



25 de Julio de 2003

Actividad Económica

La economía internacional se encuentra en una etapa de atonía generalizada de la actividad productiva. En los Estados Unidos, el impulso fiscal y monetario y, en general, la holgura de las condiciones financieras, han sostenido el consumo y la inversión residencial. Sin embargo, prevalece una marcada debilidad en el mercado laboral, en la inversión no residencial y en la producción industrial. Esto último ha afectado la demanda de exportaciones manufactureras mexicanas, en virtud del estrecho vínculo entre ambos sectores.

En este entorno, el comportamiento de la actividad económica en nuestro país se ha mantenido débil. Al respecto, destacan los siguientes indicadores:

- i) En mayo la producción industrial mostró una contracción anual de 2.3% (-1.0% en su variación mensual desestacionalizada). Destaca el retroceso de la industria manufacturera, la cual disminuyó 3.5% a tasa anual (-0.9% mensual desestacionalizada).
- ii) A la primera quincena de julio, el número de asegurados permanentes y eventuales urbanos en el IMSS se redujo 62,521 trabajadores con respecto al mismo periodo del año previo.
- iii) Recientemente, el consumo ha moderado su ritmo de expansión. Las ventas al menudeo registraron en mayo una variación anual de 0.2%.

A pesar de lo anterior, se anticipa una recuperación moderada de la actividad económica nacional para el segundo semestre, congruente con la expectativa de un mayor dinamismo de la producción industrial en los Estados Unidos en ese periodo.

Perspectivas sobre la Inflación

La inflación general (INPC) anual en junio fue de 4.27%, cifra inferior en 0.43 puntos porcentuales a la observada en mayo (4.70%). En la primera quincena de julio se reforzó esta tendencia, al alcanzar el INPC una variación anual de 4.19%. Estos resultados se deben, fundamentalmente, a menores variaciones anuales en los subíndices de precios no subyacentes, en particular en el de agropecuarios y en el de los administrados y concertados. Al respecto, la inflación anual de las frutas y verduras pasó de 14.25% en mayo, a 6.49% en junio y a 4.91% en la primera quincena de julio.



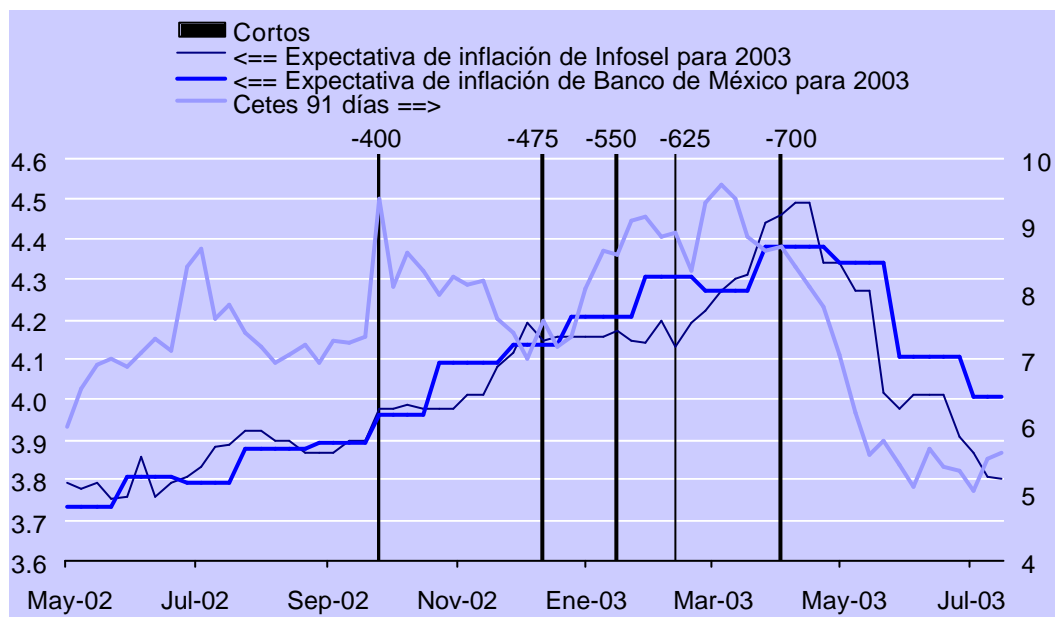
BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

Por otra parte, la inflación subyacente se ha mantenido relativamente estable, registrando variaciones anuales de 3.6% y de 3.58% en junio y en la primera quincena de julio, respectivamente. Entre sus componentes, en los últimos meses se ha observado una reducción gradual en la inflación del subíndice de servicios y un ligero aumento en la correspondiente a mercancías, este último debido a los incrementos atípicamente bajos que registró dicho subíndice en el mismo periodo del año anterior.

La reversión de los efectos de las perturbaciones a diversos precios no subyacentes, aunada a los efectos de las acciones de política monetaria ejercidas en el primer trimestre del año, indujeron un cambio de tendencia en las expectativas de inflación anual del INPC para el cierre del año (Gráfica 1). Así, el promedio de las referidas expectativas recabadas en la encuesta del Banco de México en junio se ubicó en 4.01% (4.38% en marzo), mientras que el promedio de las que se obtuvieron de Infosel el 18 de julio se situó en 3.8%.

Gráfica 1
Expectativas de Inflación para 2003, Cetes a 91 Días Corto
Por ciento anual



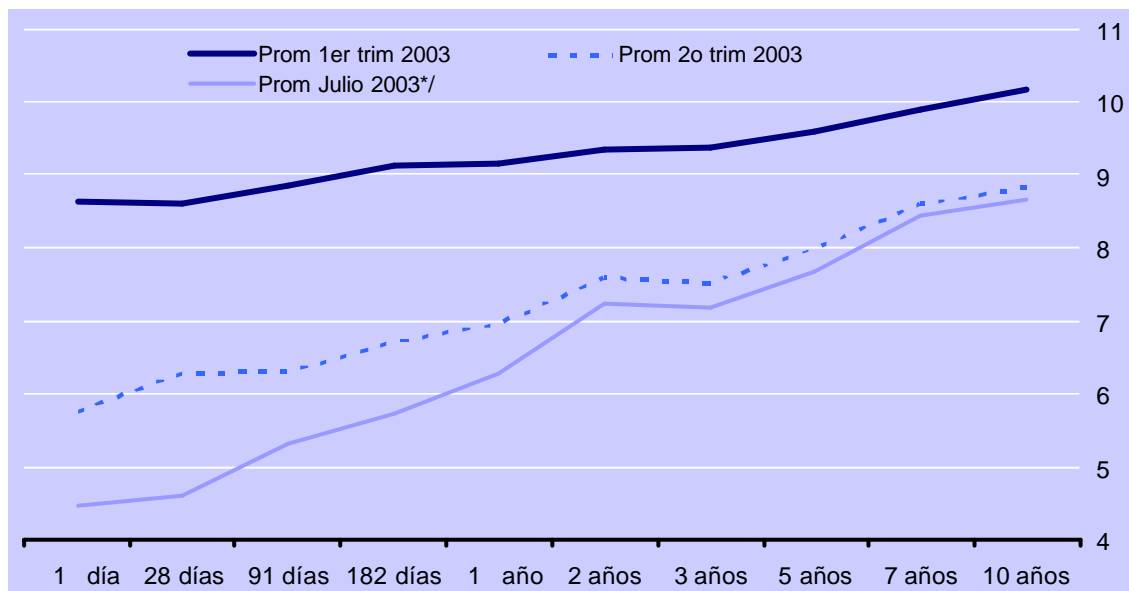
Fuente: Infosel y Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banco de México.

En fechas recientes, las tasas de interés internas han alcanzado niveles históricamente reducidos en todos sus plazos, lo cual refleja tanto las condiciones de mayor liquidez en los mercados financieros internacionales, como la menor



inflación (Gráfica 2). A su vez, las bajas tasas de interés registradas han contribuido a generar condiciones financieras propicias para una reactivación de la actividad productiva, sin comprometer el cumplimiento de la meta de inflación. Es importante destacar que el comportamiento de las tasas de interés internas refleja el tránsito ordenado de la economía mexicana a través de la parte baja del ciclo económico global.

Gráfica 2
Curva de Rendimiento de Valores Gubernamentales
Por ciento anual



*/ Información correspondiente al periodo del 1 al 23 del mes en cuestión.

Anuncio de Política Monetaria

Ante el panorama descrito existen elementos objetivos que permiten avizorar la convergencia de la inflación general con la meta establecida para el cierre del año, si bien persisten riesgos que pudiesen retrasar la consecución de dicha meta. Por ello, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido no modificar la postura de la política monetaria, manteniendo el “corto” en 25 millones de pesos.