



27 de Junio de 2003

Trayectoria Reciente de las Principales Variables Económicas y Financieras

Tras el final de la guerra en Irak, la principal fuente de incertidumbre que todavía pesa sobre los mercados financieros internacionales se refiere al plazo y características con las cuales repuntará la actividad económica mundial, particularmente en los Estados Unidos. Sobre esta última, la información disponible aún presenta un escenario mixto. Por un lado, destaca la holgura que prevalece en los mercados financieros, que refleja el relajamiento de la política monetaria y el estímulo fiscal recientemente aprobado. Esto ha dado lugar a que las principales corredurías anticipen un pronunciado repunte en la actividad económica en el segundo semestre. Por otro, el sector real presenta un mercado laboral deprimido y aún no se muestra un mayor dinamismo de la producción industrial y de la inversión no residencial, factores clave para hacer sustentable una recuperación de la actividad productiva.

El comportamiento de la actividad económica nacional en lo que va del año ha sido débil. Al respecto, destacan los siguientes indicadores:

- i) Persiste la lasitud de la producción industrial, la cual en el bimestre marzo-abril presentó una contracción anual de 0.7%.
- ii) En cuanto a la demanda agregada, la información al primer trimestre del año muestra que continúa la marcada contracción de la inversión privada (-4.9% anual en datos desestacionalizados), mientras que el consumo privado ha mantenido su vigor (2.3%). Este patrón se ha mantenido en el segundo trimestre, según se desprende de los datos más recientes.
- iii) Las cifras del comercio exterior reflejan la persistente fragilidad de la demanda interna y externa. Así, la balanza comercial en los primeros cinco meses del año registró un déficit acumulado de 1,404 millones de dólares, monto significativamente menor que el observado en igual periodo del año anterior (2,717 m.d.).
- iv) Continúa la holgura del mercado laboral. A la primera quincena de junio el número de asegurados permanentes y eventuales urbanos en el IMSS tuvo una contracción anual de 15,432 trabajadores.

Trayectoria de la Inflación

La inflación general (INPC) anual en mayo (4.7%) se redujo 0.55 puntos porcentuales con relación a la observada en abril (5.25%). Este descenso obedeció



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

principalmente a la disminución de los precios de la electricidad en algunas ciudades del norte del país, con motivo del inicio de la temporada cálida, y a menores precios de diversos productos agropecuarios. Este último subíndice registró una contracción adicional en la primera quincena de junio, contribuyendo a que la inflación general registrara una variación de -0.02% (4.3% en términos anuales).

A su vez, tras haber registrado una reducción gradual en los primeros meses del año, la inflación subyacente anual se ha mantenido relativamente estable, registrando 3.61% en mayo y también en la primera quincena de junio. La inflación anual de las mercancías ha permanecido cerca de 2% durante el último año, aunque ha mostrado una ligera tendencia al alza, y la de los servicios se ha reducido de manera sostenida. Ésta disminuyó de 6.23% en diciembre a 5.35% en mayo y a 5.27% en la primera quincena de junio.

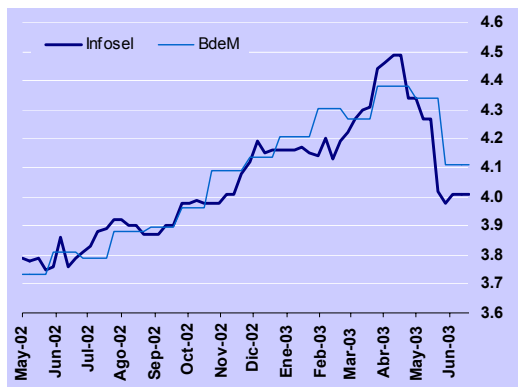
Perspectivas sobre la Inflación

En los últimos meses se ha reducido la brecha entre las expectativas de inflación del INPC según los analistas del sector privado para el año 2003 y la meta establecida por el Banco de México. En lo que toca a las expectativas para los siguientes doce meses, resultan notables los altibajos que han presentado y el hecho de que se encuentren por encima de las anticipadas para el cierre del presente año (Gráfica 1). Este patrón parece estar dominado por los resultados más recientes de la inflación y podría dar lugar a dudas sobre la permanencia con la cual los analistas anticipan el abatimiento de la inflación.

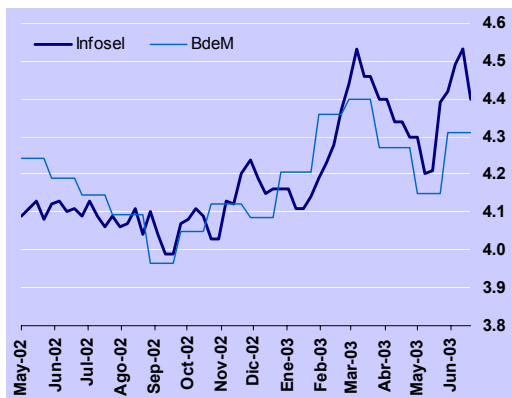
Gráfica 1 Expectativas de Inflación

Inflación Anual en Por Ciento

Para el Cierre de 2003



Para los Próximos 12 Meses



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



Comunicado de Prensa

Por su parte, durante los primeros cinco meses del año los incrementos salariales contractuales se mantuvieron alrededor de 5%. No obstante, en los primeros 19 días de junio se observó un repunte, alcanzando 5.9%. Este comportamiento dista de reflejar las condiciones de debilidad que prevalecen tanto en el mercado laboral, como en la actividad económica, repercutiendo en una menor creación de empleos y en una convergencia más lenta de la inflación con la meta del Banco de México.

Anuncio de Política Monetaria

El factor de incertidumbre de mayor peso en cuanto al desempeño de la economía nacional es la fuerza y el tiempo con el que crecerán la producción industrial y la inversión no residencial en los Estados Unidos. Al respecto, cabe señalar que tanto en la economía estadounidense como en la mexicana se ha presentado una recomposición de la demanda agregada en la cual el consumo ha mantenido cierto dinamismo y la inversión se ha contraído significativamente. Si bien para la segunda mitad del año se anticipa un repunte en la actividad económica, aún están presentes los riesgos de que esta recuperación sea más lenta que lo esperado y que no sea sostenible por un periodo prolongado.

El escenario antes descrito refleja que el principal reto de la política monetaria para abatir la inflación no proviene del comportamiento de la demanda agregada. Por el contrario, los precios se han visto afectados por diversas perturbaciones de oferta: i) en los productos agropecuarios y en los bienes y servicios administrados; ii) la persistencia de los incrementos salariales; y, iii) las presiones que pudieran haberse acumulado con motivo de la depreciación del tipo de cambio. A pesar de ello, el panorama para la evolución de los precios en los últimos meses ha mejorado, ya que las presiones inflacionarias provenientes de los factores antes mencionados se han reducido. Como quiera, no se ha disipado por completo la incertidumbre sobre los diferentes factores que podrían incidir negativamente sobre el proceso inflacionario, a los cuales se mantendrá atento el Instituto Central. 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.