



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Octubre 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 septiembre de 2004.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante el presente año se espera que la economía mundial registre una expansión a tasas elevadas, impulsada en buena medida por el crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica, Japón y las economías asiáticas. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento de la economía estadounidense han seguido disminuyendo al registrar una desaceleración respecto al elevado ritmo de expansión observado en los primeros trimestres del año y fijar una nueva expectativa de crecimiento de 4.4% para el 2004 y de 3.6% para el 2005. De hecho, la producción industrial estadounidense aumentó 0.1% en septiembre de 2004 respecto al mes anterior y 4.6% con relación a septiembre de 2003.

En los Estados Unidos de Norteamérica la fortaleza de la actividad económica fue menor que la anticipada; la inesperada elevación de los precios del petróleo parece haber incidido en tal evolución. Por su parte, las economías asiáticas, y en especial China, continuaron representando un factor importante de impulso a la expansión económica mundial. El incremento de los precios del petróleo y de otras materias primas dio lugar a un repunte de la inflación en las principales economías del mundo, este comportamiento de la actividad económica mundial y de los precios se reflejó en un alza de las tasas de interés de largo plazo.

El entorno externo ha incidido significativamente en el desempeño de la economía mexicana. La fase de recuperación cíclica por la que atraviesa la economía mundial, y en particular la estadounidense, suele tener dos efectos opuestos: uno positivo sobre la

demanda externa, y otro negativo, asociado al endurecimiento de las condiciones de financiamiento en las economías emergentes.

Así, por un lado la economía nacional se vio favorecida por un incremento importante, a septiembre del 2004 de sus exportaciones petroleras (50.6%) y no petroleras (9.1%), con el consecuente efecto positivo en la producción industrial y manufacturera y en la generación de empleos. Por otro, en lo que se refiere al entorno financiero internacional, ello se tradujo en alzas en las tasas de interés nacionales a lo largo de toda la curva de rendimientos y en presiones sobre el tipo de cambio, restringiéndose así las condiciones de financiamiento para los diferentes rubros de gasto.

El impacto neto de los efectos anteriores fue favorable para la expansión de la demanda agregada. Ello se debe, en parte, a que los efectos sobre los réditos y la paridad del nuevo entorno financiero se vieron atenuados por los cuantiosos flujos de ingresos petroleros y de remesas familiares, los cuales proveyeron a la economía de una amplia fuente de recursos.

En este contexto, la actividad económica mexicana ha continuado fortaleciéndose; durante los primeros ocho meses del presente año la actividad industrial registró un avance de 3.8% en relación con el mismo período de 2003, destacando el crecimiento en la industria de la construcción con 4.7% y en la industria manufacturera con 3.9 por ciento.

Asimismo, en agosto del 2004 la industria manufacturera aumentó 5.7% con respecto a igual mes del año anterior, lo cual fue reflejo del dinamismo en la producción de las empresas de transformación que han respondido a la demanda externa.

Por su parte, la inversión bruta fija reportó un crecimiento de 7% en julio respecto a igual mes del 2003, mientras que las exportaciones a septiembre se elevaron 14.9% en lo que va del presente año, lo cual se ha reflejado en una mayor creación de empleos.

La recuperación cíclica de la actividad económica que se registró hacia finales del 2003 y en lo que va del 2004, propició que continuara fortaleciéndose la demanda de trabajo. Al respecto, los aspectos más destacables del comportamiento del empleo durante el 2004 son los siguientes:

- un aumento en el número de trabajadores en el sector formal de la economía lo que, acorde con las cifras del IMSS, fue mayor en el caso de los trabajadores permanentes que en el de los eventuales;
- la mejoría del empleo formal comprendió a varios sectores, incluyendo al manufacturero y,
- una ligera reducción de la tasa de desempleo en las áreas urbanas durante septiembre.

Al cierre de septiembre de 2004 el número de trabajadores asegurados permanentes en el IMSS se ubicó en 11 millones 776 mil 559 personas, cifra superior en 404 mil 251 trabajadores a la del cierre de 2003. Esta última variación es la más alta registrada para igual período en los últimos cuatro años. Con esto, el número de trabajadores asegurados en el IMSS fue superior al registrado al cierre del 2000.

En lo que va del año, los salarios contractuales negociados por los empleados y obreros de empresas de jurisdicción federal registraron un incremento promedio directo al salario, ponderado por el número de trabajadores, de 4.4%. Por su parte, la productividad media tanto en las industrias maquiladora y manufacturera, como en el sector comercio al menudeo, presentó ganancias importantes que compensaron el

crecimiento de las remuneraciones medias reales. Por tanto, el costo unitario de la mano de obra en las industrias referidas presentó variaciones anuales negativas.

Por el lado monetario, se mantiene el propósito de reducir la inflación aunque se ha registrado un repunte atribuible a diversos choques de oferta, entre los que se destacan: la prohibición a ciertas importaciones por razones sanitarias; mayores precios externos; y revisión de precios de bienes y servicios administrados y concertados. El subíndice más afectado por estos choques ha sido el no subyacente. Sin embargo, el alza en los precios internacionales de materias primas se ha venido traspasando al índice subyacente de alimentos.

En este entorno, la disciplina fiscal y monetaria, el manejo proactivo de la deuda pública, la modernización del sistema financiero y el fortalecimiento institucional continuaron permitiendo transitar ordenadamente y consolidar las bases para impulsar con mayor fuerza la reactivación interna.

De hecho, la disciplina fiscal durante el presente año ha contribuido a mantener bajo el riesgo país, cuidar el costo de la deuda pública y darle cabida al financiamiento del gasto del sector privado.

En relación con el financiamiento externo, este año se alcanzará un desendeudamiento externo neto y se descansará la política de deuda en el ámbito interno a fin de utilizar más deuda interna con el propósito de reducir la vulnerabilidad del país a cambios bruscos del entorno mundial.

Así, la política de deuda pública, además de ser un mecanismo de captación, promueve el desarrollo del mercado financiero nacional al fortalecer el papel del sector privado como motor del desarrollo.

Con base en el entorno antes descrito y en la información más reciente sobre la evolución de la economía mexicana, el ejercicio de pronóstico arroja una estimación para el crecimiento real del PIB en 2004 que se sitúa en un intervalo de 3.75% a 4.25 por ciento.

Riesgos.

Es importante destacar que el escenario macroeconómico previsto está sujeto a factores de incertidumbre, por lo que en los siguientes meses, la conducción de la política fiscal y monetaria continuará enfrentando retos importantes:

- En materia fiscal se deberá consolidar la elevación de los ingresos presupuestarios y mantener la prudencia y disciplina en el ejercicio del gasto público.
- Acumular los excedentes petroleros a fin de garantizar un fondo de estabilización ante choques externos. De hecho, otros países petroleros han creado fondos de reserva, entre los cuales se destaca Rusia.
- Fortalecer el perfil de la estructura de la deuda externa a fin de evitar incrementos en los costos financieros por el aumento de las tasas de interés internacionales. Asimismo, recurrir para el financiamiento del sector público a la deuda interna que ha demostrado ser un instrumento no inflacionario, y reduce la vulnerabilidad ante movimientos de capital en el exterior.
- Contener los efectos sobre las expectativas de inflación de los incrementos en los precios internacionales de las materias primas;

- Acotar las presiones sobre la inflación que puedan surgir de la evolución de la demanda agregada, ya que es previsible que la holgura aún prevaleciente en los mercados de bienes y laboral vaya reduciéndose;
- Propiciar que el tránsito de la economía hacia un entorno global de mayores tasas de interés sea ordenado y que tenga menores impactos en las tasas de interés internas de tal manera que no inhiba el consumo o reduzca más el crédito.

Sin embargo, el mayor riesgo de largo plazo es la pérdida de competitividad:

- La economía mexicana ha crecido por debajo de su potencial en los últimos tres años, por lo cual es necesario instrumentar los cambios estructurales que coadyuven a una elevación de la productividad.
- El dinamismo actual de la economía mexicana es reflejo de la recuperación cíclica de la economía estadounidense. Sin embargo, se requiere que se reactiven las fuentes internas de crecimiento para alcanzar un aumento vigoroso de la inversión, específicamente la inversión privada que sirva como motor de crecimiento de la economía.
- Para ello, es fundamental que todos los actores políticos y económicos alcancen consensos a fin de impulsar las medidas estructurales imprescindibles.

La expansión económica y la creación de empleos contempladas en el escenario macroeconómico distan de ser las necesarias para combatir con eficacia la pobreza y otros rezagos sociales. En este sentido, 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. De aquí 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.

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, manufacturas, construcción y electricidad, gas y agua, presentó en agosto un crecimiento en términos reales de 5.2% con relación al mismo mes del 2003. Cifras desestacionalizadas de la producción industrial mostraron una variación de 0.07% en agosto pasado respecto al mes inmediato anterior.
- En el período de enero a agosto del 2004, el balance público acumuló un superávit de 71 mil 911 millones de pesos, monto que se compara favorablemente con el superávit de 46 mil 577.4 millones de pesos registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, el balance primario presenta un superávit de 222 mil 768.3 millones de pesos, mayor en 13.1% real al ocurrido en el lapso enero-agosto de 2003.
- Al cierre de agosto, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 79 mil 957.8 millones de dólares, monto superior en 2 mil 900 millones de dólares al observado el 31 de diciembre de 2003. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre del octavo mes del año, fue de 929 mil

916.4 millones de pesos, monto superior en 2 mil 8 millones de pesos al registrado al cierre de 2003.

- La inversión fija bruta en julio del 2004 presentó un crecimiento de 7.0% con relación al mismo mes del año previo. Cifras desestacionalizadas registraron una variación de 0.89% en comparación con el mes inmediato anterior.
- La economía mexicana, medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), presentó un aumento de 5.2% en agosto de este año respecto a igual mes de 2003. Al desestacionalizar el dato, éste mostró una variación de 0.61% en el octavo mes de 2004 en relación con julio pasado.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 113.8 en julio pasado, lo que equivale a una variación positiva de 0.7% con relación al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, reportó un índice de 114.7 en julio de este año, lo que significó un crecimiento mensual de 0.8 por ciento.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en septiembre del 2004, reportó una variación de 0.83% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, la inflación acumulada en los primeros nueve meses del año se ubicó en 3.37% y en el período interanual de septiembre de 2003 a septiembre de 2004, fue de 5.06 por ciento.
- En el noveno mes del 2004, la inflación subyacente registró una variación de 0.26%, con lo cual se tuvo una tasa de crecimiento anual de 3.76%, que

contrasta con el resultado del mes previo que fue 3.66%. La principal aportación provino del subíndice de las mercancías, cuya tasa de variación anual en septiembre resultó de 3.82%, es decir, 0.19 puntos porcentuales mayor a la observada en agosto.

- En septiembre de 2004, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 11 millones 776 mil 559 trabajadores, cantidad que comparada con la registrada un año antes fue superior en 3.2%, es decir, en 363 mil 581 cotizantes más. De igual manera, con respecto a diciembre de 2003 fue mayor en 3.6%, lo que representó la apertura de 404 mil 251 plazas laborales en los nueve meses transcurridos del presente año.
- De acuerdo con cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en julio de 2004 el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 255 mil 13 trabajadores, la cifra más baja desde octubre de 1995. Comparada con la reportada en julio de 2003 mostró un descenso de 2%, que en términos absolutos significó una disminución de 25 mil 189 plazas laborales.
- El INEGI, a través de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, informó que en julio de 2004 habían operado en el territorio nacional 2 mil 804 establecimientos maquiladores, los cuales dieron ocupación a 1 millón 131 mil trabajadores, lo que representó un incremento en su nivel de empleo de 8.2% con respecto al mismo mes del año anterior. De esta forma, la industria maquiladora logró revertir a partir de marzo del año en curso, la tendencia negativa que venía presentando, así, en el período interanual de julio de 2003 a julio de 2004 incrementó su personal ocupado en 85 mil 403 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 en septiembre del 2004, la tasa de desempleo abierto (TDA) fue de 4.01% de la Población Económicamente Activa, cifra superior a la registrada en igual mes de 2003, de 3.87%. El indicador para las mujeres aumentó de 4% a 4.96% y para los hombres disminuyó de 3.78% a 3.44 por ciento.
- La última información publicada por INEGI con base en la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU), respecto a la desocupación urbana en ciudades de más de 100 mil habitantes, señala que en septiembre del año en curso la tasa de desempleo abierto se ubicó en 4.01%, porcentaje menor al registrado el mes anterior en 0.34 puntos porcentuales; asimismo, esta cifra fue ligeramente mayor en 0.14 puntos porcentuales a la de septiembre del 2003.
- La información del IMSS en septiembre de 2004, muestra que el salario promedio de cotización de los trabajadores inscritos a ese Instituto ascendió a 178.90 pesos diarios, lo que representó un incremento nominal de 5.7% con respecto al registrado un año antes. Una vez descontada la inflación del período, este salario presentó un incremento real de 0.6%, asimismo, el aumento real acumulado en los nueve primeros meses del presente año fue de 1.5 por ciento.
- Conforme a cifras preliminares derivadas de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, en julio de 2004 la remuneración promedio que devengó el personal ocupado en la industria manufacturera ascendió a 374.24 pesos diarios, cantidad mayor en 3.6% a la de doce meses antes. Sin embargo, al descontar la inflación de período, esta remuneración registró un ligero retroceso de 0.8 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de septiembre del 2004, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) había ascendido a 100 mil 17 millones de pesos, monto 1.9% superior al observado en el mes inmediato anterior y mayor en 8.5% respecto a diciembre del 2003.
- Al cierre de septiembre del 2004, la Consar informó que los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) habían alcanzado un total de 32 millones 677 mil 176, cantidad 0.1% superior a la observada en agosto pasado y mayor en 4.1% a la reportada en diciembre de 2003.
- En la coyuntura de una trayectoria ascendente de las tasas de interés, durante las tres primeras subastas de octubre del 2004, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento registraron una tasa promedio de rendimiento anual de 7.69%, cifra mayor en 31 centésimas de punto porcentual respecto a septiembre pasado y superior 1.63 puntos porcentuales con relación a diciembre del 2003. Asimismo, en el plazo a 91 días, en las tres subastas del décimo mes de 2004, los Cetes registraron una tasa de rendimiento promedio de 8.06%, porcentaje que representó un aumento de 31 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y con relación a diciembre de 2003 reportó un aumento de 1.88 puntos porcentuales.
- El 22 de octubre del 2004, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores se ubicó en 11 mil 226.08 unidades, cifra que representó una ganancia de capital de 27.64% con respecto al cierre de diciembre del año previo.

- El saldo de la inversión extranjera en valores de renta variable en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en septiembre del 2004 ascendió a 65 mil 701.72 millones de dólares, monto que significó un aumento de 5.53% con respecto a agosto pasado y un incremento de 16.25% con relación al cierre de diciembre del año previo.
- A consecuencia del ascenso en los precios internacionales de los crudos de referencia, en septiembre del presente año el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación fue de 35.05 d/b, cotización 3.55% superior con relación a agosto pasado; 38.59% mayor con respecto a diciembre pasado y 52.06% superior en relación a septiembre del 2003. Cabe destacar que los ingresos acumulados de Petróleos Mexicanos (Pemex), en el lapso enero-septiembre del 2004, ascendieron a 15 mil 216 millones de dólares, lo que significó un incremento de 23.6% con respecto al mismo período del año anterior, cuando los ingresos fueron de 12 mil 307 millones de dólares.
- Del 1° al 22 de octubre del presente año, la cotización promedio del peso frente al dólar, valor 48 horas a la venta, fue de 11.3518 pesos por dólar, cifra que significó una apreciación de 0.39% con relación al mes inmediato anterior, y una depreciación de 1.68% con respecto a diciembre pasado y de 2.38% respecto a octubre del 2003.
- Al 15 de octubre del 2004, las reservas internacionales en el Banco de México registraron un monto de 57 mil 711 millones de dólares, derivado del comportamiento de los ingresos petroleros; los recursos crecieron 0.2% con relación al cierre de septiembre pasado y 0.5% con respecto a diciembre de 2003. Cabe señalar que el Banco continúa manteniendo el propósito monetario

de no acumular reservas, por lo que se han vendido a la banca 5 mil 502 millones de dólares durante el año en curso.

- La información preliminar que genera el INEGI a partir de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, señala que en julio de 2004 los establecimientos maquiladores pagaron a sus trabajadores una remuneración promedio de 240.32 pesos diarios, siendo esta cantidad superior en 2.7% a la registrada un año antes. La evolución en términos reales de este indicador permite observar un descenso en su poder adquisitivo de 1.7 por ciento.
- De acuerdo con información oportuna de comercio exterior, generada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía en septiembre de 2004, la balanza comercial registró un déficit de 574.1 millones de dólares. Con ello, en los primeros tres trimestres del presente año el déficit comercial acumulado cerró en 3 mil 455.5 millones, saldo 14.8% superior al de 3 mil 10.3 millones registrado en igual período de 2003.