



BANCO DE MEXICO

Comunicado de Prensa

28 de Marzo de 2003

Trayectoria Reciente de las Principales Variables Económicas y Financieras

La información sobre la actividad económica en los primeros meses del año, al igual que la relativa al cuarto trimestre del 2002, sugiere un ritmo de crecimiento más débil. Ello se infiere a partir de los siguientes indicadores:

- i) El indicador global de la actividad económica (IGAE) registró un incremento real anual de 2% en enero, cifra menor que la del mes anterior (2.7%). Adicionalmente, su variación mensual con cifras desestacionalizadas resultó de -0.2%.
- ii) La producción industrial aumentó a una tasa anual de 0.3% en enero, en tanto que su variación mensual con datos desestacionalizados fue de tan sólo 0.1%. Al interior de este rubro, destaca la contracción del sector manufacturero (el cual representa tres cuartas partes de la producción industrial). Así, esta rama registró una variación anual de -0.5% y mensual desestacionalizada de -0.2%.
- iii) En febrero la encuesta mensual de coyuntura de las empresas manufactureras señaló la debilidad de los pedidos provenientes de los mercados interno y externo. Asimismo, se incrementó el porcentaje de empresas que consideraron que sus niveles de inventarios son excesivos.
- iv) La información del sector externo a febrero indica que si bien las exportaciones no petroleras presentaron un ligero repunte en su variación mensual desestacionalizada, las ventas del sector maquilador disminuyeron. Por otro lado, la importación de bienes de capital alcanzó su nivel más bajo de los últimos cuatro años.
- v) Persiste la escasa generación de empleos. Al respecto, en febrero la variación mensual desestacionalizada del número de trabajadores asegurados en el IMSS fue ligeramente negativa (492 personas).
- vi) El único elemento de la demanda agregada que parece conservar algún grado de vigor es el consumo. En particular, las ventas al menudeo repuntaron en enero, 3.3% a tasa anual y 3.8% a tasa mensual desestacionalizada.

En cuanto al desempeño de los mercados financieros internacionales destaca la incertidumbre asociada al devenir de la guerra en Irak, de lo cual depende en alguna medida la recuperación de la confianza del consumidor en los



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

Estados Unidos y la esperada reactivación económica. También resultan preocupantes las posibles características de la evolución de la economía mundial y de los mercados financieros en el período posterior al desenlace del conflicto.

Trayectoria de la Inflación

Conforme al patrón previsto, la inflación general (INPC) anual en febrero (5.52%) aumentó 0.36 puntos porcentuales con relación al nivel alcanzado en enero (5.16%). Sin embargo, a diferencia de lo que se anticipaba, en la primera quincena de marzo la inflación general resultó de 0.39%, con una variación anual de 5.74%. Este repunte obedeció fundamentalmente a un alza significativa de las cotizaciones de las frutas y verduras.

En contraste, la inflación subyacente anual ha disminuido de 3.77% en diciembre a 3.54% en febrero. Más aún, en la primera quincena de marzo ésta mostró un descenso adicional, llegando a 3.51%. La reducción de la inflación anual subyacente se explica por una significativa inflexión a la baja en la de los servicios, que ha pasado de 6.23% en diciembre a 5.61% en febrero, y por la estabilidad de inflación de las mercancías (1.95% en diciembre y 1.92% en febrero). Esto último sugiere que los precios no se han visto afectados, hasta el momento, por la depreciación del tipo de cambio.

Perspectivas

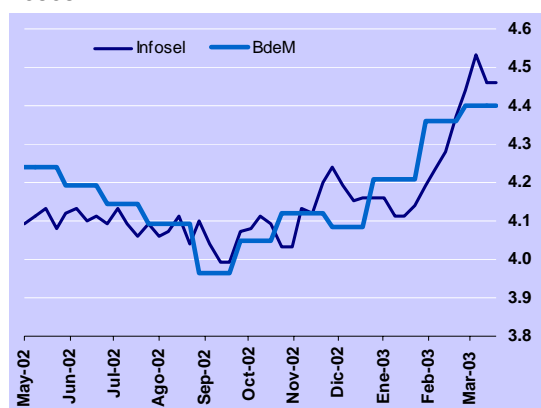
Como es sabido, las expectativas de inflación de los analistas del sector privado para el cierre de 2003 han presentado reiteradamente dos características desfavorables a lo largo de los últimos meses: i) se han situado por encima de la meta establecida por el Banco de México; y, ii) han tendido ligeramente al alza. Ello ha ocurrido no obstante la intensificación recurrente de la postura restrictiva de la política monetaria a partir de septiembre 2002, y el consecuente aumento de las tasas de interés de corto plazo.

Como era de esperarse, los mercados financieros en el mundo y en México han continuado registrando una alta volatilidad, respondiendo a las distintas percepciones sobre el conflicto armado y las consecuencias de su desenlace. Sin embargo, cabe resaltar que recientemente el tipo de cambio se ha apreciado y ha mostrado una menor volatilidad relativa.

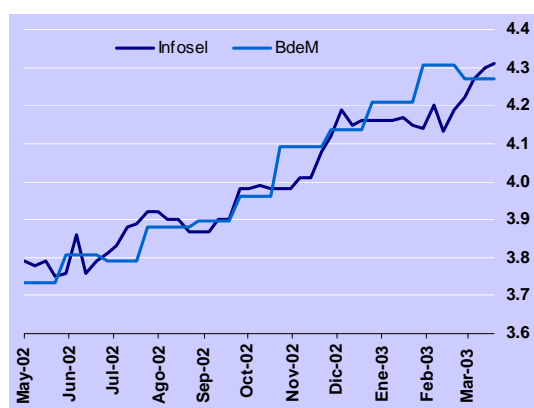


Expectativas de Inflación Inflación anual en por ciento

Expectativas de Inflación para los Próximos 12 Meses



Expectativas de Inflación para el Cierre de 2003



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

Por otra parte, se han moderado los incrementos salariales contractuales. Así, mientras que en diciembre las empresas privadas otorgaron en promedio un incremento salarial de 5.8%, según cifras al 19 de marzo éste se ha ubicado en 5%. No obstante lo anterior, los incrementos salariales menos pronunciados todavía no reflejan cabalmente la holgura del mercado laboral, por lo que siguen siendo insuficientes para consolidar la convergencia de la inflación de los servicios con la meta y detonar la creación de un mayor número de empleos.

Anuncio de Política Monetaria

La incertidumbre sobre el curso actual, y posterior a la guerra, de la actividad económica mundial --especialmente la de los Estados Unidos-- y la volatilidad de los mercados financieros han incidido en las principales variables nacionales. En tal entorno adverso, los pronósticos del sector privado sobre la inflación han mostrado una evidente dirección alcista. Con ello, la brecha entre las expectativas citadas y la meta del Banco Central se ha ampliado hasta alcanzar su magnitud más grande en los pasados cuatro años. Dicha diferencia creciente se explica, en parte, por la depreciación del peso ocurrida en los últimos meses. Si bien los movimientos cambiarios no se han transmitido a los precios al consumidor final, han tenido una influencia negativa sobre el proceso de formación de expectativas.



BANCO DE MÉXICO

Comunicado de Prensa

En el escenario central del Banco de México se señalaba que a partir del segundo trimestre tendría lugar una convergencia de la inflación general a la subyacente y a la meta establecida. Sin embargo, el comportamiento reciente del componente no subyacente de la inflación general ha complicado el acercamiento entre ellas. Ello podría llevar a un deterioro del proceso de formación de precios, poniendo en riesgo el cumplimiento de las metas de inflación.

Considerando lo anterior, la Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido aumentar el “corto” a 700 millones de pesos, a partir del 28 de marzo. El propósito de la medida es continuar adecuando las condiciones monetarias tanto a la situación actual como a la previsible, de forma tal que propicien la reversión de las expectativas de inflación y eviten el impacto de la depreciación cambiaria en la determinación de los precios en general, contribuyendo, por tanto, a la consecución de la meta inflacionaria.