



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Marzo 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 febrero de 2004.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante los últimos seis meses, como se repite en todos los ciclos de la actividad productiva, se empieza a manifestar la fase de recuperación, esto ocurre además cuando los avances en el marco institucional del sector financiero, la estabilidad monetaria, y los balances sólidos de empresas y familias permiten aprovechar el impulso sin que se gesten desequilibrios.

Los indicadores del último trimestre de 2003 y la información disponible del 2004, han disipado las dudas que algunos se habían formado acerca de la sincronía entre las economías de México y de Estados Unidos de Norteamérica. Entre éstos destacan los siguientes:

- Ajustada por estacionalidad, la producción industrial registra tasas de crecimiento de octubre 2003 a enero 2004 y acumula una expansión de 2.8%, lo que arroja un crecimiento de aproximadamente 9.0% a tasa anual.
- A enero de 2004, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró crecimiento por quinto mes consecutivo, al elevarse en 2.1% con respecto a igual mes del año anterior.
- A febrero de 2004, las exportaciones de manufacturas acumularon siete meses consecutivos de crecimiento. Así, durante el primer bimestre del presente año registraron un crecimiento de 6.4%, mientras que las exportaciones totales lo hicieron en 5.3 por ciento.

- Asimismo, la importación de insumos intermedios se elevó 6.9%, lo que implica que la demanda del aparato productivo, sobre todo el maquilador, comienza a demandar crecientes insumos para la exportación. Estos crecimientos son anticipos del dinamismo de la producción en los próximos meses.
- La inversión fija bruta en diciembre de 2003 presentó un incremento de 3.1% respecto del nivel observado en igual mes de 2002 y las cifras corregidas por estacionalidad experimentaron una variación de 1.4% en el último mes de 2003, respecto del mes inmediato anterior.

La mayoría de los analistas anticipa que el dinamismo de la economía estadounidense continuará durante el primer semestre de 2004 y que se registrará una leve desaceleración durante la segunda mitad del año. Estas expectativas y la evolución reciente de la economía mexicana permiten prever que, durante 2004, se fortalecerá en nuestro país el crecimiento del gasto en inversión y el empleo, con lo cual se consolidará la recuperación económica.

Si bien en los últimos años no se han logrado los consensos necesarios para llevar a cabo las reformas estructurales que se requieren para incrementar el crecimiento potencial de la economía, los poderes Legislativo y Ejecutivo han alcanzado acuerdos para realizar reformas legales trascendentes en materia financiera. De esta manera, entre 2001 y 2003 se han aprobado o reformado más de 20 leyes que regulan las operaciones e instituciones del sector financiero. Dentro de este proceso de reforma financiera está pendiente concluir adecuaciones a algunas reglas para simplificar el otorgamiento de créditos a la pequeña y mediana empresa. Dichas reglas serán emitidas en breve.

Estas reformas han modernizado y fortalecido al sistema financiero nacional, promoviendo el crecimiento del ahorro en la economía. El incremento en la oferta de fondos prestables y el manejo responsable de las finanzas públicas han permitido que los recursos disponibles para financiar al sector privado sean cada vez mayores. En consecuencia, el crédito bancario y no bancario ha aumentado.

La situación por la que atraviesa la banca y las condiciones económicas descritas se conjugan para ofrecer perspectivas favorables sobre la evolución del crédito al sector privado.

- La banca ha alcanzado niveles de capitalización sin precedentes.
- Los procesos de fusión y reestructuración de la mayoría de las instituciones han concluido.
- El marco regulatorio e institucional se ha modificado para atender a las necesidades de una banca moderna.
- Los bajos niveles de inflación y de tasas de interés estimularán la demanda por crédito, y
- Las perspectivas de recuperación económica influirán de manera positiva sobre los proyectos de inversión.

En conclusión, hoy en día la banca se encuentra en una posición inmejorable para apoyar el crecimiento económico y el desarrollo de México.

Hacia delante sin embargo, ante una economía internacional que presenta nuevamente un panorama lleno de interrogantes, especialmente a partir de 2005, las reformas llevadas a cabo no son suficientes para garantizar el crecimiento continuo de la

economía mexicana. Es indispensable llevar a cabo las reformas estructurales que le aporten a México nuevos impulsos de productividad y con ellos de crecimiento a la economía. Sólo así se podrá satisfacer la demanda de empleos y la necesidad de salarios cada vez más remuneradores.

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 enero del 2004, la producción industrial de la economía mexicana registró un crecimiento en términos reales de 0.8% con relación al mismo mes de 2003. Cifras desestacionalizadas de la producción industrial muestran una variación de 0.42% en enero pasado respecto al mes inmediato anterior.
- 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 crecimiento de 2.1% en enero de este año respecto a igual mes de 2003.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a enero del 2004, el balance público registró un superávit de 25 mil 834.4 millones de pesos, monto superior al registrado en el mismo mes del año anterior. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 49 mil 340.8 millones de pesos, mayor en 26.7% real al de enero de 2003.
- Al cierre de enero del 2004, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 81 mil 776.8 millones de dólares, cifra superior en 4 mil 473.4 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 enero, se ubicó en 917 mil

612.3 millones de pesos, monto inferior en 9 mil 484.8 millones de pesos al registrado al término de 2003.

- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en diciembre pasado la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 3.1% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2002. Con ello, durante 2003 la inversión fija bruta presentó una disminución de 0.4% respecto a la de un año antes. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: el gasto en maquinaria y equipo total disminuyó 3.8% (el nacional cayó 5.1% y el importado lo hizo en 2.9%), en tanto que la construcción aumentó 3.4% en igual lapso.
- 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% y en el período de febrero de 2003 a febrero de 2004, en 4.53 por ciento.
- Los precios de los bienes y servicios cuya variación se determina mediante el subíndice de inflación subyacente experimentaron en febrero un 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.
- De acuerdo con la información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en el mes de febrero de 2004 el total de asalariados cotizantes permanentes inscritos en ese instituto fue de 11 millones 385 mil 389 trabajadores, cifra ligeramente mayor a la del mes de diciembre anterior en 0.1%, es decir en 13 mil 81 cotizantes. No obstante, en comparación con

febrero de 2003 observó un descenso de 0.5%, lo que significó 52 mil 497 trabajadores menos.

- De acuerdo con la información generada a través de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), la contracción del sector industrial continuó afectando su planta laboral durante el 2003. Así en diciembre de ese año el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 266 mil 130 trabajadores, la cifra más baja desde diciembre de 1995. Asimismo, comparada con la registrada en el mismo mes del año anterior fue menor en 3.7%, lo que significó la cancelación de 48 mil 314 plazas laborales.
- Las cifras que emite el INEGI mediante la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, señalan que durante el segundo semestre de 2002 se redujo la tendencia decreciente que en materia de empleo había mostrado esa industria desde el 2001. De esta manera, en diciembre de 2003 operaron 2 mil 838 plantas maquiladoras en el país, que dieron ocupación a 1 millón 55 mil 383 trabajadores, cantidad inferior en 2.7% a la reportada en igual mes del año anterior, lo que representó 29 mil 528 trabajadores menos. Asimismo, el número de establecimientos disminuyó en 410.
- La información proporcionada por el INEGI con base en la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU), permite observar que en el segundo mes de 2004 la tasa de desempleo abierto experimentó un incremento de 0.11 puntos porcentuales con respecto al mes anterior, al ubicarse en 3.92%. De igual forma, si se compara con la reportada doce meses antes fue mayor en 1.18 puntos porcentuales.

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), muestra que en el mes de febrero de 2004 el salario promedio de cotización de los trabajadores permanentes inscritos en ese Instituto ascendió a 177.71 pesos diarios, cantidad que superó en 6.8% a la de febrero del año pasado. En su evolución real interanual, de febrero de 2003 a febrero de 2004, reportó un crecimiento de 2.2 por ciento.
- De acuerdo con cifras preliminares emitidas por el INEGI a partir de la Encuesta Industrial Mensual, durante el mes de diciembre de 2003 la remuneración que percibió el personal ocupado en el sector manufacturero fue de 500.56 pesos diarios, es decir, 4.2% superior a la registrada un año antes. Al descontar la inflación del período, esta remuneración observó un crecimiento de 0.2 por ciento.
- Con fundamento en información publicada por la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, en diciembre del 2003 los establecimientos maquiladores instalados en el país pagaron a sus trabajadores, en promedio, una remuneración de 259.18 pesos diarios. Esta cantidad fue mayor en 7.3% a la del año anterior. La evolución en términos reales de esta remuneración mostró un avance de 3.2 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al 27 de febrero del 2004, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 90 mil 702.6 millones de pesos, cantidad 1.6% menor a la observada en diciembre del 2003.
- De acuerdo con información proporcionada por la Consar, al cierre de febrero de 2004, los trabajadores afiliados a las Afores ascendieron a 31 millones 679

mil 490, lo que representó un incremento de 0.9% con respecto a diciembre de 2003.

- Durante las cuatro subastas de marzo, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento registraron una tasa de rendimiento anual de 6.28%, lo que representó un aumento de 71 centésimas de punto porcentual respecto a febrero pasado y un incremento de 22 centésimas de punto con relación a diciembre de 2003. Asimismo, en el plazo a 91 días, los Cetes reportaron una tasa de rendimiento promedio de 6.21%, cifra que significó un incremento de 58 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y un aumento de 3 centésimas de punto con relación a diciembre de 2003 cuando dicha tasa se ubicó en 6.18 por ciento.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que al 27 de febrero del 2004, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) había registrado un nivel de 9 mil 991.80 puntos, lo que representó una utilidad de capital promedio de 13.60% con respecto al cierre de diciembre de 2003. Asimismo, al cierre de las operaciones bursátiles del 29 de marzo del 2004, el IPyC se ubicó en 10 mil 455.51 puntos, generando una ganancia en lo que va del año de 18.88%. Al descontar la inflación la utilidad resulta de 16.95% real.
- Información proporcionada por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), señala que la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, en febrero del 2004 fue de 63 mil 872.81 millones de dólares, monto que significó un aumento mensual de 4.65% y de 13.02% con respecto a diciembre del 2003. En términos absolutos, la inversión foránea en el segundo mes del presente año ascendió a 2 mil 836.89 millones de dólares.

- De acuerdo con información de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), durante febrero del 2004 la cotización de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación se ubicó en un promedio de 26.55 d/b, lo que representó un aumento de 1.65% con respecto a enero pasado y 3.11% con relación a diciembre de 2003. Por su parte, en los 29 días transcurridos de marzo del 2004, el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación en promedio se ubicó en 28.10 dólares, cifra superior en 5.84% respecto a febrero pasado y mayor en 9.13% con relación a diciembre de 2003.
- La paridad cambiaria en febrero del 2004 se ubicó en 11.0295 pesos por dólar estadounidense, lo que significó una apreciación de 2.34% con respecto a enero pasado y un deslizamiento de 1.98% con relación a diciembre de 2003. Asimismo, en los primeros 29 días de marzo del presente año, la paridad cambiaria en promedio se ubicó en 10.9971 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 0.29% con respecto a febrero pasado; de 2.27% con relación a diciembre y una apreciación de 0.81% respecto a marzo de 2003.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 19 de marzo del 2004, registraron un monto de 58 mil 649 millones de dólares, cantidad superior en 2.1% con relación al cierre de diciembre de 2003, en términos absolutos el aumento fue de 1 mil 214 millones de dólares. El aumento se explicó por el mecanismo para reducir la acumulación de reservas del Banco de México.
- En febrero del 2004, la balanza comercial registró un déficit de 71.2 millones de dólares, cifra que se compara con un saldo deficitario de 192.9 millones registrado el mes anterior y con un superávit de 282.8 millones observado en igual mes de 2003. Con ese resultado, en el primer bimestre del presente año, el déficit comercial se ubicó en 264.1 millones de dólares.