



22 de Agosto de 2003

Actividad Económica

Las perspectivas sobre la economía mundial permiten anticipar un mejor entorno para el segundo semestre del año. Al respecto, la información disponible muestra que la actividad económica en los Estados Unidos podría haber iniciado su recuperación. En particular, en el segundo trimestre del año el PIB registró una variación trimestral anualizada de 2.4%. Entre sus componentes destaca la expansión del gasto gubernamental, el vigor del consumo y el repunte de la inversión privada, especialmente en la no residencial. Si bien esta información muestra el dinamismo de la demanda interna, cabe señalar que la producción industrial –que es el principal vínculo de la economía mexicana con la estadounidense– aún no comparte el mismo impulso y el mercado laboral permanece débil. Es importante destacar que el reciente repunte de la economía norteamericana responde, en parte, al estímulo fiscal y monetario, y que su persistencia y fortaleza son aún inciertas.

Lo anterior ha contribuido a que la economía mexicana presente un panorama mixto, en el cual destaca lo siguiente:

- i) En el segundo trimestre del año el PIB presentó un incremento real anual en su serie desestacionalizada¹ de 1.4%, con lo que en el primer semestre ésta registró un crecimiento anual de 1.2%. Entre los componentes del PIB resalta la expansión anual de los servicios y del sector agropecuario, evolución que contrasta con la contracción del sector industrial.
- ii) En junio, el IGAE mostró un incremento anual de 1.6% (con cifras desestacionalizadas aumentó 0.62% con relación al mes previo).
- iii) Respecto al desempeño reciente del sector industrial, cabe señalar que éste tuvo una reducción anual de 1.7% en junio. Ello resultó de una contracción de 3.1% en las manufacturas y expansiones en sus otros componentes.
- iv) Por lo que respecta al gasto, la información disponible muestra que: a) aún persiste la debilidad de la inversión, la cual en los primeros cinco meses del año registró una contracción anual de 2%; y b) el consumo ha moderado su tasa de expansión. Así,

¹ Se presentan las variaciones de las series desestacionalizadas debido a que las variaciones anuales de la serie original están influidas por el efecto estadístico derivado de que en 2002 la Semana Santa se presentó en marzo y en 2003 ésta ocurrió en abril.



Comunicado de Prensa

mientras que en el primer trimestre del año las ventas al menudeo se expandieron a una tasa anual promedio de 3.6%, en abril y mayo lo hicieron a una tasa de 0.35%.

- v) En los primeros siete meses del año el número de asegurados permanentes y eventuales urbanos en el IMSS se redujo 27,883 trabajadores con respecto al cierre del año pasado.

Así, parece haber comenzado la anticipada recuperación de la economía estadounidense. Sin embargo, ésta aún no se transmite cabalmente a la producción industrial de dicho país, a pesar de que la información más reciente muestra un repunte. En la medida que se consolide una tendencia favorable en la producción manufacturera en los Estados Unidos, ello incidirá positivamente sobre la economía mexicana en los próximos meses. De hecho, esta última ha comenzado a mostrar algunos signos alentadores, principalmente en el sector servicios y en el industrial no manufacturero.

Perspectivas sobre la Inflación

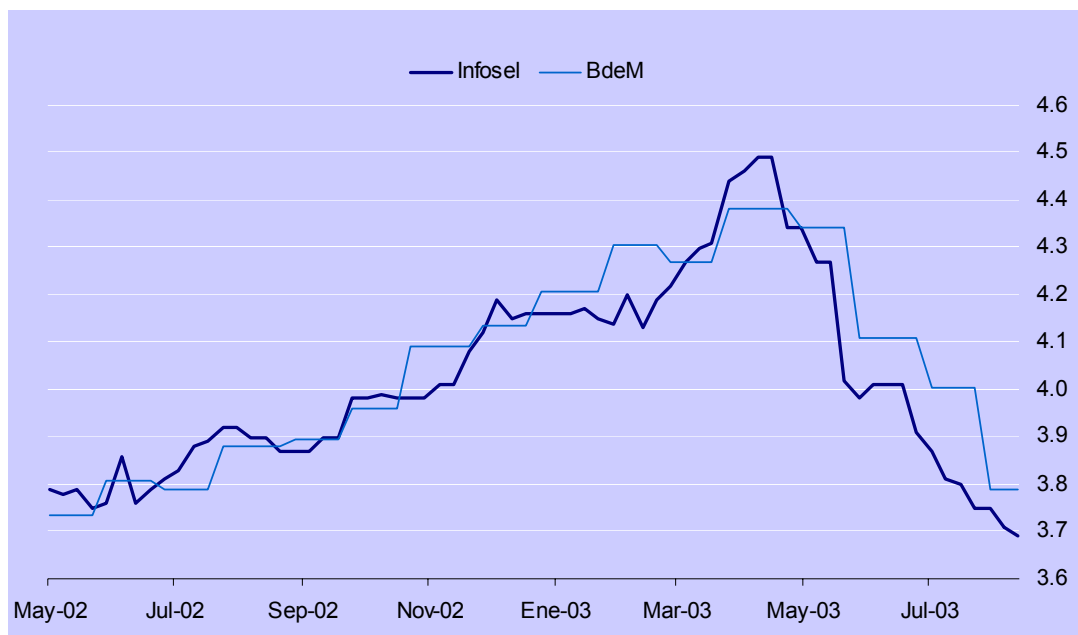
La inflación general (INPC) anual en julio fue de 4.13%, cifra inferior en 0.14 puntos porcentuales a la observada en junio (4.27%). Así, en los primeros siete meses del año la inflación general ha acumulado una variación de 1.4%. Ello responde, fundamentalmente, a una menor variación anual en los subíndices de precios no subyacentes. La inflación anual de las frutas y verduras en julio fue de 3.67%, mientras que en el primero y segundo trimestre del año alcanzó respectivamente, un promedio de 13.24% y 20.12%. La inflación anual subyacente, se ha mantenido relativamente estable, ubicándose en un nivel cercano a 3.60% en los últimos tres meses.

En fechas recientes, se ha presentado una reducción significativa en las expectativas de inflación anual del INPC para el cierre del año, las cuales se encuentran dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3%. Así, el promedio de las referidas expectativas recabadas en la encuesta del Banco de México se ubicó en julio en 3.79%, mientras que el promedio de las que se obtuvieron de Infosel el 15 de agosto se situó en 3.69% (Gráfica 1). Ello refleja el desempeño favorable que ha tenido recientemente la inflación, particularmente la reversión de los efectos de las perturbaciones observadas en diversos precios no subyacentes.



Comunicado de Prensa

Gráfica 1
Expectativas de Inflación para 2003
Por ciento anual

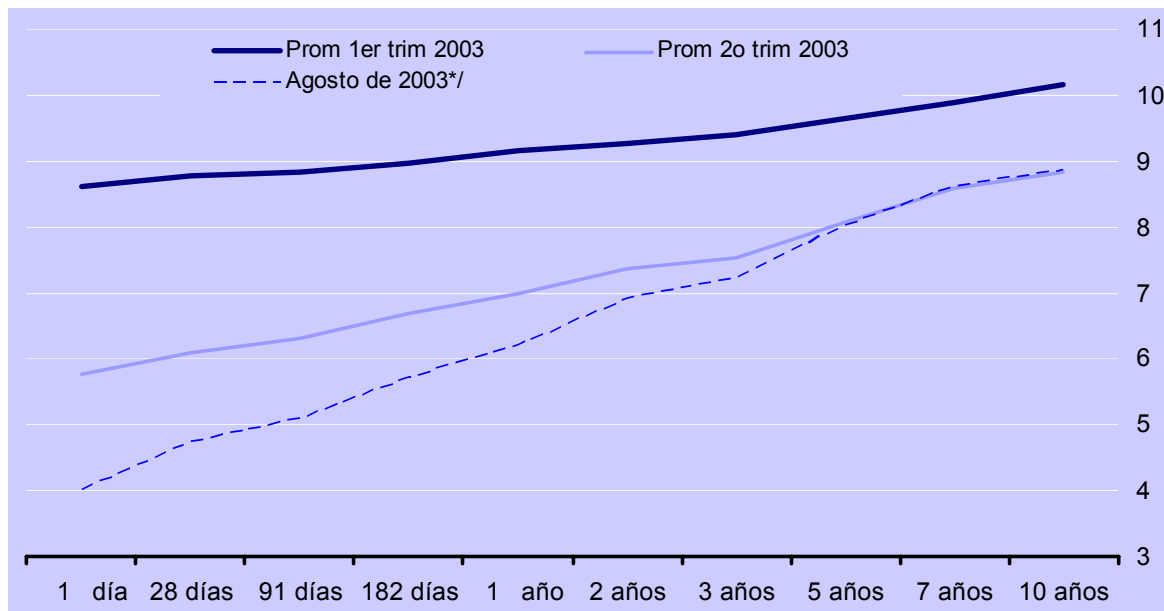


Fuente: Infosel y Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banco de México.

Por lo que atañe a las tasas de interés, éstas han alcanzado niveles históricamente bajos, siendo mayor la reducción observada en las tasas de interés en los plazos más cortos (Gráfica 2). La evolución de las tasas es un reflejo de una menor inflación esperada y de la liquidez y holgura en las condiciones monetarias prevalecientes en los mercados financieros internacionales. Así, las menores tasas de interés han contribuido a generar condiciones financieras propicias para una reactivación de la actividad productiva, sin comprometer el cumplimiento de la meta de inflación.



Gráfica 2
Curva de Rendimiento de Valores Gubernamentales
Por ciento anual



*/ Información correspondiente al periodo del 1 al 21 del mes en cuestión.

Anuncio de Política Monetaria

Con base en el panorama descrito, se mantiene la perspectiva de que la inflación general continúe convergiendo con la meta establecida para el cierre del año y para el largo plazo. No obstante, este escenario no está exento de riesgos que pudieran postergar la consecución de dicha meta. En consecuencia, 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.