



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Octubre 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 septiembre de 2005.

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A SEPTIEMBRE DE 2005**

---

---

En los nueve meses transcurridos del presente año, la economía mexicana ha evolucionado en un entorno de crecimiento favorable, a pesar de que se registró una ligera desaceleración respecto del ritmo de expansión observado el año anterior. Se anticipa que el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos de Norteamérica crecerá 3.5%, cifra menor al 4.2% observado en 2004.

No obstante, se ha exacerbado el riesgo representado por el alza persistente de los precios de los energéticos, considerando los efectos recientes de algunas perturbaciones climatológicas graves. Los analistas estiman que dicho impacto será temporal. Las expectativas sobre la inflación general han aumentado como consecuencia del cambio negativo en las circunstancias.

Por lo que se refiere a la producción industrial estadounidense, cabe señalar que ésta se desaceleró de manera importante desde mayo de 2004, cuando alcanzó su tasa de crecimiento anual más elevada en la presente recuperación (5.4 por ciento). La disminución en el ritmo de crecimiento de la producción industrial ha sido más pronunciada que la del PIB. La desaceleración parece haberse acentuado como resultado del incremento de los precios del petróleo. Adicionalmente, el sector industrial fue afectado por la recomposición de la producción manufacturera a escala mundial.

Por otra parte, hasta ahora, los efectos estimados del huracán Katrina sobre la actividad económica de los Estados Unidos de Norteamérica no han afectado de modo significativo los pronósticos de los analistas para el crecimiento del PIB para 2005, ya

que éstos se redujeron en apenas una décima de punto en septiembre con respecto a las cifras de agosto (3.5 y 3.6 por ciento, respectivamente).

A pesar de que los precios del petróleo alcanzaron nuevos máximos históricos, la tasa de inflación subyacente en los países industriales siguió ubicada dentro de rangos moderados. Ello contribuyó a mantener sus tasas de interés de largo plazo en niveles reducidos y a propiciar condiciones favorables para el acceso de las economías emergentes a los mercados financieros internacionales.

En este contexto, la economía mexicana mostró un menor crecimiento en la primera mitad de 2005, lo cual se explicó, en buena medida, por el comportamiento del sector industrial. En los primeros ocho meses de 2005, la producción industrial del país acumuló un incremento de 1.1% con relación al mismo período de 2004. Por componentes, la construcción ascendió en 2.8%, la industria manufacturera y la minería en 0.9%, cada una, y la generación de electricidad, gas y agua lo hizo en 0.2%. Sin embargo, durante agosto de 2005, la industria manufacturera se elevó 2.3% con respecto al mismo mes de 2004.

Cabe destacar que la menor actividad industrial se concentró en el sector manufacturero, en respuesta a los ajustes de su equivalente en los Estados Unidos de Norteamérica, principalmente en el sector automotriz nacional.

Sin embargo, se prevé que el crecimiento económico se recupere en el segundo semestre y se alcance el 3.5% estimado de cierre para 2005, lo cual se sustenta en lo siguiente: recuperación del sector industrial en los Estados Unidos de Norteamérica; el crecimiento del comercio exterior, en particular de las importaciones intermedias y de bienes de capital; crecimiento del consumo final y la inversión privados; la expansión del crédito a los hogares y las empresas; y el crecimiento del empleo.

Los índices de ventas finales muestran un sólido crecimiento del consumo privado, la recuperación en los índices de confianza del consumidor permiten anticipar que esta tendencia se mantendrá en el mediano plazo. Asimismo, el crecimiento económico y las perspectivas se han reflejado en una recuperación sustancial del empleo. De hecho, en octubre se alcanzó por primera vez la cifra de 13 millones de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Adicionalmente, la inflación general ha disminuido a lo largo del año. En este sentido, las tasas de interés de largo plazo han venido reduciéndose y el crédito a los hogares y las empresas ha seguido creciendo aceleradamente. Así, la tasa de rendimiento anual de los Certificados de la Tesorería de la Federación a 28 días se ubicó en 8.88% en la tercera subasta de octubre, en tanto a 91 días, la tasa anual ascendió a 8.93 por ciento.

El sector externo ha mantenido su dinamismo, las exportaciones crecieron 15.1% en los primeros nueve meses de 2005, en tanto las importaciones de bienes de consumo e intermedios se elevaron en 23.3% y 9.5% respectivamente.

En el ámbito de las finanzas públicas, los factores que influyeron sobre la elaboración de las propuestas de Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de la Federación para 2006 fueron: la consolidación de la corrección de los balances del sector público; los altos y volátiles precios del petróleo; menores ingresos no recurrentes e incrementos en el costo financiero del sector público en respuesta a la evolución de las tasas de interés. De hecho, se prevé que los ingresos no recurrentes disminuirán con respecto a lo observado en años anteriores.

En este sentido, se anticipa que los precios del petróleo permanecerán por arriba de su tendencia de largo plazo y mostrarán una alta volatilidad. Por ello, es necesario emplear un supuesto prudente para el precio de la mezcla mexicana de exportación.

Como ya se señaló, la inflación general se ha reducido de manera importante. Se calcula que para el fin de 2005 la variación anual del INPC se situará dentro del intervalo de variabilidad alrededor del objetivo de inflación, cerca de su límite superior. Sin embargo, eventos adversos como el huracán Katrina y Wilma están afectando ya los precios de frutas y verduras.

Así, aunque el panorama inflacionario ha mejorado, persisten algunos elementos de preocupación:

- i) Es previsible que se mantengan elevadas las cotizaciones mundiales de los energéticos. Además, es de esperarse que continúe la volatilidad de ciertos precios agrícolas.
- ii) Por un lado, han cedido las presiones sobre los precios de los alimentos y de la vivienda. Por el otro, sin embargo, se han incrementado las correspondientes a otros servicios –aun cuando se han moderado en fechas recientes.
- iii) Las expectativas del público en lo que toca a la inflación han descendido para todos los plazos. Como quiera, las que atañen al horizonte de mediano y largo se ubican todavía por arriba de la meta de inflación de tres por ciento.

Las negociaciones salariales no se han visto afectadas por el repunte inflacionario observado en 2004 y los aumentos de los salarios nominales han guardado congruencia con la meta de inflación y con el crecimiento previsible de la productividad.

Un factor de riesgo sobre la actividad económica se refiere a la posibilidad de que la participación de China y de otras economías asiáticas en la producción manufacturera

global continúe sistemáticamente desplazando a este tipo de actividad, tanto en los Estados Unidos de Norteamérica, como en México. Este riesgo, derivado en parte de la falta de avances para impulsar la competitividad de nuestro país, tendría graves consecuencias. Debe recordarse que, en el caso de México, el sector industrial, y en especial el manufacturero, han jugado un papel preponderante en el crecimiento de la economía desde principios de los años noventa.

Finalmente, algunos analistas han destacado que la incertidumbre política en México podría incrementarse al irse aproximando el proceso electoral del 2006, lo cual podría dar lugar a una mayor volatilidad en nuestros mercados financieros. Al respecto, se debe destacar que se han reducido significativamente las vulnerabilidades de la economía nacional, con lo cual ésta se encuentra en una mejor posición para hacer frente a posibles perturbaciones, ya sean éstas de índole externa, o interna.

De esta manera, se manifiestan los beneficios de contar con un firme anclaje macroeconómico, del cual la política monetaria ha sido un elemento fundamental.

La estabilidad es una condición indispensable, pero no la única, que se requiere para un crecimiento sostenido. En este contexto, se hace patente una vez más la necesidad de avanzar en la agenda de cambio estructural que aún está pendiente en México. La actividad económica necesita urgentemente un marco regulatorio moderno, que se traduzca en mayores incentivos para la inversión, en mejoras en la productividad, en un aumento en la demanda de empleo y, por ende, en mayores tasas de crecimiento económico.

En la medida en la que se alcancen consensos amplios y con una visión de largo plazo en materia de reformas, se podrán revertir los rezagos de competitividad que, en los últimos años, ha acumulado la economía mexicana frente a otras economías emergentes. Así, un mayor avance en materia de reforma estructural permitirá aprovechar más adecuadamente las oportunidades que brinda la posición estratégica

de nuestro país, y abriría mayores márgenes de maniobra para fortalecer las políticas sociales.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas en lo que va del 2005, de acuerdo con la información disponible a la fecha. Asimismo, se presentan diversas notas referentes a trabajo decente, empleo, migración, salud, competitividad, comercio internacional, negocios, inversión extranjera directa y la evolución económica de China.

- En agosto de 2005, la producción industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua, registró un aumento de 2.1% en términos reales con relación a igual mes de 2004, como resultado del crecimiento de tres de sus cuatro componentes. Asimismo, de acuerdo con cifras desestacionalizadas, la producción industrial reportó un ascenso de 0.44% en agosto de este año respecto al mes inmediato anterior.
- En los primeros ocho meses de 2005, la producción industrial del país acumuló un incremento de 1.1% con relación al mismo período de 2004. Por componentes, la construcción ascendió en 2.8%, la industria manufacturera y la minería en 0.9%, cada una, y la generación de electricidad, gas y agua lo hizo en 0.2 por ciento.
- Durante el lapso enero-agosto de 2005, el balance público acumuló un superávit de 84 mil 77.5 millones de pesos, monto superior en 12 mil 166 millones al registrado en el mismo período del año anterior. Asimismo, el balance primario presentó un superávit de 238 mil 523.1 millones de pesos; es decir, 2.1% mayor en términos reales al acumulado entre enero y agosto de 2004.

- Los ingresos presupuestarios del sector público acumulados a agosto se ubicaron en 1 billón 263 mil 991.4 millones de pesos, cifra superior en 3.7% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior.
- El gasto neto presupuestario del sector público, durante los primeros ocho meses del año, ascendió a 1 billón 183 mil 190.2 millones de pesos, monto superior en 3.6% al observado en igual período del año anterior en términos reales. Cabe destacar que el gasto programable pagado sumó 837 mil 271.5 millones de pesos, lo que significó un incremento real de 5.8% en relación con el registrado en igual período de 2004. Ello obedeció, principalmente, a mayores erogaciones en los programas sociales y en el sector energético respecto a lo erogado el año anterior.
- Al cierre de agosto de 2005, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 69 mil 681.4 millones de dólares, cifra inferior en 8.3 mil millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2004. Este resultado se explicó, fundamentalmente, por un desendeudamiento neto de 4.1 mil millones de dólares. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 millón 92 mil millones de pesos, monto superior en 62 mil 643 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 septiembre de 2005, la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 2.9% respecto al nivel observado en el mismo mes de 2004. Con ello, durante el período

enero-septiembre, este indicador reportó un avance de 6.8% respecto al mismo lapso de 2004.

- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 113.5 en el séptimo mes de 2005, con lo cual se mantiene en el mismo nivel que el mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, observó un índice de 121.8 en julio de 2005, lo cual representa un aumento mensual de 0.7 por ciento.
- En septiembre de 2005, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de 0.40% con respecto a agosto pasado, la más baja para el mismo mes desde 1970. Con ello, la inflación acumulada en el lapso enero-septiembre fue de 1.72%; mientras que la variación de los precios en el lapso interanual de septiembre de 2004 a septiembre de 2005 fue de 3.51 por ciento.
- El índice subyacente varió 0.18% en septiembre de 2005. Esto situó a la inflación subyacente anual en 3.20%, lo que significó una reducción de 0.08 puntos porcentuales respecto a la cifra que se observó en agosto. Los dos subíndices que integran este indicador, mercancías y servicios, exhibieron menores aumentos a los que registraron durante el mismo mes del año anterior.
- En septiembre de 2005, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 12 millones 209 mil 694 trabajadores, cantidad que superó a la registrada un año antes en 3.7%, es decir, en

433 mil 135 cotizantes. Si se compara septiembre de 2005 con respecto a diciembre anterior, se aprecia un incremento acumulado de 3.9%, lo que significó 455 mil 829 trabajadores más.

- Las cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), captadas a partir de la Encuesta Industrial Mensual, señalan que, en julio de 2005, el personal ocupado en la industria manufacturera fue de 1 millón 238 mil 506 trabajadores, cifra muy cercana a la históricamente más baja, registrada en octubre de 1995. Al observar la evolución interanual de esta población ocupada, de julio de 2004 a julio de 2005, se evidencia un descenso de 1.5%, que en términos absolutos significó la cancelación de 19 mil 277 plazas laborales.
- El INEGI, a través de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación, informó que en julio de 2005, habían operado en el territorio nacional 2 mil 806 establecimientos maquiladores, los cuales dieron ocupación a 1 millón 168 mil 358 trabajadores. Esta cifra fue mayor en 3.3% a la reportada en un año antes, lo que representó un incremento en su nivel de empleo de 37 mil 357 trabajadores.
- Con base en la ENOE se informó que, a nivel nacional, la tasa de desocupación abierta (TDA) fue de 3.70% de la PEA en septiembre de 2005, porcentaje inferior al registrado en igual mes del año anterior que resultó de 4.18 por ciento. Por sexo, la TDA en los hombres aumentó de 3.34% a 3.61%, mientras que la de las mujeres disminuyó de 5.69% a 3.84 por ciento.

- En el período enero-septiembre de 2005, el salario mínimo real ha acumulado un crecimiento de 3.34%. Por área geográfica se observa un aumento mayor en el área geográfica “C”, 3.46%; le siguieron en importancia el área “B” con 2.56 y la “A” con 2.31%. Lo anterior es resultado tanto del proceso de convergencia salarial como del comportamiento de la inflación en lo que va del año.
- En septiembre de 2005, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores permanentes registrados en el IMSS fue de 189.08 pesos diarios, cantidad que, en términos nominales, superó en 5.7% a la de un año antes. En su evolución real interanual este salario observó un incremento de 2.1%. Asimismo, su crecimiento acumulado de diciembre de 2004 a septiembre del año en curso fue de tres por ciento.
- Las cifras preliminares derivadas de la Encuesta Industrial Mensual del INEGI señalan que, en julio de 2005, la remuneración promedio que devengó el personal ocupado en la industria manufacturera ascendió a 385.12 pesos diarios, cantidad mayor en tres por ciento a la de doce meses antes. Sin embargo, al descontar la inflación de período, esta remuneración registró un retroceso de 1.4 por ciento.
- La información preliminar que genera el INEGI a partir de la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación señala que, en julio de 2005, los establecimientos maquiladores pagaron a sus trabajadores una remuneración promedio de 249.45 pesos diarios, siendo esta cantidad superior en 3.8% a la registrada un año antes. La evolución en términos reales de este indicador permite observar un descenso en su poder adquisitivo de 0.6 por ciento.

- De acuerdo con información de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), al cierre de septiembre del presente año, el saldo total de los fondos acumulados del SAR 92 había ascendido a 147 mil 545.2 millones de pesos, monto 1.47% superior al de agosto pasado y mayor en 10.32% con respecto a diciembre del año anterior.
- La Consar, al cierre de septiembre de 2005, señala que el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendió a 34 millones 602 mil 320, cifra 0.11% mayor a la observada en agosto anterior y 3.86% con respecto a diciembre del año anterior.
- Como consecuencia de la disminución de la inflación y de la estabilidad en el mercado financiero, las tasa líder del mercado acumula tres meses de bajas continuas. Así, durante las tres primeras subastas de octubre de 2005, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento reportaron una tasa promedio de rendimiento anual de 8.94%, porcentaje inferior en 22 centésimas de punto porcentual con relación al mes inmediato anterior, aunque mayor en 40 centésimas de punto porcentual con respecto a diciembre del 2004. En el plazo a 91 días, los Cetes reportaron una tasa anual promedio de 8.99%, cifra que representó una disminución de 90 centésimas de punto porcentual respecto a septiembre pasado, y con relación a diciembre del año anterior, un aumento de 26 centésimas de punto porcentual.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró la jornada bursátil del 21 de octubre de 2005, se ubicó en 14 mil

903.36 puntos, lo que significó una ganancia de capital en el año de 15.37% en términos nominales y una utilidad real acumulada de 13 por ciento.

- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al cierre de septiembre pasado, el saldo de inversión extranjera en el mercado bursátil mexicano ascendió a 96 mil 259.87 millones de dólares estadounidenses, cantidad que representó un incremento de 12.36% con relación a agosto pasado y un aumento de 30.14% respecto a diciembre del año anterior.
- Durante los primeros nueve meses de 2005, Pemex obtuvo ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo en sus tres tipos por 20 mil 444 millones de dólares, cantidad que significó un aumento de 34.50% con relación al mismo período de 2004, cifra que sigue siendo un récord histórico. Del tipo Maya se registraron ingresos por 16 mil 543 millones de dólares (80.92%), del tipo Olmeca se reportaron 3 mil 167 millones de dólares (15.49%) y del tipo Istmo se obtuvieron 733 millones de dólares (3.59%).
- De acuerdo con información preliminar de Petroleos Mexicanos (Pemex), durante el período enero-septiembre de 2005, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación fue de 41.90 dólares por barril (d/b), cotización que representó un incremento de 39.03% con respecto a igual lapso del año anterior, cuando se ubicó en 30.14 d/b. Con este resultado, la diferencia ascendió a 14.90 d/b con respecto a la estimación del precio de la mezcla de 27 d/b estimada en los Criterios Generales de Política Económica para 2005.

- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al cierre de septiembre pasado, el saldo de inversión extranjera en el mercado bursátil mexicano ascendió a 96 mil 259.87 millones de dólares estadounidenses, cantidad que representó un incremento de 12.36% con relación a agosto pasado y un aumento de 30.14% respecto a diciembre del año anterior.
- La paridad del peso frente al dólar estadounidense, en promedio, al cierre del mercado cambiario del 21 de octubre se ubicó en 10.8322 pesos por dólar, cotización que significó una depreciación 0.41% con respecto al mes inmediato anterior, una apreciación de 3.29% con relación a diciembre del año anterior y de 4.92% con respecto a septiembre de 2004.
- Al 14 de octubre de 2005, las reservas internacionales en el Banco de México registraron un monto de 62 mil 331 millones de dólares, cifra 0.80% menor con relación a septiembre pasado y mayor en 1.36% con relación al cierre de diciembre del año anterior.
- Información oportuna de comercio exterior señala que, en septiembre de 2005, la balanza comercial registró un déficit de 268.2 millones de dólares. Con lo anterior, el saldo comercial acumulado en los primeros nueve meses del año sumó 4 mil 131.9 millones de dólares, lo que representó un incremento de 15.1% con respecto al mismo período del año anterior.

A continuación se enumeran los principales eventos en materia económica y la trayectoria pormenorizada de las principales variables macroeconómicas.