

I. ENTORNO ECONOMICO

I. EVOLUCION DEL ENTORNO ECONOMICO

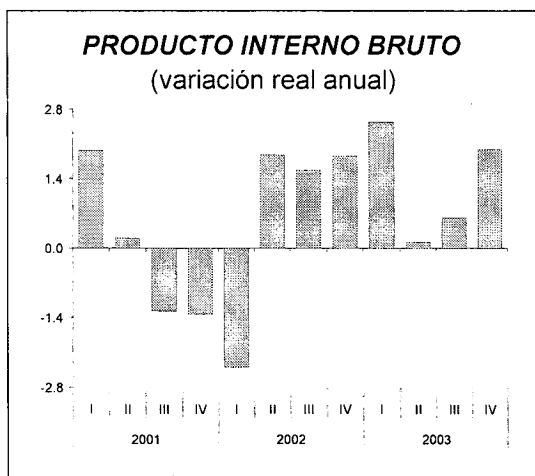
I.1. ENTORNO ECONOMICO NACIONAL

I.1.1. Producción

Durante 2003 la economía nacional exhibió un desempeño pobre debido, fundamentalmente, a la lenta recuperación mundial y, en particular, a la incertidumbre asociada con la reactivación de la economía de los Estados Unidos.

Igualmente, las condiciones económicas del mercado interno evidenciaron su debilidad al no poder impulsar de manera sostenida la dinámica de crecimiento mostrada durante los últimos trimestres de 2002.

De esta manera, la evolución de la producción se materializó en una tasa real de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1.3 por ciento en 2003, sensiblemente menor al 3.0 por ciento previsto en el programa económico del año.

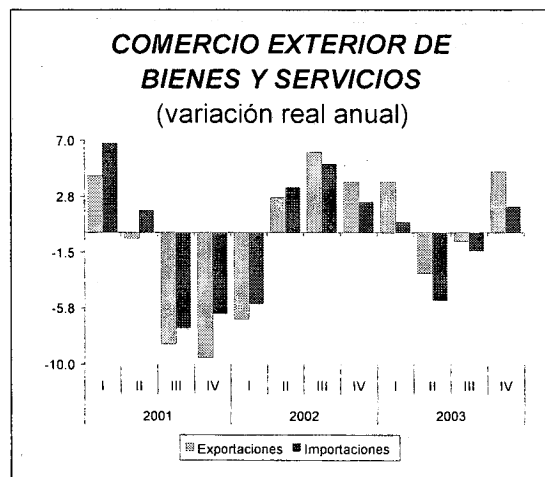


Fuente: INEGI

En el transcurso del año los sectores productivos orientados al mercado externo exhibieron escaso ímpetu pues la

reactivación de la economía estadounidense, principal mercado para los productos del país, fue menos vigorosa de lo anticipado por los agentes económicos.

Así, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en términos reales tan sólo 1.1 por ciento en 2003. Por su parte, las importaciones totales tuvieron una reducción real de 1.0 por ciento en el mismo periodo.



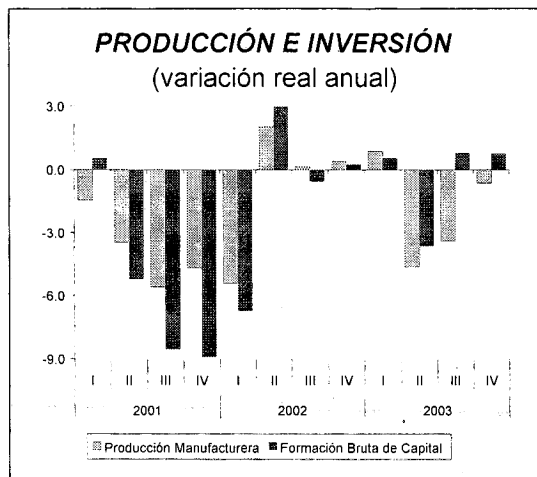
Fuente: INEGI

Una muestra notable del impacto de la menor actividad económica externa y doméstica fue la evolución del sector industrial, que en 2003 registró una disminución real de 0.8 por ciento anual.

En particular, la contracción real de 2.0 por ciento anual en la producción de las ramas manufactureras incidió en la disminución real de 0.4 por ciento de la formación bruta de capital fijo, registrándose así el tercer año

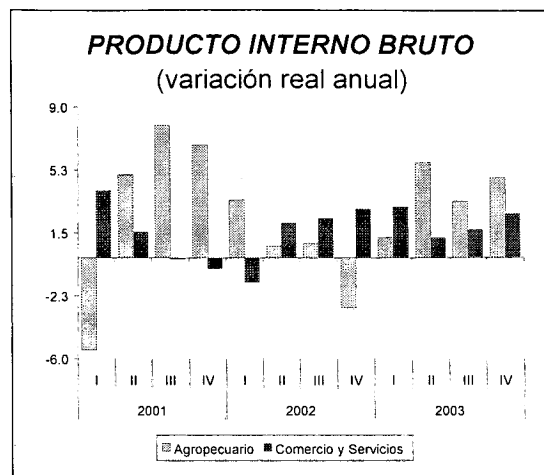
consecutivo de contracciones en este indicador.

Esta situación también reflejó el deterioro del nivel general de empleo de la economía pues las empresas pospusieron proyectos de inversión y la expansión de su planta laboral.



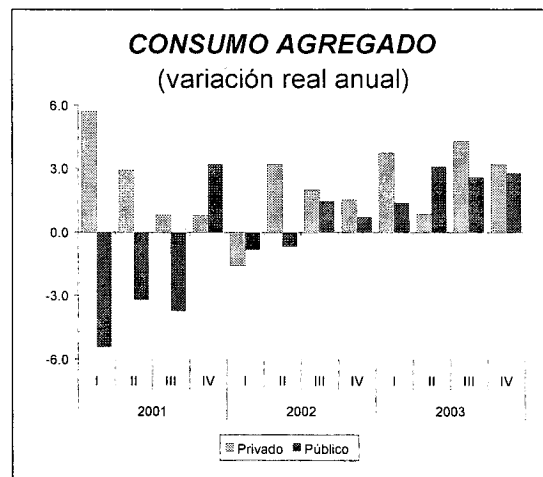
Fuente: INEGI

No obstante lo anterior, en el sector agropecuario se observó un comportamiento relativamente sólido, que se tradujo en una tasa de crecimiento real de 3.8 por ciento anual. Asimismo, la actividad comercial y de servicios mostró una dinámica propicia y logró mantener tasas de crecimiento sostenidas, aunque moderadas, que situaron el incremento real del sector en 2.1 por ciento en el año.



Fuente: INEGI

Lo anterior se reflejó en el consumo total de la economía, que mostró un ritmo positivo cuyo crecimiento real se ubicó en 2.9 por ciento anual, el cual estuvo apuntalado por la dinámica del consumo privado.



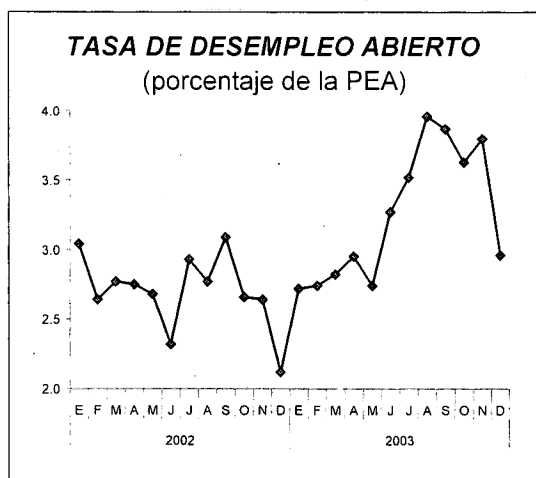
Fuente: INEGI

I.1.2. Empleo

La lenta reactivación en la demanda que enfrentaron las empresas en el transcurso de 2003 las obligó a posponer sus decisiones de contratación de capital y mano de obra. En particular, el empleo formal de la economía absorbió una buena parte del ajuste, mostrando en 2003 una importante reducción.

Así, al 31 de diciembre de 2003 los asegurados permanentes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) habían disminuido en 97 mil 189 plazas respecto a la misma fecha del año previo. En contraste, los asegurados eventuales mostraron un incremento de 62 mil 399 trabajadores en el mismo periodo. Este efecto permitió aminorar la caída en el número de afiliados y así registrar un decremento anual de sólo 34 mil 790 asegurados.

Por su parte, durante 2003 la Tasa de Desempleo Abierto a nivel nacional se colocó 0.5 puntos porcentuales por encima del promedio de 2002, registrando un nivel de 3.2 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA).



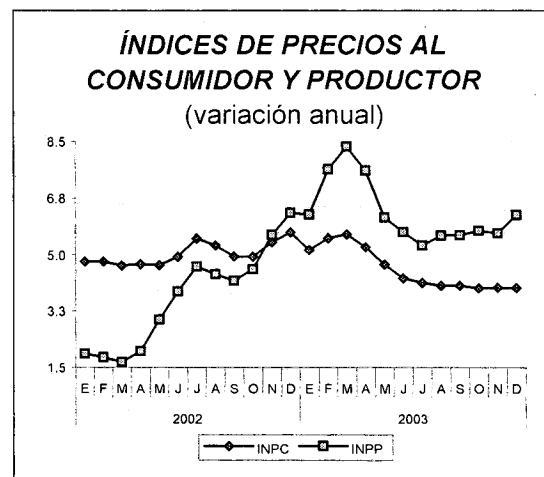
Fuente: INEGI

I.1.3. Precios y Salarios

La menor presión sobre la dinámica de los precios imputable a la menguada actividad económica, aunada a las políticas instrumentadas por las autoridades fiscales y monetarias, permitieron que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) continuara con su trayectoria a la baja, acumulando un crecimiento de sólo 3.9 por ciento en

el año, el cual se ubicó dentro del rango objetivo del Banco de México.

Asimismo, la inflación subyacente, un indicador de la trayectoria de largo plazo de los precios, registró un incremento acumulado de 3.6 por ciento en 2003. A su interior, el subíndice de servicios continuó mostrando resistencia a la baja pues mostró una variación anual de 4.6 por ciento, mientras que el incremento acumulado por el subíndice de mercancías fue de tan sólo 2.6 por ciento en el año.



Fuente: Banco de México

Por su parte, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) que excluye los precios del petróleo y servicios, acumuló un incremento anual de 6.2 por ciento.

La adecuada evolución de los precios permitió que los salarios exhibieran una ganancia moderada en su poder adquisitivo.

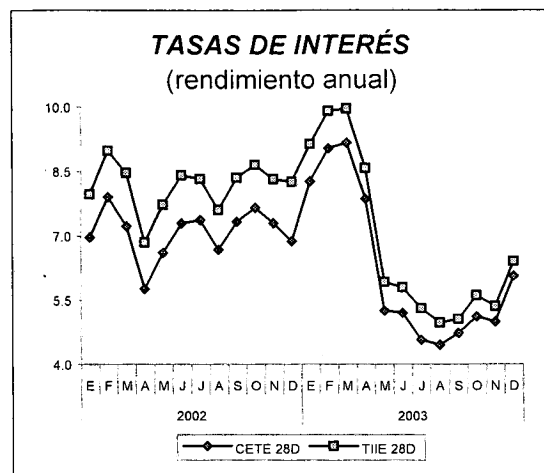
Durante 2003, el salario base de cotización al IMSS se ubicó en 168.3 pesos diarios en promedio, lo que implicó un aumento de 10.3 pesos sobre el nivel registrado el año anterior y un incremento real de 1.9 por ciento anual.

Por su parte, los ingresos medios en las manufacturas registraron un crecimiento real promedio de 1.2 por ciento en 2003. Asimismo, las percepciones del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo presentaron una evolución favorable al crecer en términos reales en 3.7 y 2.9 por ciento anual, respectivamente.

I.1.4. Sector Financiero

El mercado de valores de México mantuvo un desempeño favorable, pese a la incertidumbre que prevaleció en los mercados financieros internacionales durante el año y a la debilidad de la recuperación económica del país. En particular, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores alcanzó al cierre de diciembre un nivel máximo histórico en términos nominales con un rendimiento anual de 43.5 por ciento, que se traduce en un incremento de 38.1 por ciento en términos reales y una ganancia medida en dólares de 31.7 por ciento.

Por otro lado, en 2003 la tasa de los Certificados de la Tesorería (CETE) a 28 días promedió 6.23 por ciento, 86 puntos base por debajo del promedio del año previo. Por su parte, la Tasa Interbancaria de Equilibrio (TIIE) registró un promedio de 6.83 puntos porcentuales, 134 puntos base menos que su nivel de un año antes.



Fuente: Banco de México.

Al cierre de 2003, el tipo de cambio en el mercado *spot* se ubicó en 11.23 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación acumulada de 8.05 por ciento en el año.

Asimismo, el promedio del tipo de cambio para solventar obligaciones se colocó en 10.79 pesos por dólar, 1.13 pesos por encima del promedio del año previo. Al 31 de diciembre este tipo de cambio registró 11.24 pesos por dólar.

Es importante destacar que el Banco de México no detectó evidencia de que el traspaso de los movimientos del tipo de cambio hacia la inflación se incrementara en 2003, por lo que las fluctuaciones cambiarias no tuvieron efectos importantes sobre la dinámica de precios.

Por su parte, las reservas internacionales netas, definidas como la diferencia entre las reservas brutas y los pasivos a menos de seis meses, se ubicaron al cierre de 2003 en un nivel de 57 mil 435 millones de dólares, monto que representó un máximo histórico.

I.1.5. Sector Externo

La evolución del sector externo estuvo determinada, principalmente, por la

debilidad de la demanda externa, particularmente marcada en la primera parte del año. Asimismo, la ausencia de avances en la adopción de políticas de cambio estructural ha ido en detrimento de la competitividad del país, desalentando la entrada de inversión extranjera.

No obstante, durante 2003 las cuentas externas del país no mostraron signos importantes de desequilibrio que comprometieran la estabilidad macroeconómica alcanzada.

Así, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 9 mil 238 millones de dólares, saldo 4 mil 816 millones de dólares inferior al que se observó un año antes. Este saldo representó 1.5 por ciento del PIB, disminuyendo en 0.7 puntos porcentuales respecto al año inmediato anterior.

En 2003 el déficit de la balanza comercial se ubicó en 5 mil 690 millones de dólares, monto inferior en 2 mil 226 millones de dólares al registrado durante 2002.

Un resultado notable fue el superávit de las transferencias netas del exterior, que se ubicó en 13 mil 728 millones de dólares, monto superior en 3 mil 459 millones de dólares al observado el año previo. Este saldo es el mayor observado en los registros de transferencias, y es incluso superior a los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED).

Por su parte, las balanzas que resumen las transacciones internacionales por concepto de servicios incrementaron su saldo deficitario en 2003.

Es pertinente señalar que la incertidumbre internacional derivada de la débil recuperación económica global

impactó de manera negativa el flujo de recursos financieros hacia el país.

Así, la Inversión Extranjera Total se ubicó en 11 mil 510 millones de dólares, es decir, 2 mil 971 millones de dólares menos que en 2002.

Al interior de este rubro, la IED se ubicó en 10 mil 731 millones de dólares, monto que significó una disminución de 3 mil 704 millones de dólares respecto a la alcanzada el año previo. No obstante, dicho indicador representó 1.2 veces el déficit de la cuenta corriente del país.

La inversión extranjera de cartera registró un ingreso neto de 779 millones de dólares. La evolución de sus componentes registra entradas netas de capital por 902 millones de dólares al mercado de dinero, y una salida neta de 123 millones de dólares en el mercado accionario.

I.2. ENTORNO ECONOMICO DEL DISTRITO FEDERAL

I.2.1. Producción

Durante 2003 el Distrito Federal mostró un desempeño económico con claros signos de estancamiento, en correspondencia con la evolución observada a nivel nacional. Los efectos de un ambiente económico deprimido quedaron de manifiesto en el moderado dinamismo que reflejaron las cifras económicas de producción y empleo.

El Índice del Volumen Físico de la Producción Manufacturera para la entidad mostró una disminución real de 6.6 por ciento respecto al año anterior. Esta caída fue pronunciada y se compara desfavorablemente respecto a la disminución real de 2 por ciento que, en promedio, presentó el mismo rubro a nivel nacional.