



COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Mayo de 2004

* 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 2004.

1. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

RASGOS GENERALES

Durante mayo de 2004 se ha reforzado el perfil optimista de expectativas para la economía mexicana, en la medida que se han venido conociendo resultados de indicadores económicos básicos correspondientes al lapso transcurrido del año, aunque existen algunas debilidades que podrían atenuar el ritmo del crecimiento económico.

Así, durante el primer trimestre del 2004, el Producto Interno Bruto creció 3.7% con respecto al mismo lapso del año anterior; en marzo, el Indicador Global de la Actividad Económica aumentó 5.5%; en febrero, la inversión fija bruta se elevó 4.4%; durante el período enero-abril las exportaciones crecieron 10.5%; los ingresos petroleros ascendieron a 6 mil 195 millones de dólares en los primeros cuatro meses del año, cifra 9.6% mayor a la del mismo período del año anterior; y las reservas internacionales se ubicaron en 58 mil 422 millones de dólares el 14 de mayo del 2004, históricamente la cifra más alta para este indicador.

Asimismo, durante el primer trimestre de 2004, el balance público acumuló un superávit de 47 mil 211.4 millones de pesos, monto 66.1% superior en términos reales al superávit registrado en el mismo período de 2003. Destaca el incremento real en la recaudación del ISR (4.6%), que representa el 24.4% de los ingresos del Gobierno Federal, y del IVA, que creció 5.6% en términos reales, cifra que participa con el 15.7% del total de ingresos de este orden de gobierno. Cabe agregar que los ingresos fiscales derivados de los hidrocarburos se elevaron 12.4% y representan el 30.8% del total de ingresos.

Asimismo, al cierre de marzo, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 80 mil 492.5 millones de dólares, monto superior en 3 mil 440.1 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2003. Con ello, al cierre del primer trimestre de 2004 el monto de la deuda pública externa neta como proporción del PIB, se ubicó en 12.5%, porcentaje menor en tres décimas de punto respecto al observado al cierre de 2003.

Cabe señalar que la posición de deuda de México no representa una vulnerabilidad externa, como ocurre a otros países de América Latina. Sin embargo, un alza en las tasas de interés internacionales podría elevar el costo financiero del endeudamiento externo.

En lo concerniente a la política monetaria, se destaca que en materia de inflación, aunque se registraron incrementos durante el primer trimestre del 2004, las expectativas para el cierre del año se redujeron en abril. De hecho, las expectativas de largo plazo en materia inflacionaria están ancladas ligeramente arriba del 3.5 por ciento.

En este sentido, la perspectiva positiva para la inflación, que incluye un período estacional de menores incrementos en precios, genera la expectativa de que no haya un nuevo cambio en el "corto" y ello puede coadyuvar a una disminución de las tasas de interés.

No obstante, un endurecimiento de la política monetaria podría obedecer a dos factores: la dificultad para consolidar un descenso de las tasas de interés internas, que estarían presionadas por la posible alza de las tasas interbancarias de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica y la debilidad del peso, que se asociaría principalmente con el escenario actual restrictivo en la mayoría de los mercados emergentes.

En síntesis, a pesar de las expectativas optimistas para el resto del año, se observan algunas debilidades, entre las que se destacan las relativas a una generación más fuerte de empleos acorde con el crecimiento económico, la recuperación de recursos externos en materia de inversión extranjera directa, el alza de las materias primas a nivel internacional que podría ocasionar presiones inflacionarias intrasectoriales (durante el primer cuatrimestre las materias primas a nivel internacional se han elevado 45.0%), y la debilidad del mercado cambiario.

En este contexto, el diálogo y la concertación entre los sectores productivos en torno al programa económico y alrededor de las acciones para contrarrestar los riesgos internos y externos, son fundamentales para mantener las expectativas optimistas en el proceso de crecimiento económico, en la generación de mayor empleo y en el pago de mejores remuneraciones.

A continuación se presenta la evolución de las principales variables económicas en lo que va del año, con base en la última información disponible.

- Durante el primer trimestre de 2004, la economía mexicana medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 3.7% en términos reales con relación al mismo trimestre de 2003. Con ello se acumulan ocho trimestres de crecimiento económico y hace previsible su consolidación.
- Por sector de actividad, el PIB del sector agropecuario, silvicultura y pesca, durante el primer trimestre del 2004 creció 4.6%, con respecto al mismo período de 2003, como respuesta al incremento tanto en la superficie sembrada del ciclo otoño-invierno, como al de la cosecha en el ciclo primavera-verano, con una mayor producción de cultivos como jitomate, naranja, sorgo, mango, chile verde, caña de azúcar, cebolla, melón, maíz forrajero, soya, limón, café cereza, plátano y sandía, principalmente.

- El PIB del sector servicios se elevó 4.1% en el primer trimestre del presente año, derivado del comportamiento al alza en las actividades de transporte, almacenaje y comunicaciones, con 9.5%; servicios financieros, seguros y actividades inmobiliarias y de alquiler, 4.3%; comercio, restaurantes y hoteles 3.8, y las de los servicios comunales, sociales y personales, 1.0 por ciento.
- El PIB del sector industrial se incrementó 3.2%. A su interior, los cuatro componentes que lo integran presentaron variaciones positivas: la minería creció 6.4%, la construcción 4.9%, las manufacturas 2.8% y la generación de electricidad, gas y agua 1.4% en el período de referencia.
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el primer trimestre de 2004 el balance público había acumulado un superávit de 47 mil 211.4 millones de pesos, monto 66.1% superior en términos reales al superávit registrado en el mismo período de 2003. Por su parte, el superávit primario acumulado a marzo ascendió a 100 mil 534.7 millones de pesos, lo que implicó un aumento real de 8.5% en relación con la cifra análoga de 2003.
- Al cierre de marzo, el saldo de la deuda pública externa neta se ubicó en 80 mil 492.5 millones de dólares, monto superior en 3 mil 440.1 millones de dólares a la observada el 31 de diciembre de 2003. Con ello, al cierre del primer trimestre de 2004, el monto de la deuda pública externa neta como proporción del PIB se ubicó en 12.5%, porcentaje menor en tres décimas de punto respecto al observado al cierre de 2003.
- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal, al cierre de marzo se ubicó en 911 mil 984.6 millones de pesos, monto menor en 15 mil 112.5 millones de pesos al registrado al cierre de 2003. Con lo cual representó el

12.7% como proporción del PIB, lo que significó un aumento de tres décimas de punto respecto al cierre de 2003.

- Con base en el Sistema de Cuentas Nacionales de México, en febrero pasado la inversión fija bruta presentó un crecimiento de 4.4% en comparación con el nivel observado en el mismo mes de 2003.
- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), presentó un crecimiento de 5.5% en marzo de este año respecto a igual mes de 2003. Con este resultado se acumulan siete meses consecutivos de crecimientos reales interanuales. Al desestacionalizar el dato, éste muestra una variación de 2.48% en el tercer mes de 2004 en relación con febrero pasado.
- El Indicador Coincidente, que refleja un comportamiento similar al de los ciclos de la economía en su conjunto, registró un índice de 104.4 en febrero del presente año, lo que equivale a una caída de 1.5% en relación con el mes inmediato anterior. Asimismo, el Indicador Adelantado, cuya función es la de anticipar la posible trayectoria de la Economía Mexicana, mostró un índice de 104.0, lo cual representó una disminución de 0.3 por ciento.
- En abril de 2004, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró una variación de 0.15% con relación al mes inmediato anterior. Así, la inflación en el primer cuatrimestre se ubicó en 1.72%, y en el período de abril de 2003 a abril de 2004 ascendió a 4.21 por ciento.
- Durante abril, los precios de los bienes y servicios del subíndice de inflación subyacente experimentaron un alza de 0.36%. Así, la inflación subyacente interanual, de abril del 2003 a abril del 2004, fue 3.51%. Cabe señalar que la

inflación subyacente excluye los componentes más volátiles del INPC y, por tanto, es el indicador que mejor aproxima la tendencia de mediano plazo de la inflación general. En términos generales, la inflación de abril tuvo una contribución negativa del componente no subyacente y una positiva del subyacente. La variación mensual negativa del primer grupo obedeció a la reducción en el subíndice de precios agropecuarios, principalmente por la incidencia de las frutas y verduras. También impactó, aunque en menor grado, la menor inflación mensual del subíndice de precios administrados, debido a la entrada en vigor, en 12 ciudades del país, de las tarifas eléctricas asociadas a la temporada cálida. Por otra parte, la inflación subyacente mensual fue igual a la de abril del año pasado (0.36%).

- Información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), señala que la población asalariada cotizante permanente en abril de 2004 fue de 11 millones 527 mil 43 trabajadores, cantidad 1.0% mayor con respecto al mismo mes del año anterior, lo cual significó un incremento de 113 mil 244 cotizantes. En relación con diciembre de 2003 fue mayor en 1.4%, al reportar 154 mil 735 cotizantes más.
- En febrero de 2004 continuó deteriorándose la planta laboral de la industria manufacturera, al registrar una contracción en su personal ocupado de 3.5% con respecto al mismo mes del año anterior. Con ello, el total de trabajadores en esta industria fue de 1 millón 264 mil 724 trabajadores lo que representó el cierre de 46 mil 104 puestos de trabajo.
- La industria maquiladora reportó en febrero de 2004 un total de 1 millón 64 mil 589 trabajadores, con lo que su nivel de empleo fue menor en 2.4% al de doce meses antes. Esto significó la cancelación de 25 mil 940 puestos de trabajo.

Asimismo, el número de establecimientos maquiladores que operan en el territorio nacional disminuyó en 439 unidades, ubicándose su número en 2 mil 810 plantas industriales.

- En el cuarto mes de 2004 la tasa de desempleo abierto urbano mostró un ligero retroceso con respecto al mes anterior de 0.28 puntos porcentuales, al registrar una cifra de 3.58%. Al comparar esta cifra con la presentada doce meses antes, evidencia un aumento de 0.63 puntos porcentuales.
- En abril de 2004, el salario promedio de cotización de los trabajadores permanentes inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS), fue de 176.41 pesos diarios. En su evolución real interanual, de abril de 2003 a abril de 2004, presentó un crecimiento de 1.7%. Asimismo en lo que va del año el salario también acumuló un avance real de 1.7% y evidenció un ligero aumento de 0.2% con respecto al mes anterior.
- En febrero de 2004 los trabajadores de la industria manufacturera recibieron, en promedio, una remuneración de 352.61 pesos diarios, cantidad que superó en 5.9% a la registrada el año anterior. Expresada en su valor real, esta remuneración experimentó un aumento de 1.3 por ciento.
- Las plantas maquiladoras establecidas en el país en febrero del 2004, pagaron a su personal ocupado una remuneración promedio de 236.82 pesos diarios, es decir, 7.2% más que en febrero de 2003. En términos reales esta cantidad representa un crecimiento de 2.5 por ciento.
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), informó que al 30 de abril del 2004, el saldo total del Sistema de Ahorro para el Retiro

(SAR) había ascendido a 95 mil 1.5 millones de pesos, cantidad 3.1% mayor a la observada en diciembre del 2003.

- Información de la Consar señala que al cierre de abril de 2004 los trabajadores afiliados a las Afores ascendieron a 31 millones 996 mil 885, lo que representó un incremento de 0.88% con respecto marzo pasado y de 1.91% con relación a diciembre de 2003.
- Durante los tres primeras subastas de mayo, los Cetes a 28 días de plazo de vencimiento, registraron una tasa de rendimiento anual de 6.65%, porcentaje mayor en 69 centésimas de punto porcentual respecto a abril pasado y superior en 59 centésimas de punto con relación a diciembre de 2003. Por su parte, los Cetes, a 91 días, en las primeras tres subastas de mayo de 2004 reportaron una tasa de rendimiento promedio de 7.16%, cifra que significó un aumento de 1.13 puntos porcentuales respecto al mes inmediato anterior y con relación a diciembre de 2003 un incremento de 98 centésimas de punto porcentual, cuando dicha tasa se ubicó en 6.18 por ciento.
- El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) al 31 de abril del 2004, registró un nivel de 9 mil 948.13 puntos, lo que significó una utilidad de capital promedio de 13.13% con relación al cierre de diciembre de 2003. Asimismo, al cierre de las operaciones bursátiles del 21 de mayo, el IPyC se ubicó en 9 mil 822.39 puntos, generando una ganancia en lo que va del año de 11.68 por ciento.
- De acuerdo con información proporcionada por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la inversión extranjera en acciones de títulos de renta variable, en abril del 2004 fue de 64 mil 611.76 millones de dólares, monto que significó una

reducción mensual de 6.20%, y un incremento de 14.32% con respecto a diciembre del 2003. En términos absolutos la inversión foránea en el cuarto mes del año presentó una disminución de 4 mil 277.11 millones de dólares.

- De acuerdo con información de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), durante abril del 2004 el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación se ubicó en un promedio de 28.68 d/b, cotización superior 3.76% a la de marzo pasado y 11.38% a la de diciembre de 2003. Asimismo, en los primeros 21 días de mayo del 2004, el precio del barril de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 33.37 dólares, cifra superior en 16.35% respecto a abril pasado y mayor en 29.59% con relación a diciembre de 2003.
- A consecuencia de la volatilidad del mercado cambiario mexicano, en los primeros 21 días de mayo del presente año, la paridad cambiaria se ubicó en promedio en 11.5542 pesos por dólar estadounidense, lo que representó una depreciación de 2.45% con respecto a abril pasado, de 2.68% con relación a diciembre del 2003 y de 12.59% respecto a mayo del año anterior.
- Las reservas internacionales en el Banco de México al 14 de mayo del 2004, se ubicaron en 58 mil 422 millones de dólares, monto superior en 0.05% con respecto al cierre de abril pasado y un aumento de 1.7% con relación al cierre de diciembre de 2003.
- Información oportuna de comercio exterior señala que en abril de 2004, la balanza comercial registró un déficit de 482.7 millones de dólares. Esta cifra es más baja que el saldo deficitario de 805.6 millones de abril de 2003. Con ello, el saldo comercial deficitario acumulado en el primer cuatrimestre del año cerró

en 905.8 millones de dólares, monto 2.90% superior al del mismo lapso del año anterior cuando se ubicó en 880.3 millones de dólares.