

REPORTE ECONÓMICO

David Márquez Ayala

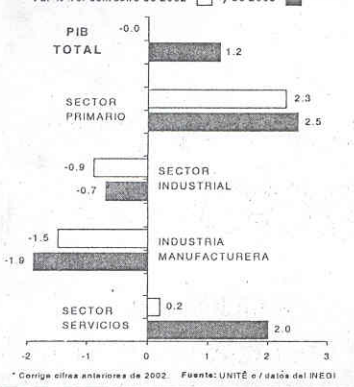
La Producción del País en el 1er Semestre 2003

Después de cuatro trimestres con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) cercano al 2% (positivos en buena medida porque se compararon con cuatro trimestres previos de crecimiento "0" o negativo) (Gráfico 1), el segundo trimestre de este año volvió a registrar un crecimiento económico prácticamente nulo (0.2%). Con ello, el gobierno foxista acumula cinco semestres de semiestancamiento con un crecimiento económico anualizado promedio de sólo 0.56% y con un decrecimiento aproximado de 1.1% anual en el PIB por habitante.

PIB semestral
Promediando los dos primeros trimestres (anualizados) para una mejor comparabilidad, tenemos que el PIB del primer semestre de este año aumentó 1.2% respecto al mismo semestre de 2002, cuando su crecimiento fue "0" (Gráficos 2 y 3).

La producción del sector primario (agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) aumentó en este semestre 2.5%, ligeramente arriba del 2.3% del primer semestre de 2002. También fue relativamente positivo el resultado del sector

G-2 PIB, SECTORES Y MANUFACTURAS



G-3 PIB POR GRAN DIVISION AL PRIMER SEMESTRE DE 2003

SECTORES / DIVISIONES / Ramas	2002(c)		2003(p)		Var %
	1er SEM	Var %	1er SEM	Var %	
I SECTOR AGROPEC, SILVIC Y PESCA	81,446	78,890 -0.2	88,016	4.9	83,453 2.5
SECTOR INDUSTRIAL	405,200	394,761 1.8	409,931 -3.0	402,346 -0.7	
II MINERIA	19,113	19,181 1.3	20,009 3.7	19,595 2.5	
III INDUSTRIA MANUFACTURERA	302,942	291,184 0.9	302,969 -4.5	297,077 -1.9	
1. Prods. alimenticios, bebidas y tabaco	78,769	78,036 0.3	80,466 0.9	79,251 0.6	
2. Textiles, vestido y cuero	22,573	20,633 -3.3	20,844 -12.5	20,738 -8.1	
3. Industria de la madera y derivados	7,247	7,023 2.7	7,049 -7.9	7,036 -2.9	
4. Papel, derivados e industria editorial	13,082	12,235 3.9	14,104 -2.0	13,169 0.7	
5. Química, caucho y deriv. del petróleo	43,106	43,352 5.7	44,654 -1.2	44,003 2.1	
6. Productos minerales no metálicos (1)	20,628	21,130 7.3	21,426 -0.7	21,278 3.1	
7. Industrias metálicas básicas	13,875	14,929 12.6	15,019 3.7	14,974 7.9	
8. Products. metálicos, maquin. y equipo	94,339	85,462 -3.1	91,231 -9.2	88,346 -6.4	
9. Otras industrias manufactureras	9,323	8,385 -3.9	8,176 -17.6	8,281 -11.2	
IV CONSTRUCCION	58,901	60,536 5.9	61,417 1.3	60,977 3.5	
VELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	24,244	23,860 3.0	25,535 0.8	24,698 1.9	
SECTOR SERVICIOS	1,036,083	1,044,850 2.8	1,069,329 1.3	1,057,090 2.0	
VICOM. RESTAURANTES Y HOTELES	306,784	298,624 1.6	318,644 -0.3	308,634 0.6	
VITRANSP. ALMACENAJE Y COMUNIC.	173,836	177,025 4.3	179,651 1.0	178,338 2.6	
VIIISERVS FINANC. SEGS, INMOB Y ALQ	248,324	256,607 4.1	260,073 3.9	258,340 4.0	
IXSERVS. COMUNALES, SOCS. Y PERS.	307,139	312,594 2.1	310,961 0.9	311,778 1.5	
Menos: Servs. Bancarios Imputados	-47,132	-49,344 5.7	-50,322 5.8	-49,833 5.7	
VAL AGREG. BRUTO A PRECS. BASICOS	1,475,597	1,469,158 2.3	1,516,953 0.2	1,493,055 1.2	
Más: Imptos. a Prods. netos de subsidios	129,343	128,779 2.3	132,968 0.2	130,874 1.2	
PIB A PRECIOS DE MERCADO (1993)	1,604,940	1,597,937 2.3	1,649,922 0.2	1,623,929 1.2	

(1) Excepto derivados del petróleo y del carbón, los cuales se incluyen en la rama 5 (C) Cifras corregidas (2) Cifras preliminares. Fuente: UNITE con datos del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI). Ret. R.E. 26/AGO/2002

terciario (servicios), que creció en este semestre a un ritmo anual de 2.0%, mientras que en el primer semestre de 2002 lo hizo a sólo 0.2%.

El sector industrial (secundario), sin embargo, continuó decreciendo en su producción (-0.7% en este semestre; -0.9 en 2002), arrastrado por la caída de la producción manufacturera, la división industrial más importante, que se contrajo -1.9% en este semestre (más aún que el -1.5% del primer semestre de 2002); el resto de las divisiones industriales, por el contrario, mostraron una recuperación en el semestre: la minería creció 2.5%, la construcción 3.5 y la división de electricidad, gas y agua 1.9%.

Al interior de la industria manufacturera, los resultados del segundo trimestre fueron altamente negativos; no obstante, en los resultados acumulados del semestre ya únicamente cuatro de las nueve ramas registran cifras de (agudo) decrecimiento: la maderera (-2.9%), Productos metálicos, maquinaria y equipo (-6.4), la industria textil (-8.1), y Otras industrias manufactureras (-11.2%), todas ellas fuertemente sensibles a la demanda o a la competencia externa.

En el sector servicios, por su parte, todas las divisiones arrojan cifras positivas en el semestre, aunque en el caso de la correspondiente al Comercio, hoteles y restaurantes la recuperación es aun frágil y un tanto incierta, máxime que en el segundo trimestre aun registró un decrecimiento de -0.3%.

Pronósticos en picada

De acuerdo a la encuesta que el Banco de México realizó a fines de julio pasado entre analistas del sector privado, a medida que avanza el año las expectativas de resultados ya de suyo pobres de origen se van reduciendo. En el gráfico 4 hemos enlistado los pronósticos para el 2003 de dichos analistas realizados en

diciembre y los pronósticos hechos en julio pasado.

Como se observa, más allá de la expectativa oficial de diciembre de que la economía crecerá este año en 3.0% (la cual el gobierno mantiene pero el Banco de México ha reducido al 2.0%), los analistas privados pronosticaron en promedio que el crecimiento sería de 3.16%, expectativa que han reducido al 2.02%.

También han reducido sustancialmente sus pronósticos de crecimiento para el consumo privado (de 3.3 a 2.3%), para la inversión privada de 5.3 a sólo 1.7% y, desde luego, los relativos a la creación de nuevos empleos formales en este año (de 524 mil a 199 mil).

En el lado positivo, su actual expectativa de inflación para este año bajó de 4.21 a 3.79% y la de la tasa de interés (Cetes 28 días) de 7.71 a 6.19%, el crecimiento esperado de la inversión pública pasó de 1.6 a 3.0%, el precio promedio estimado para el petróleo de exportación en el año de 19.08 dólares por barril a 22.92 dólares, y la variación de las exportaciones petroleras de -2.5 a 15.3%.

En el sector externo, además, el crecimiento esperado para las exportaciones no petroleras bajó de 7.0 a 1.9%, aunque como contrapartida positiva la proyección del crecimiento en las importaciones de mercancías también se redujo de 7.7 a 2.6%; el déficit comercial esperado bajó de 10 mil 600 a 7 mil 182 millones de dólares, y el déficit en la Cuenta Corriente de 18 mil 490 a 14 mil 154 millones de dólares. Mejorías sin duda pero que, desafortunadamente, no son fruto de una recuperación estructural de la economía, sino del bajísimo crecimiento, del abatimiento del comercio exterior, y de hechos fortuitos como el alto precio del petróleo.

Sigue el maleficio: tener un gobierno que se conforma con ser cabús de la achacosa locomotora del norte, apéndice de un país que amortigua sus crisis con economías como la nuestra.

G-4 Pronósticos actualizados para 2003

Crecimiento PIB (%)	Pronósticos de:	
	2002	2003
Gobierno Federal	3.00	3.00
Banco de México	3.00	2.00
Analistas privados *	3.16	2.02
• Inflación (INPC) (%)	4.21	3.79
• Tasa Cete (28 días) (%)	7.71	6.19
• Tipo de cambio (pesos x dólar)	10.51	10.68
• Consumo privado (%)	3.3	2.3
• Consumo público (%)	1.7	1.6
• Inversión privada (%)	5.3	1.7
• Inversión pública (%)	1.6	3.0
• Creación de empleos formales	524,000	199,000
• Déficit en Cta Corriente (mil dls)	18,490	14,154
• Déficit Bal Comercial (mil dls)	10,600	7,182
• Inv Extranjera Directa (mil dls)	13,691	12,713
• Crec. Export petroleras (%)	-2.5	15.3
• Crec. Export no petroleras (%)	7.0	1.9
• Crec. Import de mercancías (%)	7.7	2.6
• Precio prom petróleo X (dls x b)	19.08	22.92
• Crec económico en EU (%)	2.68	2.27

(*) Fuente: SHCP y Encuesta mensual del Banco de México a aproximadamente 30 grupos de analistas privados

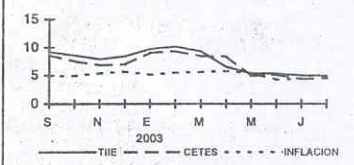


ÍNDEX

TASAS DE INTERES (%)

	22 AGO	31 JUL
VALORES DEL GOBIERNO		
CETES A 28 DIAS	4.53	4.14
CETES A 91 DIAS	5.11	4.97
TASAS BANCARIAS		
DEPOSITOS A 60 DIAS	2.58	2.59
DEPOSITOS A 90 DIAS	2.79	2.79
PAGARES A 28 DIAS	2.03	2.01
PAGARES A 91 DIAS	2.25	2.27
DE REFERENCIA 22 AGO		
CPP (costo porcentual promedio)	4.14	4.50
TIIE (Interbanc de equilibrio) 28d	4.99	4.90
TIIE 91 días	5.43	5.39
INTERNACIONALES		
DE DESCUENTO (EU)	0.75	0.75
PRIME (Preferencial)	4.25	4.25
LIBOR DLS. (90 días)	1.13	1.12

TASAS RELEVANTES E INFLACION



PARIDADES

(VENTA)	22 AGO	31 JUL
PESOS POR DOLAR E.U.		
Banxico (p/pago de oblig)	10.86	10.44
Interbancario a 2 días (cierra)	10.85	10.45
Bancario-ventanilla	10.84	10.70
PESOS POR 22 AGO		
Euro	11.79	11.90
Franco suizo	7.65	7.73
Libra esterlina	17.06	17.06
Yen japonés	0.0921	0.0879
Peso argentino	3.65	3.60
Real brasileño	3.63	3.57
Peso chileno	0.0155	0.0150
Dólar canadiense	7.73	7.54
Centenario	5,000	4,700
UDI	3,278	3,272
Euros por dólar	0.919	0.890
Yenes por dólar	117.5	120.5

FUTUROS

	(pesos x dólar al 21 de agosto)	Chicago
SEP 2003	10.91	10.90
DIC 2003	11.06	11.02
MAR 2004	11.19	11.16
JUN 2004	11.34	11.40

RESERVAS INTERNACIONALES

	15 AGO	08 AGO
Activos Int Netos	53,221	54,401
Reserv. Internales.	51,339	51,980