



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Febrero 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 enero de 2005.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

La evolución de la actividad económica de México en 2004 mostró diferencias importantes con relación a la registrada en 2003, al considerar que el ritmo de crecimiento económico se fortaleció y que la contribución a dicho crecimiento de los distintos componentes de la demanda agregada fue más balanceada.

Cabe recordar que en 2003 el incremento del producto fue modesto (de 1.4%), y se originó primordialmente de un mayor gasto de consumo, en virtud de que la aportación proveniente de la demanda externa resultó reducida e inexistente la del gasto de inversión, con ello el empleo formal se redujo.

En contraste, en 2004 el crecimiento del PIB se elevó de manera importante, a lo que contribuyeron todos los renglones de la demanda agregada, incluyendo la de origen externo al aumentar las exportaciones de bienes y servicios; el gasto de inversión mostró un repunte, luego de tres años en que se había contraído; y el gasto de consumo, el renglón más cuantioso de la demanda agregada, mantuvo un crecimiento significativo. Tal evolución propició que el empleo en el sector formal de la economía presentara un avance.

En cuanto al comportamiento del producto y de la demanda agregada en el cuarto trimestre de 2004, ambos renglones mantuvieron una expansión anual vigorosa, el PIB creció 4.9%, que se benefició de un entorno externo favorable, tanto por el dinamismo de la demanda de las exportaciones, como por la amplia disponibilidad de recursos que han impulsado al gasto. Destacan en esto último, por su magnitud, los ingresos petroleros por 21 mil 230 millones de dólares y remesas familiares por 16

mil 613 millones de dólares, así como el ritmo al que ha venido creciendo el crédito al consumo e hipotecario. Todo ello propició que continuara el vigor del gasto de consumo y que se consolidara el repunte de la inversión, la cual alcanzó en el lapso enero-noviembre del 2004, una tasa de crecimiento de 7% con respecto al mismo período del 2003.

En general, los aspectos más sobresalientes de la evolución de la actividad económica en el cuarto trimestre, fueron los siguientes:

- El crecimiento anual del producto al cuarto trimestre del 2004 creció 4.9%, cifra ligeramente superior a la registrada en el tercer trimestre (4.6%), con lo que en esos dos períodos se alcanzaron las tasas anuales más elevadas en dieciséis trimestres. En los indicadores de producción, destacó que en diciembre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un crecimiento anual de 4.4 por ciento;
- los dos componentes de la demanda agregada, la demanda interna y la externa, presentaron importantes alzas a tasa anual;
- por primera vez en diez trimestres el dinamismo de la demanda interna superó al que registró el PIB;
- la expansión del consumo se reflejó en una gama amplia de indicadores:
 - i. en el trimestre octubre-diciembre de 2004 las ventas al menudeo presentaron un crecimiento anual de 6.8%, y en el lapso enero-diciembre del 2004 su incremento promedio resultó de 4.9 por ciento;
 - ii. las ventas de las tiendas de la ANTAD registraron en el cuarto trimestre un crecimiento anual de 10.8 por ciento; y

- iii. las ventas al menudeo de vehículos mostraron un repunte en el cuarto trimestre al crecer 17.7% a tasa anual, el aumento más elevado en diez trimestres;
- la inversión, al igual que en el tercer trimestre, se constituyó en el componente con mayor dinamismo de la demanda interna. Así, en noviembre de 2004 la inversión registró un crecimiento de 14.1% con respecto al mismo mes del 2003.
- Cabe señalar durante 2004 las importaciones de bienes de capital mostraron un incremento anual de 11.8%. Por su parte, el componente de construcción en la inversión continuó su expansión, al aumentar en el período enero-noviembre en 5.9%. Tal evolución es atribuible al dinamismo de la construcción de vivienda y de obra pública en infraestructura. En este sentido, en el cuarto trimestre de 2004 el crédito a la vivienda mantuvo una fuerte expansión;
- nuevos avances de la producción industrial, originados por alzas de sus cuatro sectores, aunque sobresalió la expansión de 6% de la industria de la construcción en el cuarto trimestre. Cabe señalar que en el bimestre octubre-diciembre de 2004 la producción industrial y la manufacturera presentaron crecimientos anuales respectivos de 3.8 y 3.6 por ciento;
- el crecimiento de la producción manufacturera abarcó a la mayoría de sus divisiones de actividad y respondió a aumentos tanto de la producción dirigida al mercado externo, como al interno; y,
- se frenó el debilitamiento de los indicadores de confianza y de clima de negocios que habían registrado en el cuarto trimestre del año. De esa manera, dos de los tres indicadores de confianza que se elaboran en México mostraron un avance con relación a sus niveles del cuarto trimestre, el del Índice de Confianza del Consumidor y el Índice de Confianza de los Analistas del Sector Privado

presentó una alza en el cuarto trimestre del 2004, respecto al mismo lapso del año previo.

El fortalecimiento que mostró el gasto de inversión a lo largo de 2004, luego de tres años consecutivos de haberse contraído, permitió que, en el cuarto trimestre del año, dicho indicador, medido a precios constantes y con datos desestacionalizados, ya alcanzara el nivel máximo que había registrado en noviembre de 2000.

No obstante, al interior del agregado persisten diferencias, dado que el gasto en construcción ya superó de manera significativa su nivel máximo registrado (noviembre de 2000), mientras que el correspondiente a maquinaria y equipo todavía presenta un rezago.

En este contexto, una recuperación más robusta de la inversión ha sido desalentada por la falta de avances en materia de cambio estructural. Este factor ha sido señalado de manera reiterada en las encuestas que recaba periódicamente el Banco de México en el sector manufacturero entre las empresas con inversión extranjera y los analistas económicos, como el principal obstáculo para lograr mayores niveles de inversión que permitan fortalecer la productividad y la competitividad de los distintos sectores. Al respecto, los resultados de un reciente estudio internacional derivado de una encuesta recabada entre los ejecutivos de las mil empresas más grandes del mundo, indican que las reformas estructurales todavía pendientes en México han propiciado que el país pierda atractivo para la inversión frente a otras economías emergentes.

En suma, al considerar la evolución de una amplia gama de indicadores, el crecimiento del PIB fue el más elevado en los últimos cuatro años.

Finalmente, a pesar de la evolución que presenta la demanda agregada, no se vislumbran presiones de importancia sobre la inflación. No obstante, en la medida en que la economía continúe transitando por la fase alta de su ciclo, la capacidad

productiva sin utilizarse en diferentes sectores continuará estrechándose, lo que podría generar un entorno en el cual un mayor número de productores estaría en condiciones de incrementar sus precios con mayor facilidad. Esto se tornará especialmente relevante en los primeros meses de 2005, cuando la estacionalidad de los diferentes subíndices que conforman el índice de precios subyacentes es elevada, en virtud de que los productores de un gran número de bienes y servicios tienden a concentrar sus revisiones de precios a principios de año.

Riesgos.

En este entorno, el escenario macroeconómico previsto está sujeto principalmente a dos tipos de riesgos que, por su naturaleza, operan en dirección opuesta: por un lado, aquéllos que pueden impactar la inflación y, por otro, aquéllos que pudieran afectar el crecimiento.

En cuanto a los primeros, debe destacarse la posibilidad de que se intensifiquen las presiones inflacionarias provenientes de la demanda agregada en los Estados Unidos de Norteamérica y, en general, a nivel mundial.

Este escenario podría tener, a su vez, dos ramificaciones. En primer lugar, las tasas de interés externas se verían presionadas al alza, lo cual propiciaría mayor volatilidad en los mercados financieros y, en consecuencia, un deterioro en las condiciones de acceso al financiamiento externo por parte de las economías emergentes. En segundo, bajo estas condiciones, es posible que las cotizaciones internacionales de las materias primas continuarían viéndose presionadas al alza, lo que dificultaría considerablemente el panorama para la inflación en México.

Quizás, de entre los mayores riesgos que pudieran enfrentarse en materia de combate a la inflación, se encuentran aquéllos que se derivan de las condiciones internas de la economía.

En este sentido, el Banco de México se mantiene vigilante tanto de la evolución de la demanda agregada, como de la de las negociaciones salariales, y de las presiones que de éstas pudieran originarse sobre la inflación.

Por otro lado, se tienen a los factores de riesgo que pudiesen afectar el crecimiento. Entre éstos, destaca la posibilidad de que la actividad económica en los Estados Unidos de Norteamérica se desacelere significativamente. A ello podrían contribuir posibles incrementos adicionales en los precios del crudo y sus derivados, o bien una caída brusca en los precios de los bienes raíces. Ante tales escenarios, la economía mexicana se vería impactada por una menor demanda de sus exportaciones, con lo cual se reducirían las perspectivas de crecimiento y de generación de empleos. Por supuesto, en el caso de que se incrementaran de manera importante los precios del crudo, ello también tendría consecuencias adversas sobre la inflación.

Cabe destacar que otras combinaciones de eventos que pudiesen afectar a la economía mexicana, ya sea en términos de inflación, de crecimiento e, inclusive, de ambos. No obstante, se considera importante mencionar adicionalmente dos fuentes de incertidumbre que, por sus características, podrían repercutir en la economía en un horizonte de tiempo mayor.

Asimismo, resulta preocupante el elevado y creciente déficit de la cuenta corriente de los Estados Unidos de Norteamérica, que ha alcanzado una magnitud sin precedentes y parece ser insostenible en el largo plazo. Esto es, podría darse el caso en que la posición deudora neta de la economía estadounidense se tornara insostenible. De materializarse un escenario como éste, es posible que la volatilidad en los mercados financieros internacionales se viera incrementada de manera importante, lo cual deterioraría las condiciones de acceso a financiamiento para las economías emergentes. Asimismo, la contracción de la demanda externa que se presentaría se traduciría en una considerable desaceleración de la actividad económica.

Por otro, debe resaltarse que, en la medida en que se vayan aproximando las elecciones federales del 2006 en México, podrían generarse condiciones adversas para la economía mexicana a través de dos vertientes.

En primer lugar, se podría dificultar aún más el llegar a los consensos necesarios para avanzar en los diferentes programas de cambio estructural que son indispensables para elevar la flexibilidad y competitividad de la economía.

En segundo, la volatilidad en los mercados financieros nacionales podría incrementarse, debido a la incertidumbre política. Al evaluar conjuntamente los riesgos descritos, es probable que en los siguientes meses vaya cobrando mayor importancia el anclaje macroeconómico de la economía, del cual forma parte fundamental la política monetaria.

En este contexto, las oportunidades para mantener el crecimiento económico sostenido y coadyuve a la mejoría en el empleo y las remuneraciones, debe fundarse en el diálogo y los consensos en torno al programa económico que restituya los rezagos en el bienestar de la población.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas de acuerdo a la información disponible de 2004 y lo que va del 2005. Asimismo, se presenta un conjunto de notas en materia internacional referidas al mercado laboral, capacitación, salarios, empleo, migración, salud, comercio y perspectivas económicas.

- Durante el 2004 el Producto Interno Bruto Total de la economía mexicana registró un crecimiento de 4.4% con respecto al 2003. Por grandes sectores de actividad, el PIB del sector servicios mostró un incremento de 4.8%; el agropecuario, silvicultura y pesca, 4%; y el sector industrial, 3.8 por ciento.

- Cabe destacar que al cuarto trimestre del 2004 el PIB registró un aumento de 4.9% con relación a igual período de un año antes. Con ello acumuló once trimestres consecutivos con crecimiento. Por su parte, el sector los servicios se elevó 5.6% derivado del desempeño de las actividades de transporte, almacenaje y comunicaciones.
- Asimismo, en el cuarto trimestre del 2004, el PIB del sector industrial aumentó 3.6%, lo cual se explicó por el crecimiento de las actividades de la construcción (6%), las manufacturas (3.6%) y la generación de electricidad, gas y agua(0.8%). Mientras que el PIB agropecuario, de silvicultura y pesca avanzó 2.9 por ciento.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que a diciembre de 2004, el balance público había acumulado un déficit de 19 mil 741 millones de pesos, monto 55.6% inferior en términos reales al registrado en 2003. Este resultado incluye el costo de 7 mil 373 millones de pesos del Programa de Separación Voluntaria (PSV) que se instrumentó durante el año y que permitió atender a los 12 mil 387 servidores públicos que se acogieron al mismo.
- Si se excluye el PSV, el déficit público en 2004 fue de 12 mil 367.6 millones de pesos, monto equivalente a 0.17% del PIB estimado para 2004. Cabe señalar que, de acuerdo con lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2004, el 25% de los ingresos excedentes netos se aplicaron para mejorar el balance público.

- El superávit primario ascendió a 189 mil 866 millones de pesos, cifra superior en 26.1% real con relación a la observada en 2003 y en 17.7% real si se descuentan las erogaciones asociadas al PSV.
- Al cierre de 2004, el sector público registró un desendeudamiento externo neto de 1 mil 686.5 millones de dólares. No obstante, el saldo de la deuda pública externa neta fue superior en 1 mil 799.9 millones de dólares al observado al cierre de 2003, al ubicarse en 78 mil 852.3 millones de dólares. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 billón 29 mil 964.9 millones de pesos al cierre de 2004, cifra superior en 102 mil 867.8 millones de pesos a la observada al cierre de 2003 (927 mil 97.1 millones de pesos).
- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en noviembre del 2004 la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 14.1% respecto al nivel observado en el mismo mes de 2003. Así, en el período enero-noviembre del año anterior, la inversión fija bruta reportó una variación de 7% respecto al mismo lapso de 2003. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: el gasto en maquinaria y equipo total ascendió 8.6%, el importado lo hizo en 10.9% y el nacional en 4.9%, y la construcción 5.3% en el período de referencia.
- En enero de 2005, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.0% con relación al mes inmediato anterior. Con ello, la variación de los precios en el lapso interanual de enero de 2004 a enero de 2005, fue de 4.54% por ciento.

- El índice subyacente, que excluye los bienes y servicios de mayor volatilidad, registró una variación de 0.38% en enero de 2005, ubicando a la inflación anual de este indicador en 3.77 por ciento.
- En diciembre de 2004, los asalariados cotizantes permanentes registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), ascendieron a 11 millones 753 mil 865 trabajadores, cantidad que superó en 3.4% a la reportada un año antes. Lo anterior significó una recuperación del empleo durante 2004, al generarse 381 mil 557 puestos de trabajo permanentes.
- La información que publica el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) a partir de la Encuesta Industrial Mensual, permite observar que como resultado de la falta de crecimiento en la industria manufacturera, continúa la tendencia descendente del empleo en ese sector, aunque a un ritmo menor al de los tres años anteriores. Así, en noviembre de 2004 el personal ocupado en esta actividad fue de 1 millón 260 mil 794 trabajadores, cifra menor en 0.8% a la de igual mes del año anterior; lo que significó la cancelación de 10 mil 637 puestos de trabajo.
- La información preliminar de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación que elabora el INEGI, señala que en noviembre de 2004 la industria maquiladora dio ocupación a 1 millón 140 mil 153 personas, cantidad que comparada con la de noviembre de 2003 fue mayor en 7%. Así, la industria maquiladora revirtió la tendencia negativa de los tres años anteriores, al crear 74 mil 214 empleos durante el período de referencia.

- La información de la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU) publicada por el INEGI, permite observar que durante 2004 la tasa de desempleo abierto urbano continuó en niveles similares a los del año anterior. En diciembre de 2004, la tasa de desempleo abierto alcanzó la cifra más baja de todo el año, al ubicarse en 3.04%. Sin embargo, si se compara este nivel con el reportado un año antes, se aprecia que fue ligeramente superior en 0.08 puntos porcentuales.
- En diciembre de 2004, el salario promedio de la población trabajadora permanente registrada en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) fue de 180.45 pesos diarios, cantidad que superó, en términos nominales, a la de igual mes de 2003 en 5.8%. La evolución real anual de este salario muestra un crecimiento de 0.6 por ciento.
- La información derivada de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI, permite observar que en noviembre de 2004 los trabajadores de la industria manufacturera percibieron una remuneración promedio de 371.81 pesos diarios, cifra que superó en 5.1% a la reportada un año antes. Expresada en términos reales, esta remuneración evidenció un decremento de 0.3 por ciento.
- Las cifras preliminares de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI, señalan que durante noviembre de 2004 los establecimientos maquiladores del país pagaron en promedio a su personal ocupado una remuneración diaria de 241.76 pesos, es decir 1.1% más que en noviembre de 2003. Al descontar la inflación del período, la evolución real de estas remuneraciones mostró un retroceso de 4.1 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que a diciembre del 2004, el saldo total del Sistema había ascendido a 102 mil 867.6 millones de pesos, cantidad superior en 11.6% respecto a diciembre del 2003. Asimismo, al primer mes del 2005, el saldo el saldo total del Sistema ascendió a 104 mil 302.5 millones de pesos, cantidad superior en 1.4% respecto a diciembre del 2004.
- La Consar informó que en diciembre del 2004, los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) habían ascendido a 33 millones 316 mil 492, cantidad 6.11% superior a la registrada en diciembre del 2004. En términos absolutos, el incremento fue de 1 millón 918 mil 110 trabajadores inscritos en alguna Afore. Asimismo, la Consar informó que en enero del 2005, los trabajadores afiliados a las Afores habían ascendido a 33 millones 339 mil 598, lo que significó un incremento marginal de 0.07% con respecto a diciembre anterior y superior en 6.09% con relación al mismo mes del 2004.
- En las tres primeras subastas de febrero del 2004, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento observaron una tasa promedio de rendimiento anual de 9.12%, cifra mayor en 52 centésimas de punto porcentual respecto a enero pasado y superior 58 centésimas de punto con relación a diciembre del 2004. Asimismo, en el plazo a 91 días, en las tres subastas del segundo mes de 2005, los Cetes registraron una tasa de rendimiento promedio de 9.25%, cifra que significó un incremento de 51 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y con relación a diciembre de 2004 reportó un aumento de 52 centésimas de punto porcentual.

- Durante 2004 el ingreso de inversión extranjera directa a México ascendió a 16 mil 601.8 millones de dólares, cifra mayor en 46% a la reportada en el 2003 cuando se ubicó en 11 mil 371.1 millones de dólares. La diferencia en términos nominales fue de 5 mil 230.7 millones de dólares. Con ello, la inversión foránea acumulada en los primeros cuatro años de gobierno de la actual Administración ascendió a 70 mil 668.4 millones de dólares.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró en 2004 su mejor año desde 1999, al lograr el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) una ganancia de 46.87%, que en términos reales fue de 39.62%. Asimismo, al cierre de las operaciones del 14 de febrero del presente año, el IPyC se ubicó en 13 mil 564.96 unidades, lo que significó una ganancia de capital acumulada en el año de 5.01%. Cabe destacar que durante el presente año, la BMV ha seguido registrando niveles históricos. Sin embargo, también ha tenido disminuciones importantes debido a la toma de utilidades.
- De acuerdo con información de Pemex, durante 2004 el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación fue de 30.92 dólares por barril (d/b), cifra 25.19% mayor a la registrada durante 2003. Derivado de los altos precios del petróleo en el mercado internacional en el 2004, se reportó un ingreso acumulado de 21 mil 230 millones de dólares por concepto de la exportación de la mezcla mexicana de crudo. Asimismo, el promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 18 días de febrero del 2005, fue de 32.32 d/b, cantidad 0.37% mayor con respecto a enero pasado y 13.40% con relación a diciembre del 2004.

- Al cierre de diciembre del 2004, la cotización del peso dólar, valor 48 horas, se ubicó en 11.2007 pesos por dólar estadounidense, lo que significó una apreciación de 0.46% con respecto al cierre del último mes del 2003, cuando se reportó una cotización de 11.2527 pesos por dólar. Asimismo, en enero del 2005, la paridad cambiaria reportó una cotización de 11.2617, lo que representó una depreciación marginal de 0.54% con respecto a diciembre pasado y de 4.49% con respecto a enero del 2003. De igual forma, al 18 de febrero la cotización se ubicó en 11.1573 pesos por dólar, lo que corresponde a una apreciación de 0.93% con respecto a enero pasado y de 0.39% con relación a diciembre del 2003 y un deslizamiento de 1.16% respecto a febrero del año anterior.
- De acuerdo con el reporte del Estado de Cuenta del Banco de México, al cierre de diciembre del 2004, el saldo de la reserva internacional fue de 61 mil 496 millones de dólares, cifra 7.07% superior al saldo reportado al cierre en diciembre del 2003. Asimismo, al 11 de febrero del 2005, ascendió a 61 mil 561 millones de dólares, cantidad 0.11% mayor a la registrada al cierre de diciembre del 2004, lo cual en términos absolutos significó un aumento de 65 millones de dólares.
- En materia de comercio exterior en 2004, el saldo deficitario de la balanza comercial ascendió a 8 mil 530 millones de dólares, cifra 47.6% superior con relación al 2003, cuando se ubicó en 5 mil 779.4 millones de dólares. Esta ampliación del déficit se explicó, principalmente, por el aumento que experimentaron las importaciones de mercancías, el cual fue reflejo a su vez de la expansión que a lo largo de ese año presentaron tanto el gasto interno como la

producción de la economía mexicana. El efecto de las mayores importaciones se vio parcialmente compensado por un elevado valor de las exportaciones petroleras y por un importante crecimiento de las exportaciones no petroleras.