



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Febrero 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 enero de 2004.

1. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante el segundo semestre del 2003, se observó un repunte de las actividades productivas en las principales economías del mundo, esta recuperación, sobre todo en el último trimestre del año, se reflejó en la industria manufacturera, lo cual tuvo como consecuencia una importante revisión al alza de las expectativas de crecimiento de dichas economías para 2004.

En este entorno, el sector externo mexicano ha respondido al mayor dinamismo de la demanda externa y ello incidió favorablemente en el ritmo de las actividades industriales del país. A diciembre de 2003 las exportaciones manufactureras mexicanas acumularon cuatro meses consecutivos con tasas anuales de crecimiento positivas en sincronía con la situación que prevalece en el sector fabril de nuestro principal socio comercial. En consecuencia, la producción industrial experimentó un claro repunte durante octubre y noviembre, según se advierte en cifras ajustadas por estacionalidad.

Ante este panorama la política económica de México se orientó a lograr la estabilidad macroeconómica que constituye una base robusta y confiable sobre la que descansará un crecimiento más sano y vigoroso.

Un factor fundamental en la estabilidad económica fue el papel preponderante de las finanzas públicas, que al cierre del 2004 arrojaron un déficit de 41 mil 737 millones de pesos, monto menor en 47.2% en términos reales al alcanzado en 2002. Este resultado incluye el costo bruto de 16 mil 188 millones de pesos del Programa de

Separación Voluntaria (PSV), mediante el cual se cancelaron durante el año más de 49 mil plazas en el sector público, así como el ahorro por 1 mil millones de pesos que se generó en el pago de servicios personales por la aplicación del PSV. Con ello, al descontar las erogaciones brutas asociadas al PSV el déficit se ubicó en 25 mil 550 millones de pesos, lo que representa 0.39% del Producto Interno Bruto (PIB).

Los ingresos petroleros registraron un crecimiento real de 24.6%, como consecuencia de la favorable evolución del precio del petróleo en los mercados internacionales, del mayor volumen de exportación y de la depreciación del peso frente al dólar estadounidense. Asimismo, los ingresos no tributarios aumentaron en 5.3%, en términos reales, como resultado, principalmente en la recaudación de los impuestos al valor agregado y sobre producción y servicios.

Por su parte, durante 2003 el gasto total del sector público presupuestario reportó un incremento de 7.7% real respecto al de 2002, lo cual permitió financiar el desarrollo de las acciones relacionadas con la educación, la salud, la infraestructura social y productiva, la seguridad pública, y la procuración e impartición de justicia. Además, el costo financiero de la deuda pública representó 11.6% del gasto total, lo que significó un descenso de 0.6 puntos porcentuales con respecto a 2002.

Con ello, a lo largo del ejercicio fiscal se observaron medidas de racionalidad y eficiencia en el manejo de los recursos públicos, con el propósito de coadyuvar a la transformación de la estructura del gasto programable, sin menoscabo de la atención de las áreas prioritarias.

La conducción oportuna y responsable de la política monetaria, aunada al manejo prudente y disciplinado de la política fiscal, jugaron un papel preponderante para que al cierre de 2003 la inflación se ubicara en 3.98%, lo cual estuvo dentro del intervalo

de variabilidad estipulado por el Banco de México, y alcanzara así, su menor registro de los últimos 34 años.

De hecho, la trayectoria descendente que se observó en la inflación, permitió que en la mayoría de los sectores productivos se registraran incrementos salariales reales. Específicamente, los salarios contractuales de las empresas de jurisdicción federal registraron un incremento superior a la inflación promedio.

Asimismo, la estabilidad monetaria coadyuvó a tomar medidas para el fortalecimiento del mercado cambiario, no obstante la volatilidad en los mercados cambiarios mundiales.

De esta manera, el abatimiento inflacionario y la disciplina fiscal fueron elementos fundamentales para que las tasas de interés se mantuvieran en niveles históricamente bajos y para que el crédito al sector privado, tanto bancario como no bancario, se expandiera aunque no lo suficiente para financiar la inversión.

En este sentido, durante el cuarto trimestre de 2003 el panorama económico nacional mejoró sustancialmente para cerrar en un crecimiento del PIB de 1.3%; los resultados de otros indicadores también lo evidencian: el Índice Global de la Actividad Económica y los Indicadores Coincidente y Adelantado, que comenzaron a repuntar desde noviembre pasado. La mejoría es sin duda consecuencia de ritmos de actividad más dinámicos en la producción manufacturera estadounidense, los cuales se hicieron cada vez más regulares desde el mes de septiembre. A partir de entonces, en México también se advierte un proceso de recuperación.

El repunte observado durante los últimos meses incidió favorablemente en los datos de empleo. De hecho, durante el cuarto trimestre, el número total de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), permanentes y eventuales

urbanos, aumentó marginalmente en cifras ajustadas por estacionalidad. En lo que va del presente año el número de trabajadores asegurados ha seguido aumentando.

Por otra parte, el desempeño de los mercados financieros durante el 2003 reflejó la fortaleza con la cual se percibe a México en dichos mercados y la mejoría en el entorno externo que enfrenta el país. Las condiciones financieras internas continuaron siendo favorables y apoyando la reactivación de la actividad económica. Las tasas de interés internas de largo plazo mostraron estabilidad, a pesar de que aquellas de corto plazo registraron ligeras presiones ascendentes en el cuatro trimestre del año anterior.

La Bolsa Mexicana de Valores continuó con su tendencia alcista, apoyada adicionalmente por la estabilidad de las tasas de interés externas y la disminución del riesgo soberano de México, el cual alcanzó niveles mínimos históricos. Así, el Índice de Precios y Cotizaciones reportó un rendimiento promedio de 43.55% en el 2003.

Por lo que se refiere al comercio exterior de México, se debe reiterar que el sector exportador ha respondido favorablemente ante la recuperación de las actividades manufactureras de los Estados Unidos de Norteamérica.

En síntesis, las condiciones económicas actuales son cada vez más propicias para que se reanuden proyectos de inversión física, lo cual incidirá de manera favorable en la creación de empleos formales y en la capacidad de crecimiento de la economía mexicana.

A continuación se presenta la evolución de las principales variables económicas al cierre de 2003 y en lo que va del año, con base en la última información disponible.

- Durante el 2003 el Producto Interno Bruto Total de la economía mexicana registró un crecimiento de 1.3% con respecto al año anterior. Por grandes sectores de actividad, el PIB acumulado del sector servicios mostró un aumento

de 2.1% y el del agropecuario, silvicultura y pesca creció 3.9%, mientras que el del sector industrial descendió 0.8 por ciento.

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a diciembre de 2003, el sector público había registrado un déficit de 41 mil 737 millones de pesos, monto menor en 47.2% en términos reales al alcanzado en 2002. Este resultado incluye el costo bruto de 16 mil 188 millones de pesos del Programa de Separación Voluntaria (PSV) que se instrumentó durante el año y que permitió cancelar más de 49 mil plazas en el sector público, así como el ahorro por 1 mil millones de pesos que se generó en el pago de servicios personales por la aplicación del PSV. Cabe señalar que el Congreso de la Unión autorizó, en el presupuesto de 2003, que el déficit presupuestario fuese superior al aprobado en una magnitud equivalente a las erogaciones derivadas del PSV.
- Si se excluye el costo bruto del PSV, el déficit público en 2003 fue de 25 mil 550 millones de pesos, monto equivalente a 0.39% del PIB estimado para 2003. Por lo tanto, al excluir las erogaciones asociadas al PSV, el déficit público en 2003 fue inferior en 7 mil 318 millones de pesos al monto aprobado por el Congreso de la Unión, monto que representa el 48.2% del costo neto del PSV.
- Por su parte, el superávit primario ascendió a 148 mil 843 millones de pesos, cifra superior en 31.8% real en relación con la observada en 2002 y en 46.2% real si se descuentan las erogaciones brutas asociadas al PSV.
- Al cierre de 2003, el sector público registró un desendeudamiento externo neto de 2 mil 459.6 millones de dólares. No obstante, el saldo de la deuda pública externa neta fue superior en 1 mil 368.6 millones de dólares al observado al cierre de 2002, al ubicarse en 77 mil 303.4 millones de dólares. Este resultado

fue originado por una disminución de 912.2 millones de dólares en los activos financieros del Gobierno Federal en el exterior y por ajustes contables al alza de 2 mil 916 millones de dólares.

- Por su parte, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de 2003 se ubicó en 927 mil 97.1 millones de pesos, cifra superior en 105 mil 824.9 millones de pesos a la observada al cierre de 2002 (821 mil 272.2 millones de pesos).
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en noviembre pasado la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) presentó un descenso de 1.8% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2002. Cifras desestacionalizadas registraron una variación de 0.16% en noviembre de 2003 respecto al mes inmediato anterior.
- En enero de 2004, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.62% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, la variación de los precios en el lapso de enero de 2003 a enero de 2004, fue de 4.20 por ciento.
- Los precios de los bienes y servicios cuya variación se determina mediante el subíndice de inflación subyacente experimentaron en enero un alza de 0.40%, menor en 0.07 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del año anterior. Asimismo, la inflación subyacente anual, medida de enero de 2003 a enero de 2004, fue de 3.60%, menor en 0.06 puntos porcentuales a la del mes precedente.

- En el mes de diciembre de 2003 la población asalariada cotizante permanente inscrita al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), fue de 11 millones 372 mil 308 trabajadores, cantidad menor a la reportada un año antes en 0.2%. En términos absolutos significó la cancelación de 20 mil 794 puestos de trabajo permanentes.
- Con base en la información dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) que genera a partir de la Encuesta Industrial Mensual, se observó que como resultado de la falta de crecimiento en la industria manufacturera, continúa la tendencia descendente del empleo en ese sector. Así, en el mes de noviembre de 2003 el personal ocupado en esta actividad fue de 1 millón 271 mil 588 trabajadores, es decir 4.0% menos que en el mismo mes del año anterior; lo que significó la cancelación de 53 mil 314 puestos de trabajo.
- La información preliminar de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación que elabora el INEGI, señala que en el mes de noviembre de 2003, la industria maquiladora dio ocupación a 1 millón 70 mil 843 personas, cantidad que comparada con la de noviembre de 2002 fue menor en 2.5%. Así, fueron 27 mil 988 los empleos perdidos en esta actividad durante el período de referencia.
- De acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Empleo Trimestral (ENE), en el cuarto trimestre de 2003 la PEA fue de 42 millones 435 mil 738 personas, lo que representa el 41.1% de la población total nacional y el 54.8% de la población de 12 años y más.

Comparada con la PEA registrada en igual trimestre del año anterior fue mayor en 3.3%, lo que en términos absolutos significó 1 millón 361 mil 778 personas más.

- Conforme a cifras de la ENE, el total de personas desocupadas en el país durante el último trimestre de 2003 fue de 1 millón 44 mil 701, lo que implicó que la tasa de desempleo abierto se ubicara en 2.5%. En su comparación interanual, mostró un aumento de 0.7 puntos porcentuales y en relación con el trimestre anterior una disminución de 0.3 puntos porcentuales.
- La última información publicada por INEGI respecto a la desocupación urbana, en ciudades de más de 100 mil habitantes, con base en la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU), señala que durante el 2003 la tasa de desempleo abierto urbano continuó reflejando la difícil situación por la que atraviesa el mercado laboral, aunque con cifras significativamente inferiores a las registradas en los críticos años de 1995 y 1996. Así, en agosto de 2003 esta tasa se ubicó en 3.96%, el nivel más elevado de los últimos seis años. Sin embargo, en los meses posteriores logró revertir su tendencia hasta alcanzar una proporción de 2.96% en el mes de diciembre.
- En diciembre de 2003 los trabajadores permanentes registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) cotizaron en promedio un salario diario de 170.48 pesos, cifra mayor en 6.6% a la del mismo mes de un año antes. La evolución anual de este salario en términos reales fue de 2.5 por ciento.

En cada uno de los tres años de la presente administración, el salario promedio de cotización ha tenido crecimientos positivos en términos reales. En el 2001 se incrementó en 7.0%, en el 2002 en 0.27% y en el 2003 aumentó 2.5%; de

esta manera, su incremento acumulado en los tres años ha sido de 10.03 por ciento.

- La información emitida por la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, permite observar que en noviembre de 2003 los trabajadores de la industria manufacturera percibieron una remuneración promedio de 354.19 pesos diarios, cifra que superó en 4.6% a la reportada un año antes. Expresada en términos reales, esta remuneración evidenció un incremento de 0.6 por ciento.
- Las cifras preliminares de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, señalan que durante el mes de noviembre de 2003 los establecimientos maquiladores del país pagaron en promedio a su personal ocupado una remuneración diaria de 237.61 pesos, es decir 7.2% más que en noviembre de 2002. Al descontar la inflación del período, la evolución real de estas remuneraciones mostró un crecimiento de 3.0 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al cierre de diciembre del 2003, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 92 mil 183.01 millones de pesos, cantidad casi 14.08% menor a la observada en diciembre del 2002.
- De acuerdo con información proporcionada por la Consar, al cierre de diciembre de 2003, los trabajadores afiliados a las Afores ascendieron a 31 millones 398 mil 382, lo que representó un incremento de 6.72% con respecto a diciembre de 2003.
- Durante enero del 2004, el rendimiento de los Cetes a 28 días registró un promedio de 4.95%, cifra menor en 1.11 puntos porcentuales respecto a

diciembre pasado, en tanto que el rendimiento a 91 días fue de 5.11%, lo que significó una reducción de 1.07 puntos porcentuales con relación al último mes del 2002. Sin embargo, el promedio del rendimiento de los Cetes a 28 días en las tres primeras subastas de febrero del presente año se ubicó en 5.36%, lo que representó un incremento de 41 centésimas de punto porcentual respecto a enero pasado, mientras que en el plazo a 91 días el rendimiento promedio fue de 5.45%, cifra 34 centésimas de punto mayor a la observada en el primer mes de 2004, lo cual se explicó por la falta de liquidez en el mercado, al ser mayor la demanda que la oferta de fondos prestables, así como por los movimientos cíclicos del tipo de cambio y la relativa presión inflacionaria.

- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al cierre de diciembre de 2003, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) había registrado un nivel de 8 mil 795.28 puntos, lo que representó una utilidad de capital, en promedio, de 43.55% con respecto al cierre de diciembre de 2002. Asimismo, al cierre de las operaciones bursátiles del 16 de febrero del 2003, el IPyC se ubicó en 10 mil 4.69 puntos, para registrar un nuevo récord, el número 19 en el año y alcanzar por primera vez en su historia el rango de los 10 mil puntos, generando una ganancia en los que va del año de 13.75%. Sin embargo, al 20 de febrero el índice bursátil redujo sus ganancias a 12.43% a consecuencia de la caída de las acciones mexicanas en el Dow Jones.
- Durante 2003 la Inversión Extranjera Directa (IED) se ubicó en 10 mil 731.4 millones de dólares, lo que significó una disminución de 25.7% con respecto a la reportada en 2002.
- De acuerdo con información proporcionada por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, en

diciembre del 2003 reportó un monto acumulado de 56 mil 515.88 millones de dólares, cantidad que representó un incremento de 2.86% con relación a noviembre pasado y de 26.82% con relación a diciembre del 2002. En términos absolutos la inversión foránea en 2003 ascendió a 10 mil 952.4 millones de dólares.

- De acuerdo con información de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), durante el período enero-diciembre de 2003, el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación reportó una cotización promedio de 24.78 dólares por barril (d/b), cifra 14.83% superior a la reportada en el mismo lapso de 2003. Con ello, durante el 2003 Pemex obtuvo un ingreso acumulado de 16 mil 828 millones de dólares por la exportación de un volumen promedio de un millón 860 mil barriles de petróleo crudo por día, en sus distintas calidades, lo que significó un incremento de 28.4% con relación a lo captado en 2002. Asimismo, durante enero del 2004, la cotización de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicó en un promedio de 26.47 d/b, lo que significó un incremento de 3.20% con respecto a diciembre de 2003, mientras que en los primeros 20 días de febrero del 2004 el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 25.30 dólares, cifra menor en 1.40% con relación a diciembre de 2003.
- La paridad cambiaria del peso mexicano frente al dólar estadounidense se ubicó en 11.2527 en diciembre del 2003, lo que significó una depreciación de 0.93% con respecto a noviembre anterior, con ello acumuló una depreciación anual de 9.93%. Asimismo, en los primeros 20 días de febrero del presente año la paridad cambiaria se ubicó en 11.0181 pesos por dólar, esto significó una depreciación de 2.23% con respecto a enero pasado, una apreciación de 2.09% con relación a diciembre y respecto a febrero de 2003 una depreciación de 0.71 por ciento.

- Las reservas internacionales en el Banco de México al 31 de diciembre de 2003 reportaron un monto de 57 mil 435 millones de dólares, cantidad mayor en 19.7% con relación al cierre del último mes de 2002, en términos absolutos el aumento fue de 9 mil 451 millones de dólares. Cabe señalar que durante la presente Administración las reservas internacionales pasaron de 33 mil 555 millones de dólares en diciembre de 2000 a 58 mil 932 millones de dólares al 14 de febrero de 2004, lo que representó un aumento de 75.6 por ciento.
- En diciembre de 2003 el déficit comercial fue de 1 mil 186.6 millones de dólares, monto cercano al registrado en igual mes de 2002 que fue de 1 mil 201.7 millones. Así, por tercer año consecutivo, en 2003 el déficit de la balanza comercial se redujo al ubicarse en 5 mil 603.0 millones de dólares en el año recién concluido, mientras que en 2002 resultó de 7 mil 916.2 millones, lo que significó un descenso de 29.2%. Esta contracción del déficit comercial es atribuible en lo principal al incremento que tuvieron en el período las exportaciones petroleras.