



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Mayo 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 abril de 2005.

---

---

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

---

---

### **RASGOS GENERALES**

La actividad económica mundial mantuvo un ritmo de crecimiento favorable durante el primer trimestre de 2005, después de haber registrado en 2004 su incremento más elevado en 28 años. Las economías de los Estados Unidos de Norteamérica y de los países emergentes de Asia continuaron como los principales motores de la expansión, en tanto que Japón y los países de la zona del euro siguieron mostrando signos de debilidad.

La actividad económica estadounidense registró una tasa de crecimiento trimestral de 3.9% a tasa anual. La economía estadounidense fue impulsada en ese período por la expansión de la demanda interna. El consumo aumentó 3.8% a tasa anual, mientras que la inversión no residencial, que registró crecimientos de más de 10% a tasa anual en cada trimestre del año, se incrementó en 11% a tasa anual. Cabe destacar que la actividad económica mantuvo su dinamismo a pesar del considerable deterioro del sector externo: la ampliación del déficit de la balanza de bienes y servicios sustrajo 1.4 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento trimestral anualizada del PIB. Es importante señalar que con el resultado del primer trimestre, se registraron catorce trimestres consecutivos de expansión económica.

La reducción de los márgenes de capacidad ociosa y el aumento de los precios del petróleo a niveles récord, entre otros factores, dieron lugar a una mayor incertidumbre

sobre las perspectivas inflacionarias en los Estados Unidos de Norteamérica. En este contexto, las tasas de interés de largo plazo en ese país han mostrado mayor volatilidad. Por otra parte, la tendencia decreciente de los márgenes sobre la deuda soberana de las economías emergentes comenzó a revertirse en abril, como resultado de la mayor incertidumbre inflacionaria en los Estados Unidos de Norteamérica y un aumento de la percepción de riesgo por parte de los inversionistas.

Durante el primer trimestre de 2005, la economía mexicana continuó expandiéndose, al registrar un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.4% en términos reales con relación al mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que este comportamiento está severamente influido por el menor número de días laborables que tuvo este período con respecto al mismo trimestre del año anterior. Al deducir este efecto, la tasa de crecimiento anual es de 3.8 por ciento. Este proceso estuvo apuntalado fundamentalmente por el dinamismo de los servicios y la producción industrial, lo cual se tradujo en una ampliación importante de las oportunidades de empleo en el mercado formal de trabajo.

Sin embargo, se observaron retrocesos en el sector agropecuario (1.5%), a consecuencia de de la menor superficie sembrada del ciclo otoño-invierno y de la cosechada de los cultivos básicos y de perennes en ambos ciclos: primavera-verano y otoño-invierno. Asimismo, el PIB del sector industrial disminuyó 0.2%, lo cual se derivó de la caída en tres de los cuatro componentes que lo integran: las manufacturas disminuyeron 0.2%, la electricidad, gas y agua lo hizo en 1.2% y la minería cayó 1.1%, mientras que en la construcción se registró un aumento de 1% en el trimestre de

referencia. Cabe destacar que debido a los menores días laborales del primer trimestre del presente año, se reportó una caída de 0.2% en el sector manufacturero.

No obstante, la expansión de la economía se dio en un contexto de estabilidad financiera. Por una parte, se disiparon las presiones inflacionarias temporales que se observaron al cierre de 2004, dando como resultado una mejoría en las expectativas inflacionarias para 2005.

En este sentido, en el ámbito de las finanzas públicas, el ejercicio responsable y disciplinado del gasto público permitió mantener la trayectoria hacia el objetivo del déficit público de 0.22% aprobado por el Congreso de la Unión.

Por su parte, la política monetaria restrictiva y oportuna ha preservado la confianza de los inversionistas en el futuro económico del país. Muestra de ello es el tope al “corto” en 79 millones de dólares a fin de que las tasas de interés retrocedieran a un dígito, después de haber alcanzado en abril del presente año, tasas de rendimientos en los principales instrumentos financieros superiores a 10 por ciento.

Cabe destacar que como consecuencia de las alzas de las tasas de interés y la disminución de la inflación se ha logrado, en los dos últimos meses, un proceso de apreciación de la paridad cambiaria, y actualmente se ubica por debajo de los 11 pesos por dólar. Con ello, el mercado cambiario muestra estabilidad, lo cual se ha visto reforzado por las reservas internacionales y los ingresos petroleros, por las remesas de los trabajadores mexicanos en el exterior y por los ingresos turísticos, que a su vez han contribuido a reforzar la estabilidad macroeconómica.

La modesta recuperación del empleo formal y la expansión del crédito propiciaron que la demanda interna tuviera un crecimiento significativo, en particular la inversión pública y privada, así como el consumo del sector privado. Asimismo, el restablecimiento del crédito interno ha coadyuvado a fortalecer la inversión.

Así, durante los dos primeros meses de 2005, la inversión fija bruta registró una variación de 8.8% respecto a la de 2004; los resultados de sus componentes fueron los siguientes: los gastos en maquinaria y equipo total aumentaron 14.4% (el importado lo hizo en 18.3% y el nacional en 7.8%), y la construcción creció 3% en igual período del año anterior.

En consecuencia, las cuentas externas del país mostraron durante los primeros cuatro meses una ampliación del déficit comercial, debido al repunte que experimentaron las importaciones de bienes de capital y consumo a fin fortalecer el aparato productivo nacional.

En síntesis, la expansión de la actividad económica deberá fundarse en el aumento de la productividad y de la competitividad a fin de lograr una acción contra cíclica a la economía mundial que amenaza con caer en un proceso de estancamiento con inflación; por ello es fundamental fomentar la productividad y la competitividad, ya que está demostrado que se refleja de manera concreta en mayores tasas de crecimiento. Asimismo, reforzar los mecanismos de diálogo entre los sectores productivos, de tal manera que los esfuerzos se concentren en actividades concretas para fomentar y fortalecer la competitividad del aparato productivo nacional.

**Pronósticos:**

Con base en el entorno macroeconómico que se describe en el presente informe al Consejo de Representantes, así como en la información más reciente sobre la evolución del empleo, los salarios y los precios, el ejercicio de pronóstico arroja el siguiente escenario para 2005:

- Se mantiene la previsión de que el crecimiento económico se situará entre 3.5 y 4 por ciento.
- Se estima que la generación de empleos en el sector formal será aproximadamente de 400 mil plazas.
- Se espera un déficit moderado en la cuenta corriente de la balanza de pagos, en niveles cercanos al 2% del producto.
- Se anticipa que la inflación general anual se sitúe al cierre del año dentro del intervalo de variabilidad establecido alrededor del objetivo de inflación.

En este contexto, los principales factores de **riesgo** son los siguientes:

- La posibilidad de que los precios de los energéticos se mantengan en niveles elevados e, inclusive, que pudiesen verse presionados aún más al alza. Ello podría propiciar que la economía de los Estados Unidos de Norteamérica se desacelerara más que lo previsto. A su vez, este escenario podría implicar mayores presiones sobre los precios de los genéricos incluidos en el subíndice de precios administrados.
- La posibilidad de que el deterioro en la calidad crediticia de algunos emisores estadounidenses resulte más agudo y generalizado que lo que actualmente se

- anticipa. Ello podría dar lugar a importantes ajustes en los portafolios de inversión a nivel mundial, con la consecuente afectación en el acceso al financiamiento para los mercados emergentes.
- La sostenibilidad del crecimiento mundial ante la acumulación de desequilibrios globales. En particular, es preocupante el elevado y creciente déficit de la cuenta corriente de los Estados Unidos de Norteamérica, que ha alcanzado una magnitud sin precedentes. Si estos desequilibrios llegaran a una situación que hiciera necesaria una corrección abrupta, se generarían fuertes presiones recesivas a nivel mundial y un incremento considerable de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, en detrimento de las condiciones de acceso a financiamiento para las economías emergentes.
  - Finalmente, diversos analistas han señalado que la incertidumbre política en México podría incrementarse al irse aproximando el proceso electoral del 2006. Ello podría tener dos secuelas: por un lado, se reflejaría en una mayor volatilidad en los mercados financieros; por otro, se dificultaría aún más llegar a los consensos necesarios para avanzar en la agenda de cambio estructural que el país requiere.

No obstante, es importante señalar que las características fundamentales de la economía nacional permiten estar en mejor posición para hacer frente a los efectos de los factores de riesgo internos y externos, ya que el escenario económico actual muestra menos fragilidad.

En este sentido, se hace patente la importancia del anclaje macroeconómico de la economía, del cual forma parte fundamental la política monetaria y fiscal. Es imprescindible, sin embargo, que este esfuerzo de estabilización de la economía sea

complementado con otras políticas y medidas congruentes que permitan un crecimiento más vigoroso, sostenido y equitativo.

La experiencia internacional muestra que un marco más ágil y moderno para la actividad económica fortalece las fuentes internas del crecimiento, genera mayor productividad y demanda de empleos y se refleja de manera concreta en mayores tasas de crecimiento. Muchos países que hace unas cuantas décadas tenían un producto per cápita similar o menor al de México han logrado rebasarlo ampliamente, gracias a la realización de reformas vigorosas y congruentes en el tiempo. Por eso, cada año que se postergan los cambios, se arriesga la posición de México en una economía mundial sumamente competitiva, y se pierde una oportunidad de reforzar el crecimiento, disminuir los rezagos sociales y fortalecer las bases para el progreso futuro.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria 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 empleo, el trabajo forzoso, la discriminación, las pensiones, la salud, la competitividad, el comercio mundial, la situación económica en la Unión Europea y la economía China.

- Durante el período enero-marzo de 2005, la economía mexicana medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento de 2.4% en términos reales con relación al mismo trimestre del año anterior. Es importante señalar que este comportamiento está severamente influido por el menor número de días laborables que tuvo este período con respecto al mismo trimestre del año anterior. Al deducir este efecto, la tasa de crecimiento anual es de 3.8 por ciento.
- En el primer trimestre del presente año, el PIB del sector servicios registró un crecimiento de 4.1%. Por el contrario, los sectores primario y secundario mostraron caídas de 1.5 y 0.2%, respectivamente.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que, durante el primer trimestre de 2005, el balance público acumuló un superávit de 26 mil 404 millones de pesos, monto 46.4% inferior en términos reales al superávit observado en el mismo período de 2004. Por su parte, el superávit primario acumulado a marzo ascendió a 81 mil 411 millones de pesos, lo que implicó una reducción real de 20.8% en relación con la cifra análoga de 2004.

- En este contexto, durante el primer trimestre de 2005, el gasto total del sector público presupuestario ascendió a 439 mil 606 millones de pesos, monto superior en 6.7% real al del mismo período del año anterior. El dinamismo mostrado por el gasto público en el primer trimestre de 2005, obedece en buena medida a dos factores: primero, el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2005 contempló ingresos superiores a los estimados el año anterior, ante la consideración de un precio del petróleo más elevado (27 dólares por barril en 2005, contra 20 dólares en 2004); segundo, los esfuerzos para hacer más uniforme el ejercicio del gasto público a lo largo del año se reflejaron en un calendario con mayor peso en el primer trimestre respecto a años anteriores. El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 391 mil 451 millones de pesos, lo que representó un incremento real de 8.4% con relación a 2004.
- Al cierre del primer trimestre de 2005, el saldo de la deuda pública externa neta fue de 78 mil 591.5 millones de dólares, nivel superior en 601.3 millones de dólares al observado al cierre de 2004 (77 mil 990.2 millones de dólares).
- Al cierre del primer trimestre de 2005, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal presentó un incremento de 1 mil 702 millones de pesos respecto al saldo observado en diciembre de 2004, al ubicarse en 1 billón 31 mil 666.9 millones de pesos. Como porcentaje del tamaño de la economía, este saldo representó el 13%, nivel superior en 0.5 puntos porcentuales del producto respecto al alcanzado por este indicador al cierre de 2004.

- En febrero de 2005, la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 7.4% respecto al nivel observado en el mismo mes del año anterior. Cifras desestacionalizadas registraron una disminución de 1.39% en febrero de 2005, en comparación con el mes inmediato anterior.
- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en abril de 2005, reportó una variación de 0.36% con respecto a marzo pasado. Así, la inflación acumulada en el período enero-abril fue de 1.15%, en tanto la variación de los precios en el lapso interanual ocurrido de abril de 2004 a abril de 2005 fue de 4.60 por ciento.
- La inflación subyacente resultó de 0.21% en abril, alcanzando 3.46% a tasa anual, lo que significó una reducción de 0.15 puntos porcentuales respecto al resultado de marzo. Así, el incremento que se observó en la inflación general anual fue producto de una elevación en la variación anual del componente no subyacente del INPC, lo que fue consecuencia, a su vez, de un alza en las cotizaciones de ciertos cultivos agrícolas, entre los que destaca el jitomate.
- En abril de 2005, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 11 millones 958 mil 132 trabajadores, cantidad que comparada con la registrada un año antes fue mayor en 3.7%, lo que significó 431 mil 89 cotizantes más. Asimismo, superó el nivel reportado en diciembre anterior en 1.7%, es decir en 204 mil 267 trabajadores permanentes más.

- Las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) señalan que, en febrero de 2005, el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 249 mil 474 trabajadores, cifra menor en 1% en relación con la cifra reportada en febrero de 2004. Lo anterior representó un retroceso en su personal ocupado de 12 mil 992 trabajadores.
- Información preliminar de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI se muestra que, en febrero de 2005, el número de establecimientos maquiladores ubicados en el territorio nacional fue de 2 mil 814 plantas, las cuales dieron ocupación a 1 millón 148 mil 266 trabajadores. Esta industria incrementó su población ocupada en 7.9% con respecto al mismo mes del año anterior, lo que significó la incorporación de 83 mil 677 trabajadores en el período antes mencionado.
- Al interior de la PEA es posible identificar a la población que estuvo participando en la generación de algún bien económico o en la prestación de un servicio (población ocupada), la cual, en el período enero-marzo de 2005, alcanzó 41 millones de personas (26.4 millones son hombres y 14.6, mujeres).
- De acuerdo con la ENOE es la población ocupada en el sector informal alcanzó, en el primer trimestre de 2005, 11.5 millones de personas que representan el 28% de la población ocupada.

- En el primer trimestre de 2005, un total de 1.7 millones de personas se encontraban en situación de desocupación abierta en el país, cifra que equivale a una tasa (TDA) de 3.9% a nivel nacional (por ser la primera cifra de la serie trimestral de la ENOE, no tiene comparación con períodos anteriores).
- En abril de 2005, el salario promedio de cotización de los trabajadores inscritos al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 187.02 pesos diarios, lo que significó un crecimiento real interanual de 1.4% y de 2.5% con respecto a diciembre anterior.
- El INEGI informó que en febrero de 2005, los trabajadores de la industria manufacturera recibieron en promedio una remuneración de 367.88 pesos diarios, cantidad superior en 3.9% a la registrada en el mismo mes del año anterior. La evolución real interanual de estas remuneraciones evidencia un retroceso de 0.3 por ciento.
- Con la información preliminar de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación que publica el INEGI, se puede observar que, en febrero de 2005, los trabajadores que laboraron en establecimientos maquiladores percibieron una remuneración diaria de 240.02 pesos diarios, cantidad que supera en 1.4% a la registrada un año antes. En términos reales esta remuneración experimentó un retroceso en su poder adquisitivo de 2.8 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al 30 de abril de 2005, el saldo total de los fondos acumulados del SAR 92

ascendieron a 141 mil 276.4 millones de pesos, monto 1.16% mayor al del mes inmediato anterior y superior en 5.64% con relación al del último mes del 2004.

- Al 30 de abril de 2005, los trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendieron a 33 millones 899 mil 434, cantidad 1% mayor a la observada en marzo pasado y superior en 1.7% con respecto a diciembre del año previo.
- En las tres primeras subastas de mayo del año en curso, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento registraron una tasa promedio de rendimiento anual de 9.77%, cifra superior en 14 centésimas de punto porcentual respecto a abril pasado y mayor en 1.23 puntos porcentuales con relación a diciembre del 2004. Asimismo, en el plazo a 91 días, en las tres subastas del quinto mes del presente año, los Cetes registraron una tasa promedio de 9.96%, porcentaje que representó una disminución de 4 centésimas de punto porcentual respecto al mes inmediato anterior y con relación a diciembre del año previo un incremento de 1.23 puntos porcentuales.
- En el contexto de un comportamiento mixto de los mercados accionarios estadounidenses, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó, el 20 de mayo del 2005, en 12 mil 883.46 unidades, con lo que acumuló una pérdida de 0.27% en lo que va del presente año, en términos reales representó una caída de 1.19 por ciento.

- De acuerdo con información preliminar de Petroleos Mexicanos (Pemex), durante el período enero-abril de 2005, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación fue de 35.90 dólares por barril (d/b), cifra que representó un aumento de 31.67% con respecto a igual lapso del año anterior. Así, durante el primer cuatrimestre del presente año, Pemex obtuvo ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo en sus tres tipos por 7 mil 912 millones de dólares, monto que representó un incremento de 33.1% con respecto al mismo lapso del año anterior.
- La Secretaría de Economía (SE) informó que la economía mexicana recibió 3 mil 771.9 millones de dólares en inversión extranjera directa en el primer trimestre, cifra 16% superior a la registrada en el mismo período del año anterior (3 mil 251.6 millones de dólares).
- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el saldo de la inversión extranjera en valores de renta variable, en abril de 2005, ascendió a 69 mil 563.60 millones de dólares, monto que representó una disminución de 2.47% con relación a marzo pasado y de 5.95% con respecto a diciembre del año previo.
- Del 1° al 20 de mayo del 2005, la cotización promedio de la paridad cambiaria se ubicó en 10.9892 pesos por dólar, cifra que significó una apreciación de 1.12% con relación al mes inmediato anterior, de 1.89% con respecto a diciembre del año anterior y de 4.65% con relación a mayo de 2004.

- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 13 de mayo del 2005, registraron 59 mil 890 millones de dólares, cantidad 1.36% menor con relación a abril pasado y 2.61% inferior con respecto al cierre de diciembre del 2004.
- En abril de 2005, la balanza comercial registró un déficit de 629 millones de dólares. Cabe señalar que en abril tanto los incrementos anuales de las exportaciones de mercancías como los de las importaciones estuvieron influidos al alza por el efecto estadístico de la Semana Santa, toda vez que en 2004 esos días de asueto cayeron en abril, lo que redujo el número de días laborables en ese mes, mientras que en 2005 dicho período se ubicó en marzo. Con ello, el déficit comercial acumulado, en el lapso enero-abril del presente año, sumó 2 mil 574.2 millones de dólares, cantidad 117.5% superior a la del mismo período del año anterior.