



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Abril de 2005**

\* Basado en los últimos indicadores dados a conocer por BANXICO, SHCP, SAGARPA, SE, BMV, PEMEX, INEGI, IMSS y STPS, hasta el mes de marzo de 2005.

---

---

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

---

---

### **RASGOS GENERALES**

Durante los primeros cuatro meses del 2005, la economía mexicana ha avanzado dentro de la trayectoria trazada en el programa económico planteado en los Criterios Generales de Política Económica para el presente año. Aunque actualmente la economía de México tiene una mayor capacidad de resistencia a posibles choques externos debido, en parte, a las elevadas reservas, a un perfil adecuado de la balanza de pagos y a una menor deuda externa, existen rezagos e insuficiencias internas, que sumadas a los factores negativos externos que se han presentado, han afectado y moderado el crecimiento económico del país.

En el ámbito monetario internacional, las preocupaciones acerca de los profundos desequilibrios fiscal y comercial de los Estados Unidos de Norteamérica han coadyuvado a que se vayan fortaleciendo las expectativas de que la economía estadounidense ha caído en un proceso de estancamiento con inflación, lo cual conducirá a un incremento de las tasas interbancarias de la Reserva Federal con importantes consecuencias en la política monetaria nacional.

Desde junio del 2004, la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica ha venido elevando las tasas de interés interbancarias, cuyos impactos en la economía mexicana, si bien fueron amortiguados durante el segundo semestre del año anterior,

debido a una política monetaria restrictiva, durante el presente año han sido remitidos por el mercado financiero nacional encareciendo el crédito para las empresas.

Así, a pesar de los esfuerzos de la Banca Central por atenuar los impactos externos y la disminución de la trayectoria de precios, no se ha logrado frenar el aumento de las tasas de rendimiento del instrumento líder del mercado, los Cetes.

De hecho, en las tres primeras subastas de abril del presente año, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento reportaron una tasa promedio de rendimiento anual de 9.63%, porcentaje mayor en 22 centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado y superior en 1.09 puntos porcentuales con relación a diciembre del 2004.

Es muy probable que, durante el presente año, debido al aumento de la inflación en la economía estadounidense, las tasas interbancarias de la Reserva Federal sigan aumentando, lo cual afectará a México, en donde también se prevé que sigan subiendo las tasas de interés nacionales.

Asimismo, el Banco Mundial estima un crecimiento económico mundial de 3.8% en 2004, el más alto en cuatro años, pero proyecta una desaceleración a 3.1% en 2005, como resultado de un alza en las tasas de interés de los Estados Unidos de Norteamérica, el endurecimiento de la política fiscal y los efectos de la apreciación real del 25% del euro. Para los países en desarrollo calcula un crecimiento de 6.6% en 2004, el más acelerado en 30 años, pero se espera un moderado 5.7% en 2005.

En este contexto, al crecimiento de los precios del petróleo crudo en los mercados internacionales, que ha originado incrementos en los precios de los derivados de los

energéticos, se ha sumado el incremento de los precios de las materias primas, lo cual no sólo afecta a México sino también al mundo, ya que los costos tienden a elevarse.

Los altos déficit fiscal y comercial de los Estados Unidos de Norteamérica han profundizado la depreciación del dólar frente a las monedas fuertes, especialmente el euro, aunque a la fecha la cotización del peso-dólar se ha mantenido estable e incluso se ha revaluado, la moneda mexicana ha resentido pérdidas de casi un 30% frente al euro, lo cual afecta negativamente las exportaciones hacia la zona europea.

En el ámbito interno se han suscitado avances, pero en algunos sectores todavía no se consolidan:

- México goza actualmente del grado de inversión de las tres principales agencias calificadoras, que ven al país como una de las economías más estables en América Latina y han elogiado su estrategia de desendeudamiento y de saneamiento en sus finanzas públicas.
- En febrero del presente año el balance público acumuló un superávit de 486.9 mil millones de pesos, monto inferior en 33.5 mil millones de pesos al registrado en el mismo período del año anterior, en tanto que el balance primario presentó un superávit de 40 mil 53.9 millones de pesos, menor en 45.3% real al de enero-febrero de 2004.
- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió, durante el primer bimestre del año, a 291 mil 273.7 millones de pesos, monto superior en 11% real al observado en igual período del año anterior.

- Al cierre de febrero, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 79 mil 104.9 millones de dólares, cifra superior en 1.1 mil millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2004. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 billón 16 mil 11.5 millones de pesos, monto inferior en 14 mil millones de pesos al registrado al cierre de 2004.
- México ha logrado atraer una mayor inversión extranjera, lo que aunado a los ingresos petroleros, a las remesas de los trabajadores mexicanos en el exterior y a los ingresos por turismo, le han permitido fortalecer la paridad cambiaria y mantener un nivel de reservas internacionales por encima de los 60 mil millones de dólares.
- Asimismo, para fortalecer el ritmo de crecimiento económico en el presente año se ha registrado un aumento importante en el consumo y en la inversión, la cual creció en enero de este año 10.2% con respecto al mismo mes del año anterior, con lo que se acumulan trece meses de crecimiento continuo. Respecto al consumo, si se observa a través de las ventas al menudeo de los establecimientos comerciales, éstas se elevaron 5.1% en el primer trimestre del presente año, que es el mayor crecimiento desde el 2001 para un período similar.
- En el primer bimestre del 2005, la producción industrial del país tuvo un avance de 2.4% con relación al mismo período del 2004. Por componentes, la construcción creció 3%, la industria manufacturera 2.7%, la minería disminuyó 0.2% y la generación de electricidad, gas y agua se mantuvo sin cambio en el período de referencia.

- A consecuencia de los altos precios del petróleo en los mercados internacionales, durante el primer trimestre del 2005, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación fue de 34.44 dólares por barril (d/b), cifra que representó un aumento de 28.73% con relación al mismo lapso del 2004. Así, durante el primer trimestre se percibieron ingresos por 5 mil 762 millones de dólares en flujo de efectivo, cantidad que significó un aumento de 30.4% con respecto al mismo lapso del año anterior.

El comercio exterior de mercancías se mantiene como el principal motor del crecimiento económico, ya que durante el primer trimestre las exportaciones registraron un crecimiento de 8.6%, en tanto que las importaciones lo hicieron en 11.6%. Sin embargo, el déficit comercial es autofinanciable por las divisas que ingresan por las otras fuentes de ingresos externos ya señalados. Sin embargo se prevé una moderada desaceleración de las exportaciones, de manera que el crecimiento esperado se sustentará en mayor medida en fuentes internas.

### **Riesgos.**

En cuanto a la inflación, el balance de riesgos ha mejorado, aunque subsisten elementos de preocupación:

- a) La inflación general ha disminuido significativamente respecto a los niveles registrados a finales del 2004, derivado del hecho que se han revertido algunas de las perturbaciones de oferta que la afectaron.

- b) La inflación subyacente también ha tenido descenso apreciable. Ello como consecuencia, sobre todo, de que los choques de oferta que habían incidido al alza en este subíndice se han venido desvaneciendo. Por una parte, las presiones sobre el rubro de alimentos han venido cediendo; pero, por la otra, el subíndice de servicios distintos a la vivienda se ha incrementado como secuela de los aumentos de los precios de alimentos y energéticos ocurridos en meses anteriores.
- c) Aunque las expectativas de inflación para este año han descendido, las de mediano y largo plazo continúan por arriba de la meta de inflación.

Las perturbaciones de oferta que impulsaron la inflación el año pasado son de naturaleza transitoria y han comenzado a ceder. Aunque recientemente se ha mitigado el alza de las cotizaciones internacionales de materias primas experimentado a lo largo del año, se continúa vigilando sus posibles repercusiones con la autoridad responsable. También, es fundamental que continúe sin contaminarse el proceso de formación de precios.

Cabe destacar que el fortalecimiento de las variables que impulsan el crecimiento económico debe redundar en el abatimiento del desempleo y lograr mejores remuneraciones para los trabajadores, con lo cual se fortalecerá su capacidad de compra y, por ende, del mercado interno por el lado de la demanda.

Por otra parte, no se puede soslayar que las acciones políticas recientes han despertado inquietud entre los ahorradores e inversionistas y han provocado cierta volatilidad en los mercados del país.

En este contexto, las correcciones e instrumentación de políticas públicas que abatan los rezagos y contribuyan a disminuir la vulnerabilidad frente al exterior, solo será posible realizarlas con el esfuerzo de los sectores económicos, de los tres órdenes de gobierno, del Congreso de la Unión y de los partidos políticos, en un marco de diálogo y concordia que aglutine los intereses en torno a un programa económico que coadyuve a mejorar las condiciones de vida de las mayorías de la población del país.



A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas, de acuerdo con la información disponible en lo que va del 2005. Asimismo, se presenta un conjunto de notas en materia internacional, referidas al mercado laboral, la salud, el comercio mundial, el empleo, la situación económica en la Unión Europea y la economía China.

- La producción industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción y electricidad, gas y agua, en el primer bimestre del 2005 registró un avance de 2.4% con relación al mismo período del 2004. Por componentes, la construcción creció 3%, la industria manufacturera 2.7%, y la generación de electricidad, gas y agua se mantuvo sin cambio. Por el contrario, la minería disminuyó 0.2 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a febrero del 2005, el balance público había acumulado un superávit de 486.9 mil millones de pesos, monto inferior en 33.5 mil millones de pesos al registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 40 mil 53.9 millones de pesos, menor en 45.3% real al de enero-febrero de 2004.
- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió, durante el primer bimestre del año, a 291 mil 273.7 millones de pesos, monto superior en 11% real al observado en igual período del año anterior. Así, el gasto programable pagado sumó 195 mil 936 millones de pesos, lo que significó un incremento real de 13.8% con relación al registrado en el mismo lapso del año pasado. Ello obedeció,

principalmente, a que la previsión de gasto para enero-febrero de 2005 consideró mayores erogaciones relativas a PIDIREGAS y a la seguridad social respecto a lo erogado el año anterior.

- Al cierre de febrero, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 79 mil 104.9 millones de dólares, cifra superior en 1.1 mil millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2004. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 billón 16 mil 11.5 millones de pesos, monto inferior en 14 mil millones de pesos al registrado al cierre de 2004.
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México que elabora el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), se informó que en enero del 2005, la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 10.2% respecto al nivel observado en el mismo mes del 2004.
- En marzo del 2005, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.45% con respecto a febrero pasado. Con ello, la inflación acumulada en el primer trimestre fue de 0.79%, la menor desde 1974. Así, la variación de los precios en el período interanual de marzo de 2004 a marzo de 2005 fue de 4.39 por ciento.
- En marzo del 2005, el índice de inflación subyacente aumentó 0.31%, lo que situó su variación interanual en 3.61%. En febrero, la inflación subyacente interanual fue 0.10 puntos porcentuales mayor. Esta reducción fue impulsada por una baja en las tasas de variación anual de los subíndices de las mercancías y de los servicios,

que en ambos casos alcanzaron un nivel de 3.61% en marzo, mientras que en febrero, los valores comparables fueron de 3.67 y 3.76 por ciento.

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) permite observar que en marzo de 2005, la población asalariada cotizante permanente ascendió a 11 millones 872 mil 414 trabajadores, cantidad superior en 2.6%, o sea en 303 mil 535 cotizantes, a la de igual mes del año anterior. Si se compara con la reportada en diciembre de 2004 fue mayor en 1.0%, lo que significó 118 mil 549 trabajadores asalariados cotizantes más en el primer trimestre del presente año.
- La información que se genera por medio de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), permite observar que continuó disminuyendo la planta laboral de la industria manufacturera, hasta reportar niveles similares a los registrados en 1995. Así, en enero de 2005 reportó 1 millón 248 mil 182 trabajadores, cantidad que comparada con la del mismo mes del año anterior fue menor en 0.7%, lo que representó 8 mil 570 puestos de trabajo menos.
- Las cifras obtenidas a partir de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, señala que esta industria continúa recuperando su planta laboral, aun cuando no alcanza todavía los niveles de 2000. De esta forma, en enero de 2005 el total de establecimientos maquiladores instalados en el país se incrementó con respecto al mismo mes de 2004 en 6 unidades, al contabilizarse un total de 2 mil 811 plantas. El personal ocupado en esta actividad fue de 1 millón 143 mil 644 trabajadores, es decir 7.8% más que el registrado un año antes. En

términos absolutos, esta industria generó 82 mil 764 empleos en el período interanual de referencia.

- Los resultados de la ENOE señalan que, en febrero de 2005, la población ocupada representó el 96.19% de la PEA; mientras que la tasa de desocupación abierta a nivel nacional fue de 3.8%, cifra ligeramente inferior a la de enero pasado, cuando el valor reportado fue de 4.14 por ciento.
- En febrero de 2005, la tasa de desocupación urbana calculada con la metodología ENEU se ubicó en 3.93% de la población económicamente activa (PEA), cifra similar a la registrada en febrero de 2004 que fue de 3.92%. Con respecto al mes anterior fue superior en 0.18 puntos porcentuales, aunque con datos desestacionalizados, el INEGI señala que la desocupación fue ligeramente mayor en 0.10 puntos porcentuales.
- En marzo de 2005, la población trabajadora permanente inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 187.30 pesos diarios, cantidad que en su expresión real muestra un avance de 2% con relación a igual mes de 2005, con ello acumuló en el primer trimestre del año un crecimiento de 3 por ciento.
- De acuerdo con las cifras reportadas por el INEGI, con base en la Encuesta Industrial Mensual, en enero de 2005 los trabajadores de la industria manufacturera recibieron, en promedio, una remuneración de 373.82 pesos diarios, cantidad que superó en 4% a la registrada el año anterior. Sin embargo, expresada

en su valor real esta remuneración experimentó un ligero decremento de 0.5 por ciento.

- La información publicada en la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, señala que en enero del presente año, las empresas maquiladoras establecidas en el país pagaron a sus trabajadores una remuneración promedio diaria de 237.29 pesos, cantidad que superó en 1.7% a la registrada en el mismo mes del año anterior. Descontando la inflación del período esta remuneración mostró un retroceso de 2.7 por ciento.
- De acuerdo con información de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), al 31 de marzo del 2005, el saldo total del Sistema ascendió a 108 mil 544.4 millones de pesos, cantidad 4.15% superior a la del mes inmediato anterior y mayor en 5.52% respecto a diciembre pasado.
- La Consar informó que los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), en marzo del 2005 ascendieron a 33 millones 575 mil 745, cantidad 0.11% superior a la registrada en febrero pasado y 0.78% mayor con relación a diciembre del año previo.
- En las tres primeras subastas de abril del presente año, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de plazo de vencimiento, reportaron una tasa promedio de rendimiento anual de 9.63%, porcentaje mayor en 22 centésimas de punto porcentual respecto a marzo pasado y superior en 1.09 puntos porcentuales con relación a diciembre del 2004. Asimismo, en el plazo a 91 días,

en las tres subastas del cuarto mes del presente año, los Cetes reportaron una tasa promedio de 10.02%, cifra que significó un incremento de 29 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y con relación a diciembre del año previo un incremento de 1.29 puntos porcentuales.

- En el marco de una recuperación de los mercados internacionales estadounidenses, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó, el 25 de abril del 2005, en 12 mil 377.10 unidades, con lo que acumuló una pérdida de 4.19% en lo que va del presente año, en términos reales significó una caída de 3.31 por ciento.
- Petroleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-marzo del 2005, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación fue de 34.44 dólares por barril (d/b), cifra que representó un aumento de 28.73% con relación al mismo lapso del 2004. Así, durante el primer trimestre se percibieron ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo en sus tres tipos por 5 mil 762 millones de dólares, en flujo de efectivo, cantidad que significó un aumento de 30.4% con respecto al mismo lapso del año anterior. Por su parte, el promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 25 días de abril del 2005, fue de 39.91 d/b, cotización 3.91% mayor a la del mes inmediato anterior, superior en 40.01% con respecto a diciembre del año anterior y 37.91% más alta con relación a abril del 2004.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que el saldo de la inversión extranjera en valores de renta variable, en febrero del 2005 había ascendido a 78

mil 893.90 millones de dólares, cantidad que significó un aumento de 7.01% con respecto a febrero pasado y 6.66% con relación a diciembre del 2004

- Del 1° al 25 de abril del 2005, la cotización promedio del peso-dólar se ubicó en 11.1192 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.23% con respecto a marzo pasado, de 0.73% con relación a diciembre del año anterior y de 1.46% con respecto a abril del año previo.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 15 de abril del 2005, registraron 60 mil 179 millones de dólares, monto 2.53% menor con respecto a marzo pasado y 2.14% inferior con relación al cierre de diciembre del 2004.
- En marzo de 2005, la balanza comercial registró un déficit de 181.2 millones de dólares, el más bajo observado en diez meses, dicho saldo estuvo influido por dos factores: un fuerte incremento mensual en el valor de las exportaciones petroleras, y la celebración de la Semana Santa en ese mes, mientras que en 2004 se ubicó en abril. El primer factor implicó que el déficit comercial de marzo fuera relativamente reducido. Por su parte, el segundo empujó a la baja a las variaciones porcentuales anuales de los distintos rubros de las exportaciones no petroleras y de las importaciones de mercancías. Con ese resultado, el déficit comercial acumulado en el primer trimestre del presente año se situó en 1 mil 848.1 millones de dólares.