



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Marzo 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 febrero de 2005.

---

---

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

---

---

### **RASGOS GENERALES**

Durante el primer trimestre del 2005, la economía mexicana ha mantenido un ritmo de expansión acorde con los objetivos y metas del programa económico para el año. La información más reciente muestra que la economía sigue creciendo a un ritmo aproximado de cuatro por ciento, y se anticipa que para todo el año el consumo continúe expandiéndose vigorosamente y que la inversión privada siga incrementándose. La producción industrial creció 3.1% en enero, resultado del desempeño favorable de la industria de la construcción (5.2%), de las manufacturas y de la minería (2.9%), lo cual se ha visto reforzado por el aumento de la demanda agregada. La inversión bruta fija creció 11.9% en diciembre pasado, con lo que se acumularon 13 meses continuos de crecimiento, mientras que el consumo privado aumentó 7% en el cuarto trimestre del año anterior.

Sin embargo, se prevé una moderada desaceleración de las exportaciones, de manera que el crecimiento esperado (ligeramente menor al de 2004) se sustentará en mayor medida en fuentes internas.

Durante el primer bimestre del 2004, el comercio exterior registró un déficit de 1 mil 670.3 millones de dólares, derivado de exportaciones por 29 mil 586.1 y de importaciones de 31 mil 256.4 millones de dólares. Destacó el crecimiento de las exportaciones totales (11.2%), en particular las petroleras (21.8%) y las manufactureras (8.9%).

Por el lado de las importaciones, destacó el crecimiento de 75.1% en las importaciones de bienes de uso intermedio, lo cual es resultado de la expansión del aparato productivo nacional a consecuencia de mayor inversión y consumo. También las adquisiciones de bienes de capital crecieron 11.8 por ciento.

En materia de finanzas públicas, se mantiene la disciplina en el ejercicio del gasto, lo cual permitió obtener en enero un balance público con un superávit de 1 mil 162 mil millones de pesos. De igual manera, se mantienen los techos de endeudamiento externo e interno autorizados por el Congreso de la Unión.

Aún cuando las perspectivas para la economía mundial en 2005 continúan siendo favorables en general, en las últimas semanas se han restringido las condiciones financieras en los mercados internacionales. Ello como consecuencia de una mayor aversión al riesgo (altos precios del petróleo y desequilibrio de la balanza de pagos y déficit fiscal de los Estados Unidos) resultando en un incremento en los diferenciales de tasas de interés que enfrentan los mercados emergentes.

En el frente externo, el tipo de cambio ha sufrido deslizamientos menores debido a la debilidad del dólar frente al euro y al yen. Sin embargo, la estabilidad del tipo de cambio está garantizada y se reforzará en la medida que disminuya la tasa de cambio de los precios.

Riesgos:

El balance de riesgos en cuanto a la inflación ha mejorado, si bien persisten elementos de perturbación. Específicamente:

- 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.

- La inflación subyacente se ha reducido, aunque continúa en niveles relativamente altos. Por una parte, las presiones sobre el subíndice de alimentos han venido cediendo; pero, por la otra, el rubro de servicios distintos a la vivienda se ha incrementado como secuela de los aumentos de los precios de alimentos y energéticos ocurridos en los meses anteriores.
- Aunque las expectativas de inflación para este año han descendido, las de mediano y largo plazo continúan por arriba de la meta de inflación.
- El incremento de las tasas de interés internas a consecuencia del aumento de las tasas interbancarias de la Reserva Federal, lo cual ha elevado el fondeo a 9.50% en el mercado de dinero, lo cual podría encarecer el crédito.
- El deslizamiento reciente del peso frente al dólar estadounidense, lo cual podría moderarse en la medida que disminuya la inflación.

Cabe destacar que las perturbaciones de oferta que impulsaron la inflación el año pasado son de naturaleza transitoria y han comenzado a ceder. No obstante, el reciente incremento en los niveles y en la volatilidad de las cotizaciones internacionales de diversas materias primas, entre ellas el petróleo que ha registrado una fuerte volatilidad al alza, aunque no ha tenido todavía un impacto sobre la inflación, constituye un elemento de potencial perturbación.

También, es fundamental que continúe sin contaminarse el proceso de formación de precios y, en particular, las negociaciones salariales.

Finalmente, preservar la estabilidad macroeconómica depende de la medida en que los sectores económicos y el gobierno, sigan contribuyendo a fortalecer la inversión, el consumo, el empleo y mejores remuneraciones en un marco de diálogo y cooperación que hagan posible consolidar un crecimiento económico sustentable, para lo cual es

fundamental resolver los cambios estructurales a fin de elevar los niveles de competitividad.

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, competitividad, sindicalización, empleo, inversión extranjera directa y entorno de la economía de China.

- La producción industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción y electricidad, gas y agua, en enero del presente año aumentó 3.1% en términos reales con relación a igual mes de 2004. Este desempeño se sustentó en los incrementos que registraron los cuatro sectores que la integran. Las cifras desestacionalizadas mostraron una variación de 0.56% en enero pasado respecto al mes inmediato anterior.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en enero de 2005, el balance público registró un superávit de 1 mil 162 mil millones de pesos, monto inferior al registrado en el mismo mes del año anterior que se ubicó en 24.7 mil millones de pesos. Por su parte, el balance primario presentó un superávit de 23 mil 577 millones de pesos, menor en 55.1% real al de enero de 2004.
- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió, durante el primer mes del año, a 159 mil 770.2 millones de pesos, monto 12.6% superior en términos reales al observado en enero de 2004.

- Asimismo, al cierre de enero el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 79 mil 537 millones de dólares, cifra superior en 1.5 mil millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2004; mientras que el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre de enero, se ubicó en 1 billón 20 mil 273.7 millones de pesos, monto inferior en 9.7 mil millones de pesos al registrado al cierre de 2004.
- En diciembre del 2004, la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 11.9% respecto al nivel observado en el mismo mes de 2003. Con ello, durante 2004 la inversión fija bruta observó una variación de 7.5% respecto a la de 2003. Los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total ascendieron 9.5% (el importado fue de 11.5%, en tanto que el nacional fue de 6.1%) y la construcción 5.3% en igual período.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en febrero del 2005, reportó una variación de 0.33% con respecto a enero pasado. Así, la inflación acumulada en el primer bimestre fue de 0.34%. Con ello, la variación de los precios en el lapso interanual de febrero de 2004 a febrero de 2005, fue de 4.27 por ciento.
- En febrero del 2005, el índice subyacente reportó una variación de 0.42%. Ello situó la inflación subyacente anual en 3.71%, lo que implicó una disminución de 0.06 puntos porcentuales respecto al resultado de enero. Al interior de este indicador se observó una reducción en la tasa de crecimiento anual del subíndice de las mercancías, la cual, entre enero y febrero, pasó de 3.78 a 3.67%. En

contraste, la tasa correspondiente al subíndice de los servicios se mantuvo en 3.76% durante el primer bimestre.

- En enero de 2005, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 11.887 millones de trabajadores, cifra que superó en 3.3% a la de igual mes un año antes; en términos absolutos significó la incorporación de 380 mil cotizantes. De igual forma, fue mayor a la del mes anterior en 1.1 por ciento.
- Las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), muestran que la contracción del sector industrial continuó afectando su planta laboral durante el 2004. De esta manera, en diciembre de ese año el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 254 mil 278 trabajadores, cifra menor en 0.7% a la registrada en el mismo mes del año anterior y se constituye como la más baja desde octubre de 1995. En promedio, en 2004 esta industria registró la cancelación de 30 mil 423 plazas laborales, lo que significó una disminución de 2.4% respecto al año anterior.
- La información que genera el INEGI derivada de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación muestra que a partir del segundo semestre de 2004, la industria maquiladora revirtió la tendencia decreciente que en materia de empleo había mostrado desde 2001 y su posterior período de estancamiento. En diciembre de 2004 operaron en el país 2 mil 821 plantas maquiladoras que dieron ocupación a 1 millón 124 mil 586 trabajadores, cantidad que superó en 7.1% a la reportada en

igual mes del año anterior, lo que representó 74 mil 376 trabajadores más. Asimismo, en promedio el nivel ocupacional reportado en 2004 fue mayor en 4.7% al de 2003, lo que significó un aumento de 49 mil 697 plazas laborales.

- A partir de enero de 2005, el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) inició el levantamiento de la nueva “Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo”. En el diseño e implantación de la ENOE se actualizó el marco conceptual que se venía utilizando en las encuestas de empleo incorporando los criterios aplicados por la OCDE y la OIT.

En el esquema de la nueva encuesta se considera a la población en edad de trabajar como aquella de catorce años en adelante, a diferencia de la ENEU donde es a partir de los doce años. Así, las cifras preliminares indican que 57.3% de la población de 14 años y más son económicamente activas (están ocupadas o buscan estarlo), mientras que 42.7% se dedican al hogar, estudian, están jubilados o pensionados, tienen impedimentos personales o se dedican a otras actividades (población no económicamente activa).

La población ocupada representó el 95.86% de la PEA en el primer mes de 2005, al interior de la población ocupada, el 9.3%, es decir, 9 de cada 100 ocupados manifestaron estar dispuestos a trabajar más horas. Este porcentaje es más alto en los hombres (10.5%) que en las mujeres (7%). Por primera vez, el INEGI publicará mensualmente una tasa de desocupación abierta (TDA) a nivel nacional. Para enero de 2005 ésta fue de 4.14% de la PEA y constituye el primer dato de una nueva serie.

- Con base en la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU) se observó que en enero de 2005 la tasa de desocupación urbana se ubicó en 3.75%. Con respecto al mismo mes del año anterior fue menor en 0.06 puntos porcentuales.
- En enero de 2005, los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) cotizaron en promedio un salario de 187.04 pesos diarios, lo que en términos reales significó un crecimiento de 3.7% con respecto a diciembre anterior. Así, el avance real interanual -de enero de 2004 a enero de 2005- fue de 1.4 por ciento.
- De acuerdo con cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual emitida por el INEGI, en diciembre de 2004 la remuneración que percibió el personal ocupado en el sector manufacturero fue de 523.95 pesos diarios, es decir, 3.8% superior a la registrada un año antes. Al descontar la inflación del período, esta remuneración observó un descenso de 1.3 por ciento. Durante 2004 la remuneración promedio fue de 381.96 pesos diarios con un incremento real anual de 0.1 por ciento.
- Con base en información publicada por la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, en diciembre de 2004 los establecimientos maquiladores instalados en el país pagaron a sus trabajadores, en promedio, una remuneración de 274.80 pesos diarios. Esta cantidad fue mayor en 4.9% a la del mismo mes del año anterior, aunque en términos reales mostró una disminución de 0.2%. Asimismo, la remuneración promedio de 2004 fue de 246.92 pesos diarios, cifra que superó en 4.4% a la de 2003 y con ello registró también una caída real anual de 0.2 por ciento.

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al 28 de febrero del 2005, el saldo total del Sistema había ascendido a 104 mil 220.2 millones de pesos, monto mayor en 1.31% respecto a diciembre pasado y 14.9% con relación al mismo mes del año anterior.
- De acuerdo con información de la Consar, los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), en febrero del 2005, ascendieron a 33 millones 540 mil 371, cantidad 0.60% mayor a la reportada en enero pasado y 0.67% con relación a diciembre del 2004.
- En las tres primeras subastas de marzo del 2005, los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días de plazo de vencimiento, reportaron una tasa promedio de rendimiento anual de 9.34%, cifra superior en 19 centésimas de punto porcentual respecto a febrero pasado y mayor en 80 centésimas de punto con respecto a diciembre del 2004. Asimismo, en el plazo a 91 días, en las tres subastas del tercer mes del presente año, los Cetes observaron una tasa promedio de 9.67%, cifra que representó un aumento de 36 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y con relación a diciembre del año previo un incremento de 94 centésimas de punto porcentual.
- En un ambiente de volatilidad y de toma de utilidades en los mercados bursátiles internacionales al cierre de las operaciones del 28 de marzo del presente año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 12 mil 828.91 unidades, lo que significó una pérdida acumulada en el año de 0.69 por ciento.

- Petroleos Mexicanos (Pemex) informó el 16 de marzo del 2005, que durante el primer bimestre del año, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación fue de 32.11 dólares por barril (d/b), lo que significó un incremento de 22.51% con respecto al mismo período del año anterior. Con ello, se obtuvieron ingresos por 3 mil 512 millones de dólares, en flujo de efectivo, por concepto de la exportación de 3 millones 716 mil barriles de petróleo crudo, monto que representó una captación de 639 millones de dólares más con respecto a lo reportado en igual lapso de 2004, lo cual en términos relativos representó un aumento de 1.8 por ciento. Asimismo, el promedio de la mezcla mexicana de exportación en los primeros 28 días de marzo del 2005, fue de 38.27 d/b, cifra 15.83% superior a febrero pasado y mayor en 34.28% con relación a diciembre del año previo, asimismo, con respecto a marzo del 2004 el incremento fue de 37.37 por ciento.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó que el saldo de la inversión extranjera en valores de renta variable, en enero del 2005, había alcanzado un monto de 73 mil 724.36 millones de dólares, lo que representó una disminución de 0.33% con relación a diciembre del 2004.
- Al 28 de marzo la cotización promedio se ubicó en 11.1311 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.05% con respecto a febrero pasado y de 0.62% con relación a diciembre del año previo y un deslizamiento de 1.06% con relación a marzo del 2004.

- Las reservas internacionales en el Banco de México al 18 de marzo del 2005 registraron 61 mil 695 millones de dólares, monto 0.46% menor con relación al mes inmediato anterior y 0.32% mayor con respecto al cierre de diciembre del 2004.
- En febrero de 2005, la balanza comercial registró un déficit de 506.8 millones de dólares, saldo superior al de 192.8 millones al observado en febrero del año pasado. Con ese resultado, el saldo comercial deficitario acumulado en el primer bimestre del presente año se situó en 1 mil 670.3 millones de dólares.