



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Julio 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 junio de 2004.

---

---

## **1. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA**

---

---

### **RASGOS GENERALES**

Durante el primer semestre del presente año, el entorno internacional se ha caracterizado por el proceso de recuperación de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos de Norteamérica; por las expectativas de mayores tasas de interés; por el elevado precio del petróleo y por el aumento del comercio mundial.

Al respecto, el crecimiento de la economía mundial registrado en el segundo semestre de 2003 se ha mantenido durante el 2004, por lo que se espera que el crecimiento del PIB mundial llegue al 3.7% en 2004, frente al 2.5% del 2003. La mayor actividad económica mundial está dando lugar a una aceleración del crecimiento del comercio internacional. En los países de la OCDE, por ejemplo, las exportaciones de bienes y servicios reportaron un incremento del 9.0% en el segundo semestre de 2003, y se prevé que el comercio mundial aumente a un ritmo del 7.5% aproximadamente en 2004, más del doble de la tasa de crecimiento que se estima para el PIB mundial.

Por su parte, la materialización de las expectativas en cuanto al incremento en las tasas de interés interbancarias estadounidenses, ha propiciado un aumento en la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, lo cual ha coadyuvado a una caída de los mercados bursátiles internacionales. Así, del 31 de diciembre de 2003 al 19 de julio del 2004, el principal indicador de la bolsa neoyorkina, el Dow Jones, registró una pérdida de capital de 3.44% en promedio y el Nasdaq Composite una caída de 5.97 por ciento.

En cuanto al precio del petróleo, el nivel llegó hasta los 35.3 dólares por barril para la canasta de crudos de regencia de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Así, con el propósito de estabilizar el mercado petrolero, en la reunión extraordinaria del 22 de julio pasado, la OPEP decidió aumentar el techo de producción a partir del primero de agosto en 500 mil barriles, para un alcanzar una producción conjunta de 26.0 millones de barriles diarios (mb/d), luego de que se había incrementado el primero de julio en 2 millones para alcanzar un techo de 25.5 mb/d.

En el ámbito interno, la política monetaria y fiscal prudente, disciplinada y coordinada, ha permitido reducir los riesgos, debido al comportamiento de los elementos siguientes:

- El crecimiento de la demanda agregada está siendo más balanceado, dado que la inversión ha presentado una moderada mejoría. Así, se mantiene el pronóstico de crecimiento de 4.0% del Producto Interno Bruto (PIB) para este año.
- La demanda externa sigue mostrando una tendencia positiva, debido al crecimiento de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica. Durante el primer semestre del presente año las exportaciones no petroleras observaron un crecimiento anual de 13.7% y las petroleras se elevaron 17.4 por ciento.
- Se estima que la actividad económica será afectada negativamente por el alza de las tasas de interés de la Reserva Federal estadounidense. Sin embargo, debe considerarse que el componente de la actividad económica más sensible al incremento de las tasas de interés es el consumo de bienes duraderos, como las hipotecas, por lo que puede preverse que la dinámica de la producción y las exportaciones no se verá interrumpida.

- Los niveles de las tasas de interés de los instrumentos líderes del mercado han presentado estabilidad, y de acuerdo con la oferta y la demanda de fondos prestables, es previsible que no reciban impactos fuertes que eleven el costo del crédito al consumo.
- En lo que concierne a la inflación interanual observada al finalizar el primer semestre, ésta resultó de 4.37%, mayor a la observada a fines de 2003, debido principalmente a choques de oferta al subíndice de precios subyacente.

Sin embargo, se anticipa para el cierre de 2004 una inflación general anual de 4.08% y la previsión es que en el año en curso la inflación subyacente resulte de 3.65 por ciento.

- En este contexto, y con el objetivo de prevenir efectos de segundo orden en los precios y por tanto en las tasas de interés, el Banco Central ha adoptado la estrategia de modificar el “corto” de acuerdo con las condiciones de los mercados. Bajo esta estrategia, el “corto” se elevó por cuarta ocasión en el año a 41 millones de pesos diarios al decidirlo así la Junta de Gobierno del Banco de México el 23 de julio de 2004.

En materia hacendaria, los ingresos públicos se siguen fortaleciendo debido al crecimiento de la actividad económica.

De hecho, los ingresos petroleros se elevaron en 11.7% en términos reales y representaron el 32.7% de los ingresos totales, además, la recaudación por el impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al valor agregado (IVA) creció en términos reales en 4.8% y 5.4%, respectivamente. Cabe destacar que los ingresos petroleros en el primer semestre ascendieron a 9 mil 679 millones de dólares, es decir aumentaron 16.5% con relación a igual período del año previo.

Otro factor favorable lo constituyen los ingresos por remesas y por turismo, que durante el período enero-mayo registraron montos de 6 mil 325 millones de dólares y de 1 mil 958 millones de dólares, respectivamente. A lo cual se suman ingresos por un estimado de 6 mil millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa.

No obstante, a pesar de que la economía ha acelerado su ritmo de actividad, algunos indicadores todavía se encuentran lejos de los niveles deseables:

- De especial preocupación son los rezagos en el empleo formal y en la inversión productiva.
- La canalización del crédito al sector productivo.
- A pesar de la recuperación de la economía mexicana, que refleja la recuperación cíclica de la de los Estados Unidos de Norteamérica, se ha venido registrando un debilitamiento del vínculo entre ambos sectores manufactureros.
- La elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, dada la rápida descompresión de los diferenciales de tasas de interés, ello en virtud del vigor en la recuperación económica de los Estados Unidos de Norteamérica, y
- Los choques de oferta adicionales que pudiesen contaminar las expectativas de inflación.

En síntesis, el balance de riesgos y oportunidades que enfrenta el programa económico podría considerarse positivo, en virtud de que los componentes principales de la economía mexicana se encuentran en la trayectoria pronosticada, en tanto que los riesgos externos están considerados y se cuenta con mecanismos para procurar reducir sus eventuales impactos negativos. Sin embargo, sigue siendo fundamental consolidar los esfuerzos de los sectores productivos y del Gobierno Federal en un

marco de diálogo, a fin de lograr la sustentabilidad del crecimiento económico, revertir la tendencia del empleo, mejorar las remuneraciones, el consumo y la inversión.

A continuación se presenta 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, integrada por la minería, las manufacturas, la construcción, y la electricidad, gas y agua, presentó en mayo pasado un crecimiento en términos reales de 2.1% en relación con el mismo mes de 2003. Cifras desestacionalizadas señalan una disminución de la actividad industrial de 1.19% en mayo respecto al mes inmediato anterior.
- Las finanzas públicas registraron un superávit de 6 mil 800 millones de pesos, monto mayor en 339.3% en términos reales al de mayo de 2003 y congruente con el déficit autorizado para el año en su conjunto. Asimismo, el balance primario, indicador definido como los ingresos totales menos el gasto distinto al costo financiero del sector público, registró un superávit de 20 mil 200 millones de pesos.
- De acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), la economía mexicana, medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), presentó un aumento de 3.0% en mayo de este año respecto a igual mes de 2003. Al desestacionalizar el dato, éste muestra una disminución de 0.51% en el quinto mes de 2004 en relación con abril pasado.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en abril del 2004 la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 5.2% en comparación con su

nivel observado en el mismo mes de 2003. Con ello, en el primer cuatrimestre del año presentó un crecimiento de 4.7% respecto al mismo lapso de un año antes. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: el gasto en maquinaria y equipo total ascendió 4.1%; en particular, el importado lo hizo en 6.3% y el nacional en 0.6%, en tanto que la construcción avanzó 5.2% por ciento.

- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 106.4 en abril del presente año, lo que equivale a un crecimiento de 0.4% en relación con marzo pasado. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, presentó un índice de 104.9, lo cual generó una caída mensual de 0.3 por ciento.
- En junio del 2004, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de 0.16% con relación al mes inmediato anterior. Así, la inflación acumulada en el lapso de enero a junio se ubicó en 1.63% y en el período de junio de 2003 a junio de 2004, en 4.37 por ciento.
- En el sexto mes del presente año, el subíndice de precios subyacente aumentó 0.29%. Así, la inflación subyacente interanual fue 3.64%, mientras que en mayo fue 3.46%. Este incremento se debió a la inflación subyacente de las mercancías, que pasó de 2.91% a 3.26% entre mayo y junio. Por su parte, la inflación subyacente de los servicios pasó de 4.08% a 4.07% en el mismo período. La reducción en la tasa interanual de crecimiento de este último rubro fue limitada, principalmente, por el aumento en los precios del transporte aéreo que tuvo lugar en junio.

- Al concluir junio del 2004, el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), fue de 11 millones 651 mil 536 trabajadores. lo que significo que en el primer semestre del año esta población aumentó en 2.5%, que representó la incorporación de 279 mil 228 cotizantes más que en diciembre del año anterior.
- En abril del 2004 el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 268 mil 518 trabajadores. En relación con la cifra reportada en abril de 2003, mostró una caída de 2.7%, lo que en términos absolutos representó la pérdida de 35 mil 439 plazas laborales.
- En el cuarto mes del año en curso habían operado en el territorio nacional 2 mil 820 establecimientos maquiladores, 114 menos que en el mismo mes del año anterior, los cuales dieron ocupación a 1 millón 92 mil 447 trabajadores, es decir, 2.5% más que un año antes lo que representó la incorporación de 26 mil 768 trabajadores.
- Con base en la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU) del INEGI, en 32 de las principales ciudades (de 100 mil y más habitantes) del país, la tasa de desempleo abierto (TDA) en junio del 2004 fue de 3.78% de la Población Económicamente Activa, cifra superior a la observada en el mismo mes de 2003, cuando se ubicó en 3.27%. El indicador por sexo, mostró que la TDA para las mujeres aumentó de 3.62% a 3.77%, mientras que la de los hombres pasó de 3.07% a 3.78 por ciento.
- En el sexto mes del 2004 el salario promedio de cotización de los trabajadores inscritos en ese Instituto fue de 178.96 pesos diarios, cantidad que supero en



5.9% a la de un año antes. Asimismo, su crecimiento acumulado durante el primer semestre del presente año fue de 3.3 por ciento.

- Con base en la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, se observó que en el mes de abril del presente año, los trabajadores de la industria manufacturera percibieron una remuneración promedio de 371.79 pesos diarios, es decir, 5.6% mayor a la del mismo mes de 2003. Expresada en términos reales, esta cantidad mostró un incremento de 1.3 por ciento.
- La información preliminar de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, señala que durante abril del 2004 la remuneración media que obtuvo el personal que laboró en los establecimientos maquiladores localizados en el país fue de 244.07 pesos diarios, es decir, 5.9% más que en el mismo mes del año anterior. En su expresión real, estas remuneraciones mostraron un avance de 1.6 por ciento.
- Información de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), señala que a junio del 2004, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendió a 96 mil 917.40 millones de pesos, cantidad 5.1% superior a la reportada en diciembre del 2003.
- La Consar informó que a junio de 2004, los trabajadores afiliados a las Administradora de Fondos para el Retiro (Afores) ascendieron a 32 millones 321 mil 677, lo que representó un incremento de 0.9% con respecto mayo pasado y de 2.9% con relación a diciembre de 2003.
- Durante las tres primeras subastas de julio, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento, reportaron una tasa de rendimiento promedio anual de 6.70%,

cifra mayor en 8 centésimas de punto porcentual respecto a junio pasado y superior en 64 centésimas de punto con relación a diciembre de 2003. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes registraron una tasa de rendimiento promedio de 7.15%, porcentaje que representó una disminución de 15 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y superior en 97 centésimas de punto porcentual con relación a diciembre de 2003.

- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) al 30 de junio del 2004, registró un nivel de 10 mil 281.82 puntos, lo que representó una ganancia de capital promedio de 19.90% con relación al cierre de diciembre de 2003. Asimismo, al cierre de las operaciones bursátiles del 19 de julio, el IPyC se ubicó en 9 mil 921.16 puntos, generando una utilidad en lo que va del año de 12.80 por ciento.
- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, en junio del 2004 fue de 65 mil 606.59 millones de dólares, monto que significó un incremento de 1.58% con respecto a mayo pasado y un aumento de 16.09% con relación al cierre de diciembre del 2003.
- Durante el período enero-junio del presente año, Petróleos Mexicanos (Pemex) obtuvo un ingreso acumulado de 9 mil 679 millones de dólares por la exportación de un volumen promedio de 1.861 millones de barriles de petróleo crudo por día, en sus tipos Olmeca y Maya, ingreso que representó un aumento de 16.5% con respecto a lo captado en el mismo lapso del año anterior.

- En los primeros 26 días de julio del 2004, el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 31.51 dólares, cifra 7.25% mayor respecto a junio pasado y superior en 22.37% con relación a diciembre de 2003.
- En junio del presente año, la cotización del peso frente al dólar estadounidense se ubicó en 11.4023, lo que significó una apreciación de 1.07% con respecto a mayo anterior, una depreciación de 1.33% con relación a diciembre de 2003 y de 11.11% con respecto a junio del año anterior. Asimismo, en los primeros 26 días de julio del presente año, la paridad cambiaria se ubicó, en promedio, en 11.4669 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.57% con respecto a junio pasado, de 1.90% con respecto a diciembre del 2003 y de 11.74% respecto a julio del 2003.
- Las reservas internacionales en el Banco de México registraron al 16 de junio del 2004, un monto de 58 mil 240 millones de dólares, cantidad menor en 1.50% con respecto a junio pasado, aunque superior en 1.4% 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 94 millones de dólares en lo que va del año.
- Información oportuna de comercio exterior señala que en en junio de 2004 la balanza comercial mostró un déficit de 502.3 millones de dólares. Con ello en el primer semestre del presente año el déficit comercial sumó 1 mil 373.2 millones de dólares, saldo 7.8% menor que el déficit de 1 mil 488.7 millones registrado en igual semestre del año pasado. El saldo comercial deficitario en el primer trimestre fue de 423.1 millones, en tanto que el correspondiente al segundo trimestre se ubicó en 950.1 millones.