



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Agosto 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 julio de 2004.

1. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante los primeros ocho meses del 2004, la economía mexicana continuó mejorando en un marco de política económica consistente, orientada a la consolidación del crecimiento.

Así, durante el segundo trimestre de 2004, la recuperación de la producción nacional continuó, al registrar el PIB un crecimiento de 3.9%, el más alto en los últimos tres años. En este período, los ritmos de actividad se incrementaron en los tres sectores de la economía: el sector agropecuario, silvicultura y pesca reportó un incremento de 5.1% con respecto al segundo trimestre de 2003; el PIB del sector servicios se elevó 4.1% y el del sector industrial registró una variación de 3.8%, en este último caso debido al desempeño positivo de los cuatro componentes que lo integran: la construcción creció 4.4%, las manufacturas 4.0%, la minería 2.4% y la electricidad, gas y agua 0.8 por ciento.

También se percibe una demanda más robusta y balanceada, como consecuencia del repunte del gasto del sector privado destinado a la formación bruta de capital que durante mayo creció 2.9% y se estima una expansión mayor del mismo para el cuarto trimestre del presente año, lo cual se conjuga con el dinamismo de la demanda externa.

El crecimiento de la economía trajo como consecuencia una ampliación importante en la contratación formal de trabajadores durante los primeros siete meses del año, al registrarse 281 mil nuevos empleos en el Instituto Mexicano del Seguro Social, de los

cuales 161 mil 979 son permanentes y 118 mil 959 eventuales. Asimismo, en la última quincena de julio los registros del IMSS crecieron en 34 mil 114, de los cuales 21 mil 60 fueron permanentes.

La recuperación de la actividad económica estuvo favorecida por un ambiente macroeconómico estable, el cual ha sido resultado de la responsabilidad, congruencia y prudencia que han caracterizado la acción de la política económica en México. La disciplina fiscal, como eje rector de la estabilidad macroeconómica, ha reducido las presiones sobre la demanda interna, y con ello ha contribuido a la contención del proceso inflacionario y al movimiento gradual y ordenado que han experimentado recientemente las tasas de interés y la paridad cambiaria ante el incremento registrado por las tasas interbancarias en los mercados internacionales.

Asimismo, la disciplina en el ejercicio del gasto ha permitido mejorar el perfil de las finanzas públicas; así, durante el primer semestre de 2004, el balance público acumuló un superávit 23.6% mayor en términos reales al registrado en el mismo período de 2003, mientras que el superávit primario acumulado a junio, reportó un incremento real de 4.8%, excluyendo el pago adelantado al magisterio por su período vacacional.

Durante el primer semestre del presente año los ingresos totales del sector público presupuestario crecieron 4.5% en términos reales, lo cual derivó de aumentos en los ingresos petroleros (13.9%), en los ingresos tributarios no petroleros (2.4%) y en los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal (8.7%).

Por su parte, el ejercicio del gasto público durante el primer semestre de 2004, fue congruente con la disponibilidad de recursos y con los objetivos de la política de gasto, particularmente el destinado al impulso al desarrollo social y a las actividades productivas.

En este contexto, caracterizado por mayores presiones inflacionarias a nivel mundial, derivadas de los elevados precios que prevalecen en los mercados internacionales de energéticos y otros insumos, así como por una propensión en las naciones industrializadas hacia una disminución del estímulo monetario, ha llevado a un aumento en las tasas de interés, en particular, la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica comenzó a revertir la holgura existente de los últimos años en las condiciones monetarias, con mayor intensidad y rapidez que lo anticipado. Ello modificó de manera considerable el entorno financiero, conduciendo a una elevación de las tasas de interés a nivel global.

Dado que la economía de México se encuentra fuertemente integrada a los flujos comerciales y financieros internacionales, es claro que no puede sustraerse del nuevo entorno financiero global. Ello ha implicado que las tasas de interés en moneda nacional se hayan ajustado al alza de forma importante, al tiempo que se han registrado ciertas presiones sobre el tipo de cambio. Sin embargo, las presiones sobre las tasas y la paridad han sido atenuadas por factores que operan en sentido opuesto, tales como los flujos considerables de ingresos petroleros y de remesas familiares, que han provisto a la economía de importantes fuentes de recursos.

Así, para los próximos meses se prevé que la política monetaria nacional continúe enfrentando retos importantes, entre ellos contener los efectos sobre las expectativas de inflación provenientes de los incrementos en los precios internacionales de las materias primas, propiciar que el tránsito de la economía a un entorno de mayores tasas de interés sea ordenado, y de sentar las bases para lograr en el 2005 una tasa de inflación de 3.0%, como se estima en el Anteproyecto de Presupuesto para el año próximo.

Los logros en materia macroeconómica comienzan a penetrar con mayores beneficios la esfera microeconómica en virtud del crecimiento del producto de las ramas

industriales, de mayores volúmenes de inversión y de la generación de empleos que se fortalecerá en mayor medida en el cuarto trimestre del año.

Para materializar el potencial de crecimiento de la economía es necesario elevar su capacidad de competir. Para ello se requiere hacer más flexible a la economía a fin de que pueda adaptarse a las condiciones de un entorno en constante transformación, que apareja una creciente competencia en el comercio internacional. Por eso, se reitera la necesidad de alcanzar los acuerdos para la instrumentación del cambio estructural y el fortalecimiento institucional que nuestro país requiere. En la medida en que el cambio estructural se postergue, el país estará generando futuras vulnerabilidades, perdiendo terreno en el comercio y la captación de inversión internacional ante otras naciones emergentes y, sobre todo, desperdiciando una etapa de crecimiento mundial que podría traducirse en mayor bienestar y empleos para los mexicanos.

En el corto plazo, la trayectoria de la economía mexicana seguirá fundamentalmente condicionada por el entorno internacional y en particular por el desarrollo del sector industrial estadounidense, en tanto no podamos generar un crecimiento económico autónomo interno, que en gran medida podría ser sustentado con las reformas estructurales planteadas desde tiempo atrás.

La consolidación del proceso de crecimiento económico depende en lo interno, del diálogo y la concertación entre los agentes productivos, el Gobierno Federal y el Poder Legislativo, así como entre los tres órdenes de gobierno, que hagan posible impulsar un programa económico de largo alcance cuyos resultados beneficien a todos los sectores de la sociedad mexicana.

Es la falta de diálogo y concertación el problema central que ha impedido y continúa impidiendo que el esfuerzo nacional se concentre en el logro de objetivos y metas de

desarrollo económico y social, que otros países han podido alcanzar en el lapso de los últimos 30 años.

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

- Durante el segundo trimestre del 2004, la economía mexicana, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), registró un crecimiento de 3.9% en términos reales en relación con el mismo trimestre de 2003. Cifras desestacionalizadas del PIB global señalan que el producto generado en el segundo trimestre del año en curso avanzó 1.19% respecto al trimestre anterior.
- El PIB del sector agropecuario, silvicultura y pesca reportó un incremento de 5.1% en el segundo trimestre del 2004 con respecto al mismo período del año anterior; el del sector servicios se elevó 4.1% y el del sector industrial registró una variación de 3.8%, este último derivado del desempeño positivo de los cuatro componentes que lo integran: la construcción creció 4.4%, las manufacturas 4.0%, la minería 2.4%, y la electricidad, gas y agua 0.8 por ciento.
- En materia de finanzas públicas, durante el primer semestre de 2004 el balance público acumuló un superávit de 56 mil 757.1 millones de pesos, monto 13.5% inferior en términos reales al registrado en el mismo período de 2003. Por su parte, el superávit primario acumulado a junio ascendió a 154 mil 320.5 millones de pesos, lo que implicó una reducción real de 9.5% en relación con la cifra análoga de 2003. Lo anterior se debe a que en junio se pagó el adelanto de tres quincenas al magisterio por su período vacacional, mismo que en 2003 se realizó en julio. De no considerarse dicho pago, el superávit público hubiera

mostrado un crecimiento en términos reales de 23.6% y el primario de 4.8 por ciento.

- La economía mexicana, medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), presentó un aumento de 5.1% en junio de este año respecto a igual mes de 2003. Al desestacionalizar el dato, éste mostró una variación de 0.50% en el sexto mes de 2004 en relación con mayo pasado.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en mayo del 2004 la inversión fija bruta reportó un crecimiento de 2.9% en comparación con el mismo mes del año anterior. Cifras desestacionalizadas registran una disminución de 1.73% en mayo de 2004 respecto al mes inmediato anterior.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 105.9 en mayo pasado, lo que equivale a una disminución de 0.5% con relación al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, presentó un índice de 103.9 en mayo de este año, lo cual implicó una caída mensual de 0.9 por ciento.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en julio del 2004, registró una variación de 0.26% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, la inflación acumulada en el período de enero a julio se ubicó en 1.89% y en el lapso de julio de 2003 a julio de 2004, en 4.49 por ciento.
- La inflación subyacente anual fue 3.67% en julio (0.03 puntos porcentuales superior a la que se registró en junio). Por tanto, la elevación de la inflación general se debió, principalmente, al desempeño que mostró el componente no

subyacente del INPC, cuya tasa de variación anual aumentó 0.33 puntos porcentuales entre junio y julio. En particular, el alza en las tarifas eléctricas de alto consumo y en el precio del gas doméstico tuvieron un impacto significativo en este último resultado.

- En julio de 2004, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 11 millones 711 mil 932 trabajadores, cantidad que comparada con la registrada un año antes fue mayor en 2.3%, es decir, en 264 mil 436 cotizantes. Asimismo, durante los primeros siete meses del año en curso, esta población acumuló un crecimiento de 3.0%, lo que representó la apertura de 339 mil 624 plazas laborales.
- La información preliminar generada por el INEGI a través de la Encuesta Industrial Mensual, señala que en de mayo de 2004 la industria manufacturera dio ocupación a 1 millón 265 mil 392 trabajadores, cifra menor en 2.4% a la registrada doce meses antes, lo que representó una disminución de su personal ocupado de 31 mil 211 trabajadores. Debe mencionarse que ha aminorado la tendencia descendente que en materia de empleo ha experimentado esta industria en los últimos años.
- El INEGI, a través de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, informó que en mayo de 2004 habían operado en el territorio nacional 2 mil 823 establecimientos maquiladores, los cuales dieron ocupación a 1 millón 114 mil 728 trabajadores, lo que representó un incremento en su nivel de empleo de 4.1% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta forma, la industria maquiladora generó 44 mil 23 puestos de trabajo en el lapso señalado.

- En julio de 2004, el salario promedio de cotización de los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), ascendió a 180.54 pesos diarios, lo que significó un crecimiento real anual de 1.5% y de 3.9% en los primeros siete meses del presente año.
- Conforme a cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, en mayo de 2004 la remuneración promedio que devengó el personal ocupado en la industria manufacturera ascendió a 370.80 pesos diarios, cantidad mayor en 3.6% a la de doce meses antes. Expresada en términos reales, esta remuneración registró un retroceso de 0.6 por ciento.
- La información preliminar que genera el INEGI a partir de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, señala que en mayo de 2004 los establecimientos maquiladores pagaron a sus trabajadores una remuneración promedio de 249.83 pesos diarios, cantidad que supera en 4.5% a la registrada un año antes. La evolución de este indicador en términos reales permite observar un aumento en su poder adquisitivo de 0.2 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al cierre de julio del 2004, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 98 mil 511.8 millones de pesos, cantidad 6.9% mayor a la observada en diciembre del 2003.
- Al cierre de julio del 2004, los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) fueron 32 millones 367 mil 888, lo que significó un aumento de 0.1% con respecto junio pasado y de 3.1% con relación a diciembre de 2003.

- En las tres primeras subastas de agosto, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento registraron una tasa promedio de rendimiento anual de 7.18%, lo cual representó un incremento de 37 centésimas de punto porcentual respecto a julio pasado y de 1.12 puntos porcentuales con relación al último mes de 2003. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron una tasa de rendimiento promedio de 7.43%, cifra que representó un aumento de 17 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y de 1.25 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2003.
- Al 23 de agosto del 2004, en una jornada de alzas en las cotizaciones de los títulos, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) terminó en 10 mil 169.19 puntos, nivel que permitió otorgar una utilidad nominal de 15.62% con respecto al último día hábil de diciembre de 2003.
- De acuerdo con información de la Secretaría de Economía (SE), durante el primer semestre del 2004 la Inversión Extranjera Directa (IED) que llegó a México superó el récord histórico, al ubicarse en 10 mil 292.0 millones de dólares, cantidad superior en 57.0% a la reportada en el mismo lapso del año anterior, cuando se ubicó en 6 mil 621.9 millones de dólares.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, en julio del 2004, fue de 62 mil 28.25 millones de dólares, monto que significó una reducción de 5.45% con respecto a junio pasado y un aumento de 9.75% con relación al cierre de diciembre del 2003.
- A consecuencia de los incrementos en los precios internacionales del petróleo crudo, durante los primeros 23 días de agosto del 2004, el precio del barril de la

mezcla mexicana de exportación se ubicó en 34.35 dólares, cifra superior en 8.33% con relación a julio pasado y de 33.40% con respecto a diciembre del año anterior y 38.45% mayor con relación a agosto del 2003.

- La cotización del peso frente al dólar, valor 48 horas, en los primeros 23 días de agosto del presente año se ubicó en promedio en 11.3942 pesos por dólar, lo que significó una apreciación marginal de 0.61% con relación a julio pasado, una depreciación de 1.26% con respecto a diciembre del 2003 y de 5.50% con relación a agosto del 2003.
- Las reservas internacionales en el Banco de México al 13 de agosto del 2004, reportaron una cantidad de 57 mil 503 millones de dólares, cantidad menor en 1.5% con respecto al cierre de junio pasado y superior en 0.1% con relación al cierre de diciembre de 2003. Cabe puntualizar que se mantiene el propósito monetario de no acumular reservas, por lo que se han vendido a la banca 4 mil 534 millones de dólares durante el presente año.
- Información oportuna de comercio exterior señala que en julio de 2004, la balanza comercial presentó un déficit de 885.7 millones de dólares. Con ello, el saldo comercial deficitario acumulado en los primeros siete meses del año cerró en 2 mil 240 millones de dólares, monto 3.6% mayor al observado en igual período de 2003, que fue de 2 mil 163.2 millones de dólares.