



23 de Mayo de 2003

Trayectoria Reciente de las Principales Variables Económicas y Financieras

El desempeño reciente de los mercados financieros internacionales ha mostrado cierta mejoría tras la rápida finalización de la guerra en Irak. En primer lugar, los menores precios del petróleo y otros energéticos favorecerán la recuperación de la economía mundial. Adicionalmente, la menor incertidumbre y la holgura que prevalece en los mercados financieros internacionales ha propiciado un entorno de mayor liquidez, donde se percibe un incremento en el apetito por riesgo. Esto ha dado lugar a una demanda adicional por deuda soberana de países emergentes. Así, los diferenciales de la deuda mexicana denominada en moneda extranjera disminuyeron significativamente, alcanzando niveles cercanos a sus mínimos históricos. Ello contribuyó a que la depreciación del tipo de cambio observada en los primeros meses del año se revertiera parcialmente y a la reducción de las tasas de interés internas.

Por lo que respecta a la actividad económica mundial, aún no se cuenta con información suficiente que permita concluir que la menor incertidumbre internacional y las condiciones financieras más benignas vayan a ser un factor importante para estimular el crecimiento económico. Todavía resultan preocupantes la debilidad y la falta de claridad que rodean a la reactivación económica mundial y, en particular, la de los Estados Unidos. Al respecto, han surgido diversas preocupaciones que oscurecen el panorama internacional, en particular el riesgo de que se presente deflación en algunas de las principales economías desarrolladas.

Por su parte, el comportamiento de la actividad económica durante los primeros cuatro meses del año fue débil. Al respecto, destacan los siguientes indicadores:

- i) El incremento real anual del PIB fue de 2.3% en el primer trimestre del año. Dicha tasa fue influida al alza por el hecho de que la Semana Santa se presentó en ese trimestre en 2002. Con datos desestacionalizados, registró una variación anual de 0.96% respecto al mismo trimestre del año previo y una contracción de 0.49% con relación al trimestre precedente.
- ii) En cuanto al comportamiento de los diferentes sectores de la actividad económica, destaca el retroceso del industrial y de los servicios (contracciones trimestrales desestacionalizadas de 0.89% y 0.47%, respectivamente). Al interior del sector industrial se ha intensificado el contraste entre el continuo retroceso de las manufacturas con un mayor dinamismo de la construcción.



BANCO DE MEXICO

Comunicado de Prensa

- iii) Las exportaciones no petroleras crecieron 1.5% a tasa anual en el primer trimestre del año, lo cual implicó un ligero aumento trimestral con cifras desestacionalizadas (0.5%).
- iv) En febrero, la inversión fija bruta disminuyó 2.6% en términos reales frente a su nivel del mismo mes de 2002. Con ello, la inversión ha registrado 18 variaciones anuales negativas en los últimos 23 meses con información disponible. La debilidad de la inversión es aún mayor si sólo se considera la inversión en maquinaria y equipo, la cual se contrajo 8.7% real anual.
- v) Por su parte, el consumo ha mantenido una moderada expansión. Las ventas al menudeo aumentaron 4.2% real en términos anuales en febrero (0.7% mensual desestacionalizado) y el índice de confianza del consumidor repuntó de marzo a abril (de 90.5 a 95.8 unidades).
- vi) En el mercado laboral persisten condiciones de holgura. La variación anual a abril en el número de asegurados permanentes y eventuales urbanos en el IMSS tuvo un incremento de tan sólo 18,013 trabajadores. Asimismo, en abril aumentó la tasa de desempleo en las áreas urbanas a 2.96% de la población económicamente activa, luego de que había resultado de 2.7% en marzo.

Trayectoria de la Inflación

La inflación general (INPC) anual en abril (5.25%) se redujo 0.39 puntos porcentuales con relación a la observada en marzo (5.64%). Este descenso obedeció principalmente a la baja de los precios de los productos agropecuarios, particularmente de las frutas y verduras. De esta manera, han comenzado a revertirse los atípicos incrementos que se registraron en estos precios en el primer trimestre del año. Mas aún, en la primera quincena de mayo esto se vio reforzado, alcanzando la inflación general -0.41%, con una variación anual de 4.69%.

La inflación subyacente se ha reducido de manera gradual y sostenida en términos anuales, pasando de 3.77% en diciembre a 3.51% en abril. Por su parte, en la primera quincena de mayo ésta fue de 3.58%. Al interior de la inflación subyacente destaca la estabilidad de la inflación anual de las mercancías, que ha permanecido cerca de 2% durante los últimos 11 meses y la tendencia decreciente en la inflación de los servicios. Ésta disminuyó de 6.23% en diciembre a 5.36% en abril y a 5.34% en la primera quincena de mayo.



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

Perspectivas sobre la Inflación

Si bien en los últimos meses se ha mantenido una brecha considerable entre las expectativas de inflación del INPC de los analistas del sector privado y la meta establecida por el Banco de México, en las semanas recientes dicha diferencia ha presentado una ligera reducción. Al respecto, la mayor inflexión se ha presentado en las expectativas relativas a los próximos doce meses (Gráfica 1).

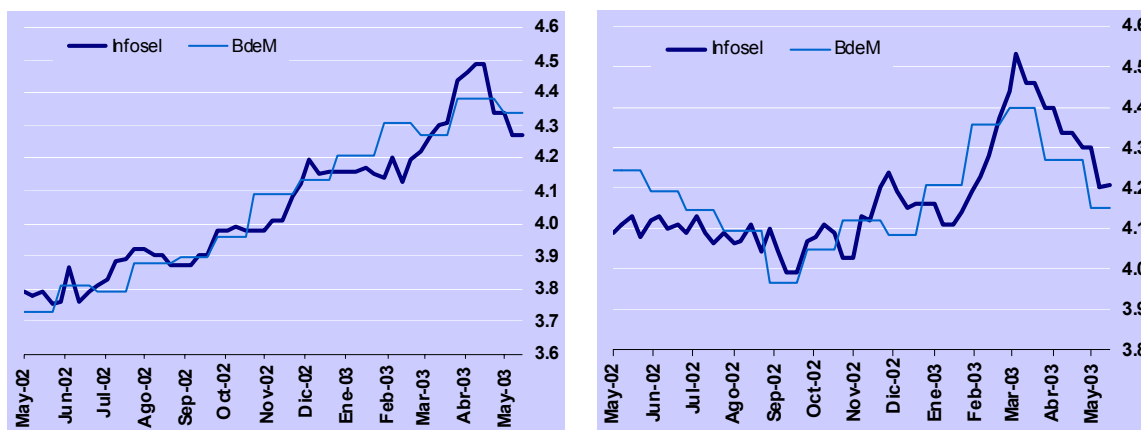
Gráfica 1

Expectativas de Inflación

Inflación Anual en Por Ciento

Expectativas de Inflación para el Cierre de 2003

Expectativas de Inflación para los Próximos 12 Meses



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

Por lo que toca a los salarios contractuales, sus variaciones se han moderado en los últimos meses; sin embargo, distan de reflejar las condiciones de debilidad tanto en el mercado laboral, como en la actividad económica. Ello implica tanto una menor creación de empleos, así como una convergencia más lenta de la inflación con la meta establecida por el Banco de México.

Anuncio de Política Monetaria

Los mercados financieros internacionales, tras el fin de la guerra en Irak, han comenzado a mostrar signos de mejoría. No obstante, la información disponible aún no permite apreciar el impacto que esto pudiera tener sobre la actividad económica. Al respecto, persisten las dudas sobre la rapidez y el vigor con el que la economía mundial pudiera recuperarse. Especialmente, preocupan las perspectivas



Comunicado de Prensa

sobre el sector industrial en los Estados Unidos, ya que éste tiene una marcada influencia sobre las manufacturas nacionales.

Como ha sido señalado en ocasiones anteriores, la debilidad de la demanda externa permite anticipar un panorama complicado para la actividad económica nacional. En este entorno, el comportamiento de la demanda agregada no ha incidido negativamente sobre el proceso desinflacionario, el cual se ha visto afectado principalmente por distintas perturbaciones de oferta. Entre ellas, destaca el comportamiento del componente no subyacente de la inflación general, especialmente el de los productos agropecuarios y el de los bienes y servicios administrados. A ello habría que agregar las presiones que pudieran haberse acumulado con motivo de la depreciación del tipo de cambio. No obstante, en las últimas semanas han comenzado a disiparse parcialmente las presiones inflacionarias ligadas a estos factores, la inflación no subyacente ha comenzado a mostrar una inflexión a la baja y la cotización del peso ha ganado terreno. Así, el comportamiento esperado de la inflación general se verá favorecido por los factores antes descritos. A pesar de ello, no se han disipado de forma generalizada las presiones inflacionarias que podrían obstaculizar una convergencia más rápida a los objetivos de inflación. Por lo anterior, 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 diarios.