



*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

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

**Abril de 2006**

\* 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 2006.

F1-P-07-02 Rev.00

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2006**

---

---

Durante el primer cuatrimestre de 2006, se mantiene una perspectiva favorable sobre la evolución de la economía mundial. El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que pese al alza de los precios del petróleo y a los desastres naturales, el crecimiento mundial ha seguido superando las expectativas, gracias a condiciones propicias en los mercados financieros y a políticas macroeconómicas acomodaticias en curso.

Para el futuro, las previsiones de referencia indican que continuará la pujanza del crecimiento, aunque los riesgos siguen inclinándose hacia la baja, sobre todo a medida que aumentan ciertos factores clave de vulnerabilidad, especialmente los desequilibrios mundiales.

El principal desafío para las autoridades económicas en todo el mundo es aprovechar la coyuntura extraordinariamente favorable para atender estas vulnerabilidades, teniendo presente que a medida que pasa el tiempo aumentan los riesgos derivados de la inacción.

Para resolver ordenadamente los desequilibrios mundiales harán falta, en particular, medidas que ayuden a subsanar los desequilibrios de la demanda entre los países y un realineamiento de los tipos de cambio a mediano plazo, incluidas una importante depreciación del dólar estadounidense con respecto a sus niveles actuales y una apreciación de las monedas de los países superavitarios, entre ellos algunos países de Asia y otros productores de petróleo.

La expansión se está extendiendo hacia las diversas regiones del mundo. Entre los países industriales, Estados Unidos Norteamérica sigue siendo el principal motor del crecimiento pese a los débiles resultados de su economía en el cuarto trimestre de 2005, pero la expansión de Japón se ha afianzado y se observan señales de una recuperación más sostenida en la zona del euro, aunque aún no se observa un crecimiento pujante de la demanda interna. En la mayoría de los países de mercados emergentes y en desarrollo el crecimiento se mantiene firme, siendo especialmente impresionante el dinamismo de la actividad económica en China, India y Rusia. En consonancia con la solidez de las utilidades y la mejora de los balances de las empresas, se observan indicios de un repunte de la inversión en los principales países industriales, pero no así en los países de mercados emergentes, entre ellos muchos de Asia (con algunas excepciones, siendo la más importante China).

En este entorno favorable se destacan tres características particulares, además de la continuación de la pujanza de los precios del petróleo:

- *El déficit en cuenta corriente de Estados Unidos de Norteamérica ha seguido aumentando al tiempo que aumentan los elevados superávits de los exportadores de petróleo, China y Japón, unos cuantos países industriales pequeños y otras regiones emergentes de Asia.*
- *Las presiones inflacionarias permanecen sorprendentemente moderadas. Ante el aumento de los precios del petróleo, la inflación global en el mundo ha repuntado pero la inflación básica casi no se ha visto afectada y las expectativas de inflación se mantienen bien aclaradas.*
- *Un factor que contribuye a mantener bajas las tasas de interés a largo plazo es el hecho, poco común, de que los mercados emergentes y las empresas siguen siendo importantes ahorradores netos.*

Se prevé para 2006 un crecimiento del PIB mundial del 4.9% y para 2007 se estima que el crecimiento bajará a 4.7 por ciento.

En el ámbito nacional, la actividad económica de México ha evolucionado favorablemente durante el primer bimestre de este año, la producción industrial del país tuvo un avance de 5.7% con relación al mismo período de 2005. Por componentes, la construcción creció 7.7%, la minería 6%, la industria manufacturera 5.5% y la generación de electricidad, gas y agua lo hizo en 2.8% en el lapso de referencia.

La actividad económica se ha visto impulsada sobre todo por la expansión de las exportaciones de manufacturas, particularmente del sector automotriz, así como por el dinamismo de la inversión (la cual en enero pasado registró un crecimiento de 13.4%) y del consumo. Continúa anticipándose un buen desempeño de las cuentas externas, apoyadas en los altos precios del petróleo, el incremento en las remesas de trabajadores mexicanos y el repunte de las exportaciones.

Así, se obtuvieron durante el primer trimestre de 2006, ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo en sus tres tipos por 8 mil 985 millones de dólares, cantidad que significó un aumento de 55.29% con relación al mismo período de 2005, mientras que en el primer bimestre de 2006, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron un monto de 3 mil 232.56 millones de dólares, cantidad que significó un incremento de 27.64% respecto al mismo lapso del año anterior. Además, en enero-febrero de 2006, la balanza comercial mostró un superávit acumulado de 939 millones de dólares, lo cual se explicó por un aumento de las exportaciones de 28.7% en contraparte con un crecimiento de las importaciones de 18.7 por ciento.

En este sentido, se han fortalecido las cuentas extenas, ya que el ingreso de recursos de fuentes primarias permite tener una paridad cambiaria saludable, no obstante la

volatilidad que ha registrado a últimas fechas el tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense, atribuida a la presión ejercida por la perspectiva de alza de las tasas interbancarias en el exterior.

Asimismo, cabe agregar que se cuenta con un nivel de reservas internacionales en el Banco de México sin precedente, al alcanzar un monto de 68 mil 678 millones de dólares, cantidad 2.05 veces la de diciembre de 2005. Así, de diciembre de 2000 (33 mil 555 millones de dólares) al 12 de abril de 2006, las reservas aumentaron 35 mil 123 millones de dólares, lo que en términos relativos significó un aumento de 104.67 por ciento.

Cabe destacar que un elemento que podría ejercer presión sobre el tipo de cambio es el nivel de endeudamiento externo. Sin embargo, a febrero se reportó un saldo de deuda externa neta del Gobierno Federal de 52 mil 671.8 millones de dólares, cifra inferior en 1 mil 298.8 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2005.

Por el lado monetario, en marzo, la inflación general disminuyó de manera importante respecto del mes anterior, situándose en 3.41% (3.75% en febrero). Esta disminución se explicó, principalmente, por la caída que registraron las cotizaciones de los productos agropecuarios. La inflación subyacente se incrementó ligeramente respecto del mes anterior, debido sobre todo a un incremento en los costos de los materiales de construcción (que influyen en el costo de la vivienda) y a una elevación de los precios de los servicios turísticos, asociado al período de vacaciones de la Semana Santa. Se espera que este repunte continúe en abril, pero que se revierta en los meses subsecuentes.

Aunque el curso esperado de la inflación para 2006 es congruente con lo previsto al inicio del año (3-3.5%) y la subyacente alrededor de 3%, conviene considerar los siguientes riesgos:

**Externos:**

- Las cotizaciones internacionales de los energéticos y de otras materias primas continúan altas y volátiles.
- La posibilidad de un conflicto bélico en Medio Oriente, lo cual podría generar una mayor volatilidad en los mercados internacionales del petróleo, que podría elevar sustancialmente los precios de los crudos.
- Impactos negativos sobre los costos en las estructuras interindustriales e intraindustriales de las economías del mundo.
- Incremento de las tasas interbancarias de la Reserva Federal y la relativa volatilidad en la paridad cambiaria de las monedas del mundo.

**Internos:**

- Se mantiene elevada la inflación de los servicios, y se ha observado un ligero repunte de la correspondiente a la vivienda, por lo que las expectativas de inflación se sitúan todavía por encima de la meta de 3 por ciento.
- La imposibilidad de lograr avances en las reformas estructurales, lo cual mantendría los obstáculos para elevar la competitividad.
- Contaminación del comportamiento de la economía debido al proceso electoral.

**Perspectivas:**

En los Criterios Generales de Política Económica para 2007, enviados al Congreso de la Unión recientemente, se destaca que entre los principales objetivos que han guiado la política económica durante la presente Administración se encuentra el fortalecer las

bases macroeconómicas con el fin de garantizar un proceso de crecimiento económico sostenido. En este afán se ha procurado generar un entorno financiero estable que al fomentar e impulsar las actividades productivas redunde en un mayor bienestar para toda la población. El eje rector de esta política ha sido la disciplina fiscal, en el entendido de que un ejercicio prudente y responsable de la acción gubernamental debe estar orientado a proveer y salvaguardar las condiciones económicas, políticas y sociales que garanticen el desarrollo de los individuos. Este objetivo ha sido compartido plenamente por el Poder Legislativo y de esta forma, en los últimos cinco años, el déficit público se ha reducido de 1.1 a 0.1% del producto.

Consciente de la trascendencia fundamental de la estabilidad macroeconómica, recientemente el Congreso de la Unión aprobó la nueva Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Esta Ley institucionaliza las prácticas responsables que en materia presupuestaria se han implementado en los últimos años, dando con ello mayor certeza y transparencia al proceso de concertación y aprobación del presupuesto en aras de una mayor certidumbre para los agentes económicos. Este mandato obliga al Poder Ejecutivo a enviar de forma anticipada los lineamientos económicos para 2007 con el fin de fomentar un diálogo amplio que facilite la aprobación del paquete económico en un ambiente de mayor entendimiento. En cumplimiento del artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

En este sentido, se destaca que la fortaleza y estabilidad del entorno macroeconómico, aunadas a la prudencia y responsabilidad que han caracterizado a la política económica instrumentada por esta Administración, permiten prever que durante 2006 habrá un desempeño económico saludable y dinámico.

Se estima que en el curso de este año el valor real del Producto Interno Bruto (PIB) se incrementará a una tasa anual de 3.6% y la generación de empleos formales supere al

número de plazas creadas en 2005. Esta proyección está sustentada en la expansión que se espera tendrán todos los componentes de la demanda agregada. Asimismo, se estima que el balance del sector público al cierre del año cumplirá con el límite aprobado por el Congreso. Del mismo modo, se proyecta un tipo de cambio, en promedio, de 11.18 pesos por dólar, una tasa de referencia de los Certificados de la Tesorería de la Federación de 7.3% de rendimiento anual, y se anticipa que la cuenta corriente de la balanza de pagos registre un déficit cercano a 8 mil millones de dólares, es decir, equivalente a un punto porcentual del PIB; monto que será ampliamente superado por los recursos que recibirá el país en forma de inversión extranjera directa.

Finalmente, conviene señalar que los objetivos alcanzados en materia macroeconómica, de estabilidad financiera y monetaria y de estricta disciplina se han conseguido con participación de los sectores económicos y el gobierno, resta que durante 2006 y los próximos años se consoliden a fin de lograr un desarrollo económico social integral.

A continuación se presentan los principales eventos en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante el primer cuatrimestre de 2006, de acuerdo con la información disponible. Asimismo, se presentan diversas notas referentes a las políticas de empleo, contrato de primer empleo, desempleo, migración, tributación salarial, competitividad, tecnología, comercio y perspectivas económicas internacionales.

- El Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dio a conocer con base en cifras oportunas de la Actividad Industrial en México, integrada por la minería, manufacturas, construcción, y electricidad, gas y agua que, en febrero de 2006, aumentó en términos reales 5.4% con relación a igual mes de 2005. Con ello, en el primer bimestre del presente año, la producción



industrial del país tuvo un avance de 5.7% con relación al mismo período de 2005. Por componentes, la construcción creció 7.7%, la minería 6%, la industria manufacturera 5.5% y la generación de electricidad, gas y agua lo hizo en 2.8 por ciento.

- En el primer bimestre del presente año, el balance público acumuló un superávit de 24 mil 450.9 mil millones de pesos, monto superior al registrado en el mismo período del año anterior en 23 mil 964 millones de pesos. Asimismo, el balance primario presentó un superávit de 63 mil 978.9 millones de pesos, mayor en 49.1%, en términos reales, al de enero-febrero de 2005.
- Los ingresos presupuestarios del sector público, durante el primer bimestre de 2006, se ubicaron en 369 mil 789.8 millones de pesos, cifra superior en 19.2% en términos reales a la registrada en el mismo período del año anterior. Este comportamiento se explicó por el crecimiento de 9% en los ingresos tributarios, destacando el incremento real de 16.9% en la recaudación del impuesto al valor agregado; los ingresos petroleros aumentaron 27.9%; los ingresos de las entidades bajo control presupuestario directo distintas de Pemex se incrementaron 26.5%; y los ingresos no tributarios no petroleros crecieron 44.1 por ciento.
- El gasto neto presupuestario del sector público ascendió, durante los primeros dos meses del año, a 344 mil 478.6 millones de pesos, monto superior en términos reales en 13.6% al observado en igual período del año anterior.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero de 2006 se ubicó en 52 mil 671.8 millones de dólares, cifra inferior en 1 mil 298.8 millones

de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2005. Asimismo, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal se ubicó en 1 billón 215 mil 160.5 millones de pesos, monto superior en 31 mil 849.8 millones de pesos al registrado al cierre de 2005.

- El 10 de abril de 2006, el INEGI informó que en el primer mes del presente año, la inversión fija bruta (formación bruta de capital fijo) presentó un crecimiento de 13.4% respecto a su nivel de enero de 2005.
- El Indicador Coincidente, el cual refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, reportó un índice de 117.5 en el primer mes del presente año, lo que equivale a una variación positiva de 0.3% con respecto al mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la economía mexicana, observó un índice de 126.7 en el pasado mes de enero, lo que representa una disminución mensual de 0.4 por ciento.
- En marzo de 2006, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó una variación de 0.13% con relación a febrero pasado. Asimismo, en el primer trimestre del presente año, el INPC ascendió a 0.87%, mientras que la variación de los precios en el período interanual de marzo de 2005 a marzo de 2006 fue de 3.41 por ciento.
- En febrero de 2006, la población asalariada permanente que cotizó al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 12 millones 380 mil 680

trabajadores, cifra mayor en 5% a la registrada un año antes, que significó 587 mil 457 cotizantes más. Asimismo, superó el nivel reportado en diciembre anterior en 0.7%; es decir, en 80 mil 700 trabajadores permanentes más.

- Las cifras preliminares de la Encuesta Industrial Mensual del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) señalan que se ha contenido la pérdida de empleos en la industria manufacturera en los meses recientes, e inclusive, acusa moderados crecimientos en algunos meses, aun cuando no evidencia una recuperación sólida de sus niveles ocupacionales. En enero de 2006, el personal ocupado en esa industria fue de 1 millón 243 mil 100 trabajadores, cifra ligeramente superior en 0.1% a la reportada en enero de 2005; lo que representó un incremento en su personal ocupado de 829 trabajadores. No obstante, con respecto al mes anterior, reportó una disminución de 4 mil 667 empleos.
- Las cifras que reporta la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación del INEGI señalan que en esta industria continúa recuperándose su planta laboral, aun cuando no alcanza todavía los niveles de 2000. De esta forma, en enero de 2006, se contabilizó un total de 2 mil 815 establecimientos maquiladores instalados en el país; los cuales dieron ocupación a 1 millón 172 mil 987 trabajadores, es decir 2.6% más que un año antes. En términos absolutos, esta industria generó 29 mil 343 empleos en el período interanual de referencia.
- A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 3.42% de la PEA en marzo de 2006, porcentaje inferior al registrado en igual mes de un año antes, cuando

resultó de 3.61%. En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país y de acuerdo con los criterios de la ENOE, la desocupación en este ámbito representó el 4.4% de la PEA, durante el mes en consideración, una proporción 0.43 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes de un año antes.

- En cuanto a su comportamiento interanual, el salario mínimo real reportó en marzo de 2006, una ligera recuperación de 0.2%. De igual forma, acusó un aumento de 0.2% respecto al mes inmediato anterior. Para estos mismos períodos, durante 2005, el salario mínimo real había registrado decrementos de 0.7 y 0.6% en cada uno. Adicionalmente, el incremento acumulado del salario mínimo de diciembre de 2005 a marzo de 2006 fue de tres por ciento.
- En febrero de 2006, la población trabajadora permanente inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 197.77 pesos diarios, cantidad que en su expresión real muestra un avance de 1.4% con relación a igual mes de 2006. De igual forma, con respecto a diciembre anterior acumuló un crecimiento de 3.3 por ciento.
- De acuerdo con las cifras reportadas por el INEGI, con base en la Encuesta Industrial Mensual, en enero de 2006, los trabajadores de la industria manufacturera recibieron, en promedio, una remuneración de 389.87 pesos diarios, cantidad que superó en 4.2% a la registrada el mismo mes del año anterior. En términos reales esta remuneración experimentó un ligero incremento de 0.3 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 249.53 pesos, cantidad que superó en 5.2% a la registrada en el mismo mes del año anterior. Al descontar la inflación del período esta remuneración mostró un incremento de 1.2 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de marzo de 2006, el saldo total de los fondos acumulados del SAR 92 ascendió a 158 mil 601.4 millones de pesos, cantidad 3.77% mayor a la de febrero pasado y superior en 5.63% respecto a diciembre de 2005.
- De acuerdo con información de la Consar, al cierre de marzo de 2006, el total de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) ascendió a 35 millones 632 mil 117, cifra 0.13% superior a la reportada en febrero pasado y 10.09% mayor con relación a diciembre de 2005.
- A consecuencia de la disminución de la tasa de cambio de los precios y de una mayor liquidez en el mercado bancario y financiero, en marzo del presente año, se recobró la tendencia descendente de las tasas de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) en los plazos de 28 días y 91 días de vencimiento. Con ello, en las últimas seis subastas realizadas por el Banco de México, las tasas anuales disminuyeron 25 centésimas de puntos en el caso de los Cetes a 28 días, y 12 centésimas de punto para el plazo a 91 días. Cabe destacar que previendo una política monetaria estadounidense estacionaria en cuanto a seguir aumentando las

tasas de interés, se estima que en las próximas semanas los rendimientos de los Cetes podrían seguir su trayectoria descendente.

- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó el 21 de abril de 2006, que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) registró 20 mil 174.64 puntos, nivel que representó el quinceavo récord histórico en lo que va del año, y significó una utilidad acumulada en el año de 13.32%, lo que en términos reales significó un incremento de 12.32 por ciento.
- De acuerdo con información de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al cierre de febrero de 2006, el saldo de inversión extranjera en el mercado accionario mexicano alcanzó un monto de 115 mil 745.73 millones de dólares estadounidenses, cifra que representó un descenso de 0.56% con relación a enero pasado y un aumento de 8.63% con respecto a diciembre de 2005.
- Petroleos Mexicanos informó que el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación, durante el lapso enero-marzo de 2006, fue de 49.80 dólares por barril (d/b), cotización que significó un aumento de 43.91% con respecto a igual período de 2005, cuando se ubicó en 34.60 d/b. Cabe puntualizar que el precio estimado por el Congreso de la Unión en los Criterios Generales de Política Económica para 2006 fue de 36.5 d/b, lo cual arroja una diferencia favorable para el período de referencia de 13.30 d/b.
- De acuerdo con cifras preliminares, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, en los primeros 21 días de abril de 2006, fue de 57.08 d/b, cifra

12.47% superior a la reportada en marzo pasado, mayor en 27.32% con relación a diciembre de 2005 y superior en 43.20% respecto al mismo mes del año anterior.

- Durante el primer trimestre de 2006, se reportaron ingresos por concepto de exportación de petróleo crudo en sus tres tipos por 8 mil 985 millones de dólares, cantidad que significó un aumento de 55.29% con relación al mismo período de 2005, cuando los ingresos se ubicaron en 5 mil 786 millones de dólares. Del tipo Maya se registraron ingresos por 6 mil 834 millones de dólares (76.06%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 460 millones de dólares (16.24%) y del tipo Istmo se reportaron 692 millones de dólares (7.70%).
- La paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense, en marzo de 2006, se ubicó en 10.7562 pesos por dólar, en promedio, lo que representó una depreciación de 2.51% respecto a febrero pasado, y de 1.18% con relación a diciembre de 2005. Sin embargo, se mantuvo una apreciación de 3.49% si se le compara con el nivel registrado en marzo de 2005. Asimismo, al cierre del mercado cambiario el 21 de abril de 2006, la paridad cambiaria del peso frente al dólar estadounidense se ubicó en 11.0247 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 2.50% con respecto a marzo pasado, de 3.71% con relación a diciembre pasado y una apreciación de 0.80% si se le compara con la cotización de abril de 2005.
- En el primer bimestre de 2006, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero registraron un monto de 3 mil 232.56 millones de

dólares, cantidad que significó un incremento de 27.64% respecto al mismo lapso del año anterior.

- El Banco de México y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron el 18 de abril de 2006, que con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el primer bimestre del presente año, los ingresos por turismo internacional alcanzaron un monto de 2 mil 56 millones 603 mil dólares, monto que representó una disminución de 4.39% con respecto al mismo período del año previo, mientras que los egresos turísticos ascendieron a 1 mil 199 millones 423 dólares, monto 2.62% mayor al observado en el mismo lapso de 2005. Con ello, el saldo de la balanza turística registró un superávit de 857 millones 180 dólares, cantidad 12.73% inferior con relación al mismo período de 2005.
- Las reservas internacionales en el Banco de México, al 12 de abril de 2006, se ubicaron en 68 mil 678 millones de dólares, cantidad 1.76% superior con respecto al mes inmediato anterior y mayor en 2.03% con relación a diciembre de 2005. Así, de diciembre de 2000 (33 mil 555 millones de dólares) al 12 de abril de 2006, las reservas aumentaron 35 mil 123 millones de dólares, lo que en términos relativos significó un aumento de 104.67 por ciento.
- Información revisada de comercio exterior generada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México, el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía mostró que, en febrero de 2006, la balanza comercial presentó un superávit de 405.5 millones de dólares. El saldo comercial



dado a conocer con la información oportuna fue de 461 millones. Esta revisión responde, principalmente, a ajustes al alza de las importaciones del sector automotriz. Con ese resultado, el saldo comercial superavitario acumulado en el primer bimestre de 2006 sumó 939 millones de dólares.

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