



26 de Septiembre de 2003

Actividad Económica

La economía mundial, y en especial la de los Estados Unidos, ha comenzado a mostrar un panorama más favorable. Al respecto, en el segundo trimestre de este año el PIB estadounidense creció a una tasa mayor a la anticipada (trimestral anualizada de 3.3%), registrando una expansión vigorosa del consumo, del gasto gubernamental y de la inversión privada.

En cuanto a la recuperación de los diferentes sectores en ese país, el industrial ha mostrado un retraso respecto al de los servicios. Así, no fue sino hasta julio y agosto que la producción industrial en los Estados Unidos parece haber iniciado su repunte. La evolución de la producción manufacturera de México está estrechamente vinculada con la trayectoria de dicho sector.

El mejor desempeño que viene registrando la economía estadounidense, aunado a la expectativa de que ésta experimentará una recuperación más vigorosa en lo que resta del año y durante 2004, así como a que no se anticipan presiones inflacionarias, ha incidido favorablemente en los mercados financieros internacionales. No obstante, aún no se observa una recuperación del empleo, por lo que la persistencia y fortaleza del repunte económico son todavía inciertos.

Por otra parte, la economía mexicana ha tenido un comportamiento mixto, del cual destaca lo siguiente:

- i) En el primer semestre del año la oferta y demanda agregadas registraron un crecimiento anual de 0.2%. El crecimiento de la oferta provino de una expansión del PIB de 1.2% y una contracción en las importaciones de bienes y servicios de 2.4% en términos anuales. En lo que toca a la demanda agregada, ésta continúa reflejando el vigor del consumo (crecimiento anual de 2.2%), la debilidad de la inversión (contracción de 1.6%) y el estancamiento de las exportaciones.
- ii) El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) presentó en julio un crecimiento anual de 0.7%. Esta tasa se originó de la combinación de incrementos anuales respectivos de los sectores agropecuario y de servicios de 0.4% y 2%, y de un descenso anual de la producción industrial de 1.9%.
- iii) En julio el consumo mantuvo su dinamismo, periodo en el cual las ventas al menudeo alcanzaron una variación anual de 3.8%.



Comunicado de Prensa

- iv) El número de asegurados permanentes y eventuales urbanos en el IMSS registró a la primera quincena de septiembre un incremento de tan sólo 2,028 trabajadores en lo que va del año.

El escenario antes descrito muestra que si bien la economía estadounidense ha comenzado a recuperarse, el repunte del sector industrial y, en particular el de las manufacturas es aún reciente. Sin embargo, se espera que la actividad en dicho sector consolide su recuperación, lo cual empezaría a reflejarse en la economía mexicana hacia el cuarto trimestre del año.

Perspectivas sobre la Inflación

En la primera quincena de septiembre la inflación general (INPC) anual fue 4.07%, cifra similar a la registrada en agosto (4.04%) e inferior a la observada en julio (4.13%). Con ello, en el año ha acumulado una variación de 2.22%. Lo anterior responde, fundamentalmente, a una menor variación anual en los subíndices de precios no subyacentes, entre los cuales se distingue la reducción de la correspondiente a las frutas y verduras. Por su parte, en la primera quincena de septiembre la inflación anual subyacente se ubicó en 3.53%, cifra similar a la registrada en agosto (3.54%). Entre sus componentes destacan el ligero incremento en la inflación anual de mercancías y la reducción de la de los servicios.

Las expectativas de inflación anual del INPC para el cierre del año recabadas en la encuesta del Banco de México se ubicaron en agosto en 3.72%, mientras que las que se obtuvieron de Infosel el 19 de septiembre se situaron en 3.67%. Esto las ubica dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor de la meta de 3%, e implica una reducción significativa respecto a sus niveles máximos registrados en abril (superiores a 4.3%). Lo anterior refleja el efecto positivo que sobre las expectativas de inflación ha tenido el favorable desempeño de esta variable, especialmente en lo referente a la reversión de los efectos de las perturbaciones observadas en diversos precios no subyacentes hacia finales del año pasado y principios de este (Gráfica 1).

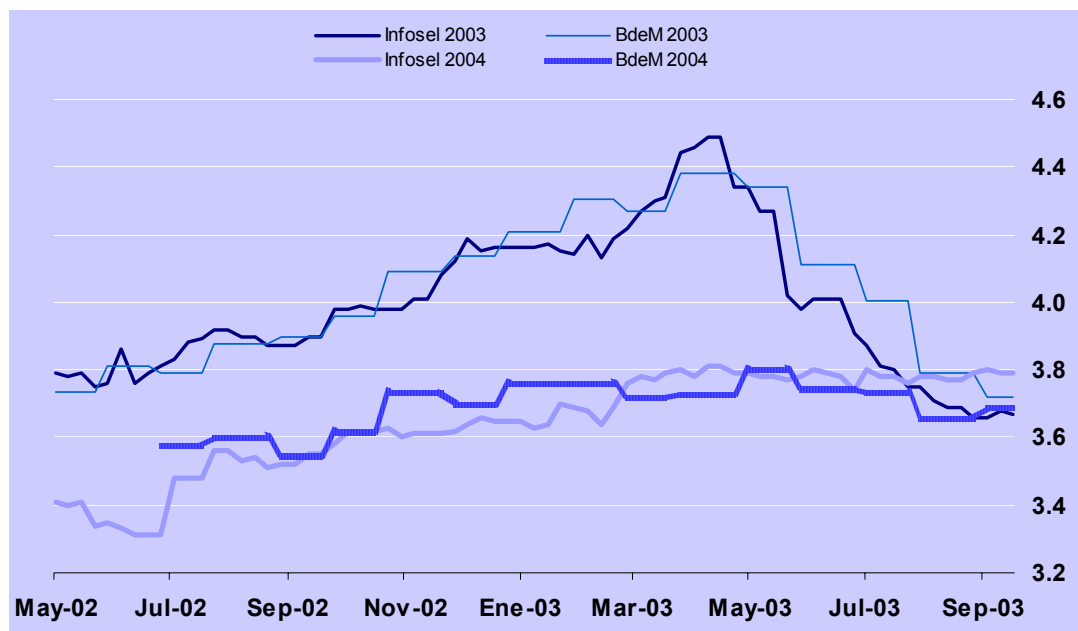


Comunicado de Prensa

Gráfica 1

Expectativas de Inflación para el Cierre de 2003

Por ciento anual



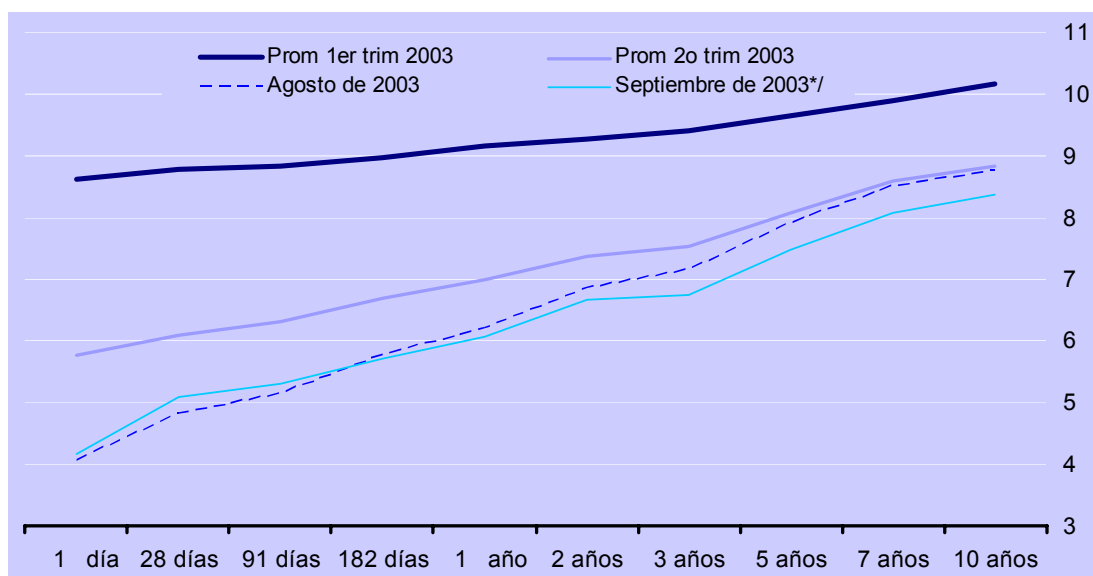
Fuente: Infosel y Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banco de México.

Por lo que respecta a las tasas de interés, es importante destacar que si bien a principios del tercer trimestre la curva de rendimiento ya mantenía niveles bajos, en fechas recientes se han registrado reducciones adicionales, principalmente en sus plazos mayores (Gráfica 2). Ello muestra que las expectativas de inflación continúan ajustándose en congruencia con el objetivo de largo plazo.



Comunicado de Prensa

Gráfica 2 Curva de Rendimiento de Valores Gubernamentales
Por ciento anual



* / Información correspondiente al periodo del 1 al 24 del mes en cuestión.

Anuncio de Política Monetaria

El panorama antes descrito permite mantener la perspectiva de que la inflación general continúe convergiendo hacia la meta establecida para el cierre del año y para el largo plazo. Sin embargo, aún persisten riesgos sobre este escenario que pudieran retrasar la consecución de la meta de inflación. Entre ellos, debe resaltarse que la inercia que presentan los incrementos a los salarios nominales impide que éstos reflejen las condiciones de atonía en el mercado laboral. 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.