelidad que la de Estados Unidos de Norteamérica ha avanzado en la fase de recuperación de su ciclo económico. Específicamente es relevante para la economía mexicana que la expansión estadounidense se haya generalizado a la manufactura, actividad con la cual sus vínculos son más estrechos.

Sin embargo, se estima que recuperación económica en Estados Unidos de Norteamérica podría frenarse debido a el fuerte déficit público en cuenta corriente, y que la corrección de estos factores podría darse a través de una devaluación mayor del dólar respecto a las monedas fuertes y a un alza en las tasas de interés interbancarias, lo cual podría ser desfavorable para la economía mundial.

Por el lado de los resultados negativos o de riesgo para la economía mexicana resaltan los siguientes:

La pérdida paulatina de competitividad, lo cual se explica por la globalización que fomenta un entorno de mayor competencia, y México se ha rezagado con respecto a otros países. De ahí la urgencia de modernizar y hacer más flexible la planta

productiva del país. Para ello, se precisa elevar la calidad de la educación y de la infraestructura, y aprovechar las ventajas competitivas de México.

Durante el primer bimestre la inflación se salió de la trayectoria esperada en el Programa Monetario para 2004, debido a factores estacionales y a choques alcistas de precios provenientes del lado de la oferta. No se anticipó que estos tuviesen la intensidad de los ocurridos en enero y febrero, sin embargo, en marzo se atenuaron y en la primera quincena de abril la inflación se ubicó 0.0 por ciento.

A este resultado contribuyeron los ajustes realizados a través de la modificación de la postura de política monetaria en dos ocasiones: el 20 de febrero y el 12 de marzo mediante la aplicación de aumentos al “corto”, lo cual coadyuvó a la disminución de las tasas de interés. Así, la magnitud de la burbuja inflacionaria que se formó a causa de los choques de oferta, motivó las acciones de política monetaria a fin de procurar que las expectativas de inflación, las revisiones salariales y el proceso de determinación de precios en la economía no se vieran afectados negativamente. De lo contrario, podrían generarse efectos de mayor permanencia sobre la inflación, dificultándose su convergencia hacia la meta adoptada.

Otro factor de riesgo es la volatilidad que ha registrado la paridad cambiaria peso-dólar estadounidense, lo cual podría retroalimentar las presiones inflacionarias. Sin embargo, se prevé que en las próximas semanas reporte niveles por debajo de los 11.00 pesos por dólar.

En marzo la tasa de desempleo abierto urbano continuó siendo superior a la de un año antes. Con cifras desestacionalizadas mostró todavía un ligero avance en el año.

Por otra parte, el entorno de estabilidad macroeconómica que ha prevalecido en nuestro país en los últimos años ha sido muy favorable para el desarrollo financiero y bancario, lo cual ha permitido que la incertidumbre y los riesgos asociados con la

intermediación sean menores y la asignación de recursos a través del sistema financiero resulte más eficiente. Sin embargo, la banca no ha contribuido de manera más activa a facilitar en la asignación de recursos entre depositantes y prestatarios, además de transformar y diversificar riesgos. El financiamiento es crucial para sustentar el crecimiento.

En síntesis, la economía de México presenta signos alentadores de reactivación, en concordancia con la etapa ascendente del ciclo mundial. Existen razones de peso para pensar que dicha recuperación se consolidará en el futuro inmediato.

Para ello es indispensable mantener la disciplina fiscal y monetaria, el manejo proactivo de la deuda pública, la modernización del sistema financiero y el fortalecimiento institucional que faciliten la etapa de transición de forma ordenada y que sienten las bases para un crecimiento sostenido.

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

- En febrero de 2004 la producción industrial presentó un crecimiento en términos reales de 2.2% con relación al mismo mes de 2003. Cifras desestacionalizadas de la producción industrial mostraron una disminución de 0.58% en febrero pasado, respecto al mes inmediato anterior. Con ello, en el primer bimestre de 2004 la actividad industrial del país tuvo un incremento de 1.4% respecto al mismo período de un año antes. Por componentes, la minería aumentó 7.7%, la construcción 4.2%, la generación de electricidad, gas y agua 1.1% y la industria manufacturera lo hizo en 0.4 por ciento.
- Información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), muestra que la economía mexicana, medida a través del Indicador

Global de la Actividad Económica (IGAE), presentó en febrero del presente año un crecimiento de 3.3% con relación al mismo mes del 2003.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a febrero del presente año, el balance público había acumulado un superávit de 33 mil 978.1 millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el superávit de 13 mil 249.7 millones de pesos, acumulado en el mismo período del año anterior. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 68 mil 575.4 millones de pesos, mayor en 15.7% real, al de enero-febrero de 2003.
- Al cierre de febrero, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 81 mil 814.7 millones de dólares, monto superior en 4 mil 511.3 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2003. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre de febrero, se ubicó en 908 mil 990.6 millones de pesos, monto menor en 18 mil 106.5 millones de pesos al registrado al cierre de 2003.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en enero del 2004 la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 1.7% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2003. Cifras desestacionalizadas registraron una variación de 0.38% en enero de 2004 respecto al mes inmediato anterior.
- El Indicador Coincidente, que refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 106.2 en enero del presente año, lo que equivale a un incremento de 0.3% en relación con el mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la

posible trayectoria de la Economía Mexicana, presentó un índice de 104.3, lo cual representó un aumento mensual de 0.9 por ciento.

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en febrero de 2004 registró una variación de 0.60% con relación al mes inmediato anterior. Así, la inflación en el primer bimestre se ubicó en 1.22%; en tanto que en el período de febrero de 2003 a febrero de 2004, ascendió a 4.53 por ciento.
- Los precios de los bienes y servicios, cuya variación se determina mediante el subíndice de inflación subyacente, experimentaron en febrero una alza de 0.48%, menor en 0.03 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la inflación subyacente interanual, medida de febrero de 2003 a febrero de 2004, fue de 3.56%, 0.04 puntos porcentuales más baja que la del mes anterior.
- Conforme a las cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en marzo de 2004 la población asalariada cotizante permanente ascendió a 11 millones 568 mil 879 trabajadores, cantidad superior en 0.9% a la del mismo mes del año anterior, equivalente a 105 mil 894 cotizantes. Asimismo, si se compara con la reportada en diciembre de 2003, fue mayor en 1.7%, lo que representó la apertura de 196 mil 571 plazas laborales en los primeros tres meses del año en curso.
- En enero de 2004 continuó disminuyendo la planta laboral de la industria manufacturera, al ubicarse en 1 millón 263 mil 27 trabajadores, lo que significó una contracción en su personal ocupado de 4.0% con respecto al mismo mes del año anterior, es decir, 51 mil 993 puestos de trabajo menos.
- En el primer mes del 2004 el total de establecimientos maquiladores instalados en el país disminuyó con respecto al mismo mes del 2003 en 167 unidades, al contabilizarse

un total de 2 mil 805 plantas. Por su parte, el personal ocupado en esta actividad fue de 1 millón 60 mil 880 trabajadores, es decir 1.4% menos que el nivel registrado un año antes. En términos absolutos, esta industria experimentó la pérdida de 15 mil 344 empleos.

- En marzo del 2004 la tasa de desempleo abierto urbano (TDA) se ubicó en 3.86% de la Población Económicamente Activa (PEA), cifra superior a la registrada en igual mes de 2003, de 2.82%. Cifras desestacionalizadas muestran que la tasa de desempleo se incrementó ligeramente, al pasar de 3.77% en febrero pasado a 3.78% en marzo de 2004.
- En marzo de 2004 la población trabajadora registrada en el IMSS, cotizó en promedio un salario de 175.85 pesos diarios, con lo cual presentó un incremento real de 1.6% en el lapso interanual de marzo de 2003 a marzo de 2004. Con respecto a diciembre anterior, es decir, en el curso del primer trimestre del año, su crecimiento real también fue de 1.6%. En el período de diciembre de 2000 a marzo de 2004, que corresponde al ejercicio de la actual administración, el salario promedio de cotización ha acumulado un incremento real de 11.7 por ciento.
- En enero de 2004 los trabajadores de la industria manufacturera recibieron, en promedio, una remuneración de 358.46 pesos diarios, cantidad que superó en 5.2% a la registrada el año anterior. Expresada en su valor real, esta remuneración experimentó un aumento de 1.0 por ciento.
- En el primer mes de 2004, los establecimientos maquiladores instalados en el país pagaron a sus trabajadores una remuneración promedio diaria de 233.28 pesos, cantidad que superó en 5.0% a la registrada en el mismo mes del año

anterior. Descontando la inflación del período esta remuneración mostró un aumento de 0.8 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al 31 de marzo del 2004, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 94 mil 959.1 millones de pesos, cantidad 3.0% superior a la reportada en diciembre del 2003. En el tercer mes del 2004, la subcuenta de retiro registró un monto de 40 mil 476.40 millones de pesos; mientras que la subcuenta de vivienda fue de 54 mil 482.70 millones de pesos, montos equivalentes al 42.6% y 57.4% del saldo total, respectivamente.
- Información de la Consar señala que al cierre de marzo de 2004, los trabajadores afiliados a las Afores ascendieron a 31 millones 717 mil 670, lo que representó un incremento de 0.12% con respecto febrero pasado y de 1.02% con relación a diciembre de 2003.
- A consecuencia de la disminución de las presiones inflacionarias y de la instrumentación de las medidas de política monetaria como el aumento del “corto” y las opciones de subastas de dólares que atenuaron las presiones sobre el tipo de cambio, las tasas de interés registraron en abril una trayectoria descendente. Así, durante los tres primeras subastas de abril, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento registraron una tasa de rendimiento anual de 5.95%, lo que significó una disminución de 28 centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado y una reducción de 11 centésimas de punto con relación a diciembre de 2003.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) al 31 de marzo del 2004, había registrado un nivel de 10 mil 468.75

puntos, lo que representó una utilidad de capital promedio de 19.03% con respecto al cierre de diciembre de 2003. Asimismo, al cierre de las operaciones bursátiles del 26 de abril del 2004, el IPyC se ubicó en 10 mil 648.77 puntos, generando una ganancia en lo que va del año de 21.07%. Al descontar la inflación la utilidad real fue de 19.10 por ciento.

- De acuerdo con información proporcionada por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en marzo del 2004 la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, fue de 68 mil 884.87 millones de dólares, cantidad que representó un incremento mensual de 7.85%, y de 21.89% con respecto a diciembre del 2003. En términos absolutos la inversión foránea en el tercer mes del presente año ascendió a 5 mil 12.06 millones de dólares, cifra casi igual a la que se invirtió en mercado de dinero.
- De acuerdo con información de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), durante marzo del 2004 la cotización de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación se ubicó en un promedio de 27.64 d/b, cifra mayor 4.11% con respecto a febrero pasado y 7.34% con relación a diciembre de 2003. Asimismo, en los primeros 26 días de abril del 2004 el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 28.06 dólares, cifra superior en 1.52% respecto a marzo pasado y mayor en 8.98% con relación a diciembre de 2003.
- En marzo del 2004, la paridad peso-dólar estadounidense logró avanzar favorablemente, debido tanto a una mayor oferta de dólares como a las expectativas menores de inflación y a la disminución de las tasas de interés. Así, el tipo de cambio en el tercer mes del año en curso se ubicó en 11.0147 pesos por dólar estadounidense, lo que representó una apreciación de 0.13% con

respecto a febrero pasado y de 2.11% con relación a diciembre de 2003. Asimismo, en los primeros 26 días de abril del presente año, la paridad cambiaria en promedio se ubicó en 11.2613 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 2.24% con respecto a marzo pasado; de 6.39% con respecto a abril del 2003 y una apreciación de 0.08% respecto a diciembre del año anterior.

- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 16 de abril del 2004, reportaron la cantidad de 58 mil 305 millones de dólares, monto inferior en 1.3% con respecto al cierre de marzo pasado y un aumento de 1.5% con relación al cierre de diciembre de 2003. La disminución se explicó por los egresos por ventas a instituciones de crédito por 2 mil 388 millones de dólares en lo que va del año, producto del mecanismo para reducir el ritmo de acumulación de reservas internacionales.
- De acuerdo con información oportuna de comercio exterior, en marzo de 2004 la balanza comercial registró un déficit de 181.0 millones de dólares, cifra que se compara con los saldos deficitarios de 52.5 millones del mes anterior y de 220.7 millones de marzo de 2003. Así, en el primer trimestre de 2004 se registró un déficit comercial acumulado de 426.4 millones de dólares, saldo superior al de 74.7 millones observado en el mismo período del año pasado. No obstante, la elevación del déficit comercial no implica ningún riesgo, ya que es totalmente autofinanciable y sí, en cambio, representa el incremento de actividad de todos los sectores productivos industriales del país como consecuencia del repunte en la economía estadounidense.