



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Junio 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 mayo de 2004.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante el primer semestre del presente año ha continuado la expansión de la economía mundial, en particular la de los Estados Unidos de Norteamérica, que comenzó a mostrar una recuperación del empleo desde principios del año. Sin embargo, recientemente se ha presentado un repunte de la inflación mayor al esperado, como resultado del crecimiento de la demanda y del alza en el precio de las materias primas y los energéticos.

Asimismo, las tasas de interés a nivel mundial se han incrementado y se estima que podría comenzar a aplicarse una política monetaria menos laxa en los próximos meses.

En este contexto, en México la recuperación económica observada en lo que va del año se ha sustentado en un crecimiento significativo de las exportaciones de 12.7% durante el período enero-mayo del presente año, así como en los incrementos en el consumo y en la inversión.

Por su parte, las ventas al menudeo, de acuerdo con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), aumentaron 3.1% en abril, y de acuerdo con la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las ventas de sus afiliados se incrementaron en mayo 8.8 por ciento.

Así, el crecimiento económico se ha venido recuperando, por lo que se ha modificado al alza la estimación original de incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.1% a 4.0% para 2004 y 2005, soportado por el comportamiento de la demanda externa y el aumento de los ingresos petroleros. Asimismo, la mejoría del empleo en mayo se reflejó en el aumento de casi 200 mil nuevos asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en los primeros cinco meses del año y la tasa de desempleo bajó a 3.48% en mayo desde 3.58% en abril. Cabe destacar que la tasa de desempleo de mayo fue la menor en lo que va del año.

Sin embargo, la recuperación económica podría debilitarse debido a la baja capacidad para generar un ahorro interno creciente y a la ausencia de reformas estructurales. En lo que va del presente sexenio, el ahorro interno como proporción del Producto Interno bruto (PIB) pasó de 20.7% en 2000 a 18.3% en 2003.

Asimismo, otro riesgo en el proceso de recuperación consiste en la posibilidad de que en 2005 la economía estadounidense regresara a su tasa natural de crecimiento, de alrededor de 3.5%, una vez que se diluyan los efectos de los estímulos fiscal y monetario aplicados para su recuperación. Esto debido a que la economía mexicana no cuenta con la principal fuente de crecimiento interno autónomo: la inversión productiva, razón por lo que nuestro crecimiento continuará estando prácticamente sujeto a los vaivenes del exterior.

De materializarse, estos dos riesgos tendrían un impacto importante sobre la economía, y habría necesidad de endurecer la política monetaria y fiscal.

Un tercer riesgo lo constituye la posibilidad de que el mercado petrolero se estabilice y se genere una sobre producción del crudo, con lo cual su precio tendería a la baja. Como ya se señaló éste es uno de los elementos que ha mantenido muy dinámico al sector exportador mexicano, es decir el alto valor del petróleo.

En conclusión, México se va a recuperar este año, pero básicamente a consecuencia del dinamismo de la economía estadounidense. No obstante, mantener la aplicación de una política monetaria y fiscal que coadyuve a sostener la marcha del crecimiento económico, combinado con un abatimiento de la inflación y una estabilidad en la paridad cambiaria, son medidas fundamentales para consolidar la estabilidad macroeconómica, condición básica para alcanzar un crecimiento sano de la economía mexicana.

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 Actividad Industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua, presentó en abril un crecimiento en términos reales de 4.0% con relación al mismo mes de 2003. Cifras desestacionalizadas de la Producción Industrial muestran una variación de 1.32% en abril pasado con respecto al mes inmediato anterior.
- Las finanzas públicas registraron un superávit de 27.7 mil millones de pesos, monto menor en 19.8% en términos reales al de abril de 2003, congruente con el déficit autorizado para el año en su conjunto. El balance primario, indicador definido como los ingresos totales menos el gasto distinto al costo financiero del sector público, registró un superávit de 46.8 mil millones de pesos.
- Los ingresos presupuestarios mostraron un incremento real anual de 5.6%. En este resultado influyó el crecimiento real de la recaudación tributaria no petrolera de 9.2%, así como la evolución favorable de los ingresos petroleros que aumentaron en 12.2% real.

- 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 en abril del presente año un crecimiento de 4.2% con relación al mismo mes del 2003.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en marzo pasado la inversión fija bruta registró un crecimiento de 7.1% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2003. Cifras desestacionalizadas registraron una variación de 0.69% en marzo 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 106.3 en marzo del presente año, lo que equivale a un crecimiento de 1.5% 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 105.3 en marzo de este año, lo cual representa un incremento mensual de 1.1 por ciento.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en mayo de 2004 registró una variación de menos 0.25% con relación al mes inmediato anterior. Así, la inflación en el período de enero a mayo se ubicó en 1.46% y en el lapso de mayo de 2003 a mayo de 2004, en 4.29 por ciento.
- En mayo, el subíndice de precios subyacente aumentó 0.25%. Así, la inflación subyacente interanual se ubicó en 3.46%, disminuyendo 0.05 puntos porcentuales respecto a la de abril. A nivel interanual, destacó en este mes la reducción que tuvo el componente de los servicios (0.18 puntos porcentuales) y

el incremento en la tasa que corresponde al de las mercancías (0.07 puntos porcentuales).

- Al concluir mayo del 2004, el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), fue de 11 millones 569 mil 794 trabajadores, lo que significó que en los primeros cinco meses de 2004 esta población aumentara en 1.7%, es decir en 197 mil 486 cotizantes más que en diciembre del año anterior. Asimismo, al comparar con el nivel registrado en mayo de 2003, el actual fue mayor en 1.0%, lo que representó la creación de 113 mil 409 puestos de trabajo.
- En marzo del 2004 el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 267 mil 145 trabajadores. En relación con la cifra reportada en marzo de 2003, mostró una caída de 3.2%, en términos absolutos representó la pérdida de 41 mil 943 plazas laborales.
- En el tercer mes del año en curso operaron en el territorio nacional 2 mil 813 establecimientos maquiladores, 438 menos que en el mismo período del año anterior, los cuales dieron ocupación a 1 millón 76 mil 45 trabajadores, lo que representó una caída en su nivel de empleo de 1.3% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta forma, la industria maquiladora perdió 14 mil 502 puestos de trabajo.
- En mayo de 2004 la tasa de desocupación urbana fue ligeramente inferior a la del mes inmediato anterior en una décima de punto porcentual, al ubicarse en 3.48%. Con respecto al mismo mes del año anterior mostró un incremento de 0.74 puntos porcentuales. En este marco, la desocupación afectó con mayor intensidad a las mujeres, al incrementarse su indicador en 1.18 puntos

porcentuales, cuando pasó de 2.74% a 3.92%; en tanto que el desempleo en hombres fue de 3.21%, lo que significó un aumento de 0.47 puntos porcentuales.

- En mayo del 2004, el salario promedio de cotización de los trabajadores inscritos en el IMSS fue de 179.64 pesos diarios, con lo cual en los primeros cinco meses del año mostró un avance real de 3.9%. Asimismo, en el período interanual de mayo de 2003 a mayo de 2004, el crecimiento del salario promedio de cotización fue de 2.3% en términos reales.
- Con base en la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, se observó que en el tercer mes del presente año los trabajadores de la industria manufacturera percibieron una remuneración promedio de 370.90 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 en el tercer mes de 2004 la remuneración media que obtuvo el personal que laboró en los establecimientos maquiladores localizados en el país fue de 252.66 pesos diarios, es decir, 8.5% más que en el mismo mes del año anterior. En su expresión real, estas remuneraciones mostraron un avance de 4.1 por ciento.
- De acuerdo con información de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), al cierre de mayo del 2004 el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) ascendió a 96 mil 880.70 millones de pesos, cantidad 5.1% superior a la reportada en diciembre del 2003.

- La Consar informó que al cierre de mayo de 2004, los trabajadores afiliados a las Administradora de Fondos para el Retiro (Afores) habían ascendido a 32 millones 31 mil 742, lo que significó un aumento de 0.11% con respecto abril pasado y de 2.02% con relación a diciembre de 2003.
- Durante las cuatro primeras subastas de junio, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento reportaron una tasa de rendimiento anual de 6.57%, porcentaje menor en 2 centésimas de punto porcentual respecto a mayo pasado y superior en 51 centésimas de punto con relación a diciembre de 2003. Por su parte, en el plazo a 91 días, en las primeras cuatro subastas del mismo mes, los Cetes reportaron una tasa de rendimiento promedio de 7.26%, cifra que significó un aumento de 18 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y de 1.12 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2003, cuando dicha tasa se ubicó en 6.18 por ciento.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) al 31 de mayo del 2004, registró un nivel de 10 mil 36.29 puntos, lo que significó una utilidad de capital promedio de 14.11% con relación al cierre de diciembre de 2003. Asimismo, al cierre de las operaciones bursátiles del 24 de mayo, el IPyC se ubicó en 10 mil 182.54 puntos, generando una ganancia en lo que va del año de 15.77 por ciento.
- La inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en mayo del 2004 fue de 64 mil 582.99 millones de dólares, cantidad que representó una disminución mensual de 0.04% con respecto al mes inmediato anterior, y un aumento de 14.27% con relación al cierre de diciembre del 2003.

- Durante mayo del año en curso, el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación se ubicó en un promedio de 31.31 d/b, cotización mayor en 4.68% con respecto a abril pasado, en 21.59% con relación a diciembre de 2003 y en 35.95% con respecto a mayo del año anterior (23.03 d/b). Por su parte, en los primeros 21 días de junio del 2004, el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 30.44 dólares, cifra 2.78% menor respecto a mayo pasado y superior en 18.21% con relación a diciembre de 2003.
- En mayo pasado la cotización del peso frente al dólar estadounidense se ubicó en 11.5256, lo que representó una depreciación de 2.14% con respecto a abril anterior, de 2.43% con relación a diciembre de 2003 y de 12.32% con respecto a mayo del año anterior. Asimismo, en los primeros 24 días de junio del presente año, la paridad cambiaria, en promedio, se ubicó en 11.3893 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 1.18% con respecto a mayo pasado, una depreciación de 1.21% con respecto a diciembre del 2003 y de 10.99% respecto a junio del 2003.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 18 de junio del 2004 reportaron la cantidad de 58 mil 461 millones de dólares, monto inferior en 0.56% con respecto al cierre de mayo pasado y, en contraste, un incremento de 1.8% con relación al cierre de diciembre de 2003. Cabe destacar que se mantiene el propósito monetario de no acumular reservas, por lo que se han vendido a la banca 3 mil 654 millones de dólares.
- Información oportuna de comercio exterior señala que en mayo de 2004, la balanza comercial registró un superávit de 56 millones 700 mil dólares, cifra que se compara favorablemente con los saldos deficitarios de 480 millones 400 mil dólares del mes inmediato anterior y de 355 millones 300 mil dólares de

mayo de 2003. Con ello, el saldo comercial deficitario acumulado en los primeros cinco meses del año cerró en 846 millones 800 mil dólares.