



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Noviembre de 2002

Principales Resultados

- En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta de noviembre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 21 y el 27 de noviembre.
- En las respuestas a la encuesta destacan los aspectos siguientes: i) la evolución de las expectativas de inflación muestra resultados mixtos. Ello considerando que, por un lado, se revisó al alza la inflación general esperada para 2002, pero, por el otro, se redujo la correspondiente a la inflación subyacente anticipada. En cuanto a la inflación general para 2003, ésta prácticamente se mantuvo sin variación, dado que su revisión al alza resultó muy leve; ii) los niveles previstos para las tasas de interés al cierre del presente año y en los primeros meses del próximo se ajustaron ligeramente a la baja; iii) los pronósticos relativos al tipo de cambio que prevalecerá al final de 2002 y durante los próximos meses se mantuvieron en buena medida sin modificación; iv) la predicción sobre el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del presente año se revisó a la baja, lo que implicó una menor tasa estimada para todo 2002. Los consultores pronostican para 2003 una reactivación del crecimiento económico que redundará en una mayor generación de empleo formal; y v) los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mostraron mejoría, luego de varios meses en que el optimismo de los analistas del sector privado se había debilitado.
- Los especialistas consultados estiman para todo 2002 una inflación de 5.51 por ciento medida mediante el INPC, predicción más elevada que la recabada el mes pasado que fue de 5.15 por ciento.
- Esta revisión se derivó en lo fundamental de la modificación al alza que registró la estimación para la inflación mensual de noviembre, la cual resultó de 0.65 por ciento, mientras que hace un mes se había anticipado en 0.35 por ciento. Para diciembre se calcula una inflación mensual de 0.42 por ciento.
- El pronóstico relativo a la inflación subyacente en 2002 se revisó a la baja a 3.8 por ciento, tasa inferior a la de 3.97 por ciento captada en la encuesta del mes pasado. Para noviembre y diciembre se anticipa que la inflación subyacente mensual sea respectivamente de 0.2 y 0.27 por ciento.
- La previsión relativa a la inflación general en 2003 se ubicó en 4.14, muy cercana a la de 4.09 por ciento que se estimó para ese año en la encuesta de octubre. La revisión de esta predicción se derivó de que 52 por ciento de los analistas mantuvo sin cambio su previsión de inflación para 2003, 26 por ciento lo revisó al alza y el restante 22 por ciento lo modificó a la baja. Por otra parte, para 2004 se estima una inflación general de 3.7 por ciento.
- El pronóstico correspondiente a la inflación subyacente en 2003 se ubicó en 3.58 por ciento. La gran mayoría de los consultores (86 por ciento) considera que la inflación subyacente en 2003 será inferior a la inflación general.
- En cuanto a la inflación general mensual, la estimación para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2003 se ubicó respectivamente en 0.58, 0.30, 0.34, 0.33, 0.21, 0.26 y 0.21 por ciento.
- Los analistas estiman que en diciembre de 2002 y enero de 2003 los incrementos a tasa

anual de los salarios contractuales serán de 5.37 y 5.21 por ciento, respectivamente.

- En la encuesta se observó una disminución de los niveles esperados para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses. Así, para el cierre del presente año se prevé una tasa de 7.46 por ciento. Los niveles anticipados de dicha tasa para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2003 resultaron respectivamente de 7.57, 7.51, 7.45, 7.43, 7.23, 7.39 y 7.36 por ciento. Asimismo, se considera que al cierre de 2003 la tasa de ese instrumento será de 7.52 por ciento.
- Las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin modificación. El pronóstico recabado es que al cierre de 2002 la cotización se ubique en 10.14 pesos por dólar, mientras que hace un mes fue de 10.11 pesos. Para el final de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 10.49 pesos, prácticamente la misma previsión que captó la encuesta del mes pasado de 10.47 pesos.
- Los consultores del sector privado encuestados estiman que el incremento anual del PIB en el cuarto trimestre de 2002 resulte de 2.8 por ciento, tasa inferior a la de 3.48 por ciento obtenida de la encuesta previa. De concretarse lo anterior, ello se traduciría en un crecimiento para todo 2002 de 1.2 por ciento, tasa más baja que la de 1.5 por ciento derivada de la encuesta de octubre. Por otra parte, se espera que en 2003 el crecimiento económico se reactive al elevarse a 3.26 por ciento.
- El modesto crecimiento económico previsto para 2002 vendrá acompañado por incrementos del consumo y de la inversión del sector privado que se estiman, respectivamente, en 1.7 y 1 por ciento. Por otra parte, el aumento correspondiente al consumo del sector público se prevé en 0.3 y se calcula que el gasto de inversión de ese sector disminuya 0.4 por ciento.
- Los consultores encuestados señalan que el crecimiento económico se reactivará desde el primer trimestre de 2003 y que en ese lapso resultará de 3.16 por ciento a tasa anual, a la vez que la expansión para todo ese año se estima en 3.26 por ciento. Esta recuperación se apoyará en incrementos del consumo y de la inversión del sector privado que los analistas calculan para el año en 3.4 y 6.6 por ciento, respectivamente. Asimismo, se prevé que en ese año el consumo y la inversión del sector público aumenten respectivamente en 1.8 y 1.3 por ciento.
- En cuanto al crecimiento económico de los Estados Unidos los consultores predicen que en el cuarto trimestre de 2002 será de 2.05 por ciento, lo que daría lugar a que en el presente año cierre en 2.48 por ciento. Para 2003 se estima que el crecimiento económico de ese país será de 2.69 por ciento.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, los consultores pronostican que en 2002 la evolución del PIB y de la demanda agregada en México propiciarán un incremento del empleo formal, medido por el número de trabajadores asegurados en el I.M.S.S. La previsión es que dicho indicador aumente en 258 mil trabajadores (de diciembre de 2001 a diciembre de 2002). Asimismo se anticipa que el crecimiento económico en 2003 acrecentará el empleo formal en ese año en 496 mil trabajadores.
- Las expectativas relativas al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003, medido como proporción del PIB, lo ubican respectivamente en 0.70 y 0.57 por ciento.
- Los analistas encuestados consideran que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son el escenario externo y la debilidad del mercado interno, además de cierta incertidumbre sobre la situación interna tanto económica como política. Así, los consultores señalaron a los siguientes limitantes en orden de importancia: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 29 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado interno (12 por ciento); la incertidumbre política interna, así como la incertidumbre sobre la situación económica interna (10 por ciento cada uno); y la inestabilidad financiera internacional (9 por ciento). Los anteriores cinco factores absorbieron 70 por ciento del total de las respuestas recabadas. Cabe comentar que la ausencia de reformas estructurales fue el factor que incrementó en mayor medida su importancia entre los obstáculos que limitan una recuperación más vigorosa de la actividad económica, con respecto a las respuestas de la encuesta anterior.
- Todos los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza se fortalecieron. Así, 66 por ciento de los consultores expresó que el clima de los

negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes (en las encuestas de hace tres, dos y un mes, respectivamente, las frecuencias correspondientes fueron 65, 60 y 52 por ciento). Ningún analista señaló que el clima de los negocios fuera a deteriorarse durante los próximos meses (aunque uno de ellos lo anticipó hace un mes). Por otra parte, 72 por ciento de los consultores estimó que actualmente la economía mexicana está en mejor situación que hace un año (71 por ciento lo indicó el mes pasado), mientras que 28 por ciento opinó que se encuentra en peor situación (29 por ciento lo apuntó hace un mes). Por tanto, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo y superior al del mes pasado.

- En cuanto al sector externo, los pronósticos de los analistas económicos del sector privado son que en el cuarto trimestre de 2002 las exportaciones no petroleras y las petroleras registrarán aumentos anuales respectivos de 3.8 y 37.6 por ciento. Para las importaciones de mercancías, la estimación es que el incremento en dicho trimestre resulte de 4.4 por ciento a tasa anual. Tal evolución implicaría variaciones para todo 2002 para las exportaciones no petroleras y petroleras de 0.7 y 10.2 por ciento y de 0.5 por ciento para las importaciones de mercancías.
- Para noviembre de 2002 se estima un déficit comercial mensual de 1,164 millones de dólares y que en diciembre sea de 1,196 millones. Con ello el pronóstico para el presente año es que el saldo comercial deficitario se ubique en 7,906 millones, muy por debajo del observado en 2001 de 9,954 millones. Por otra parte, en lo relativo a la cuenta corriente la previsión para 2002 es un déficit de 16,192 millones, que también resulta inferior al registrado en 2001 de 18,002 millones.
- Para 2003 los consultores anticipan una reactivación del comercio exterior de México. Consecuentemente, para ese año estiman un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 6.9 por ciento y que las petroleras disminuirían ligeramente en 1.1 por ciento. Por otra parte, las importaciones de mercancías aumentarían 7.7 por ciento. El pronóstico es que dicha evolución venga acompañada en 2003 de déficit comercial y de la cuenta corriente que se estiman respectivamente en 10,663 y 19,037 millones de dólares, niveles inferiores a los captados por las encuestas de los meses precedentes.

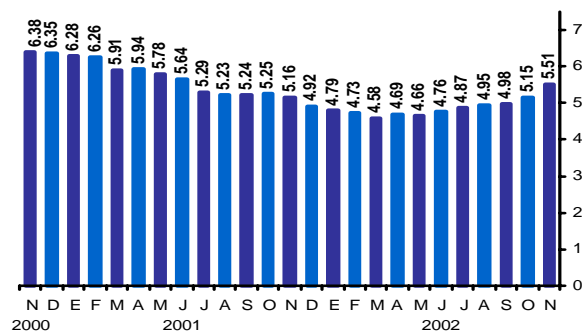
- Para el cuarto trimestre de 2002 se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en 22.34 dólares por barril. Esta predicción implica para todo el año un precio promedio de dicho energético de 21.49 dólares. Con respecto a 2003, el pronóstico es que ese precio resulte de 19.40 dólares por barril.
- Los analistas consultados prevén para 2002 un flujo de inversión extranjera directa de 13,041 millones de dólares y de 13,808 millones para 2003.

* * * * *

Inflación

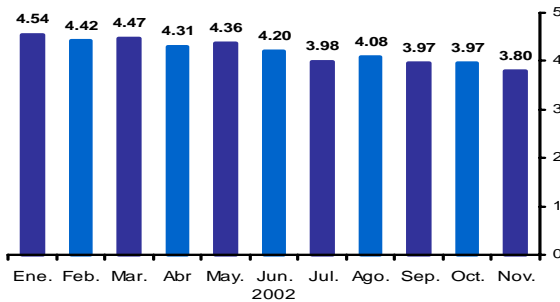
Los analistas consultados anticipan una inflación mensual en noviembre y diciembre de 2002 medida mediante el INPC de 0.65 por ciento y de 0.42 por ciento, respectivamente. Por otra parte, la subyacente se ubicaría en 0.20 por ciento en noviembre y en diciembre en 0.27 por ciento.¹ La inflación general anual para 2002 se pronostica en 5.51 por ciento y en 3.80 por ciento la subyacente. Respecto a la inflación general anual para el cierre de 2003 la predicción es de 4.14 por ciento y de 3.7 por ciento para el cierre de 2004.

Expectativas de Inflación del INPC para 2002
Por ciento

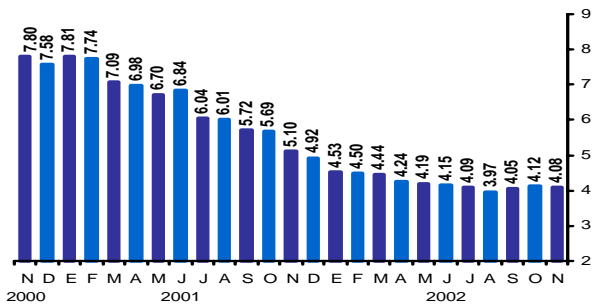


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

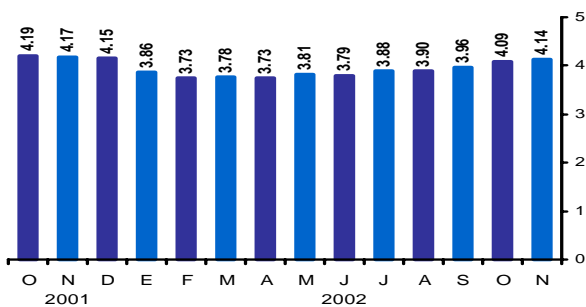
Expectativas de Inflación Subyacente para 2002
Por ciento



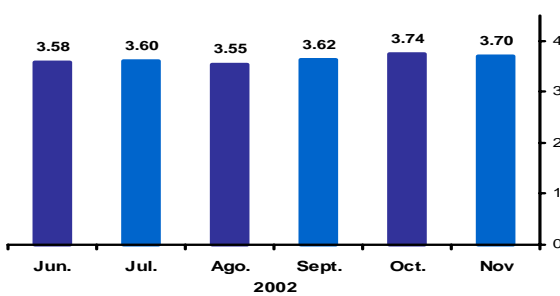
Expectativas de Inflación del INPC para los Próximos Doce Meses
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003
Por ciento



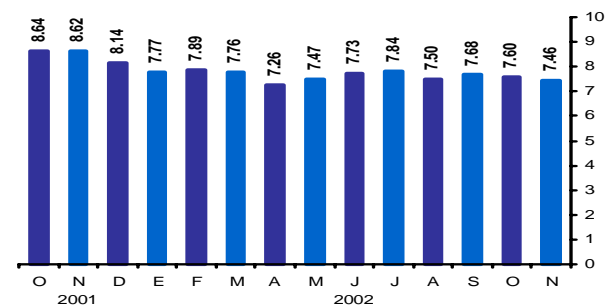
Expectativas de Inflación del INPC para 2004
Por ciento



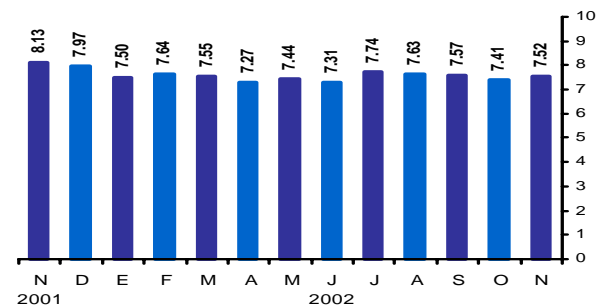
Tasas de Interés

La previsión recabada en cuanto a la tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de diciembre del presente año resultó de 7.46 por ciento. Por otra parte, el pronóstico para el nivel de dicha tasa en enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2003 se ubicó, en ese orden, en 7.57, 7.51, 7.45, 7.43, 7.23, 7.39 y 7.36 por ciento. Finalmente, para el cierre de ese año la predicción de dicha tasa fue de 7.52 por ciento.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002
Cete a 28 días



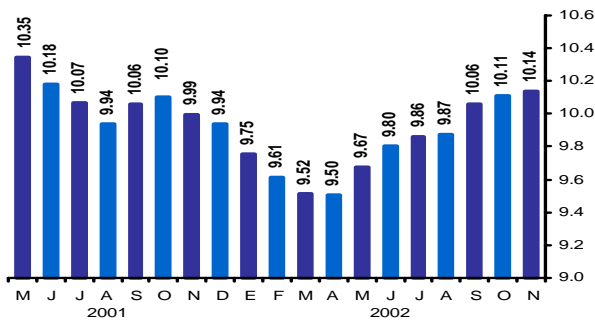
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003
Cete a 28 días



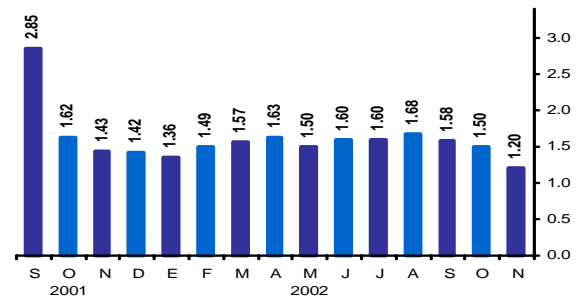
Tipo de Cambio

Con relación al tipo de cambio el pronóstico para el cierre del presente año es que termine en 10.14 pesos por dólar. Se anticipa para dicha variable que en enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2003 se sitúe respectivamente en 10.13, 10.14, 10.16, 10.19, 10.23, 10.27 y 10.28 pesos por dólar y al cierre de 2003 en 10.49 pesos.

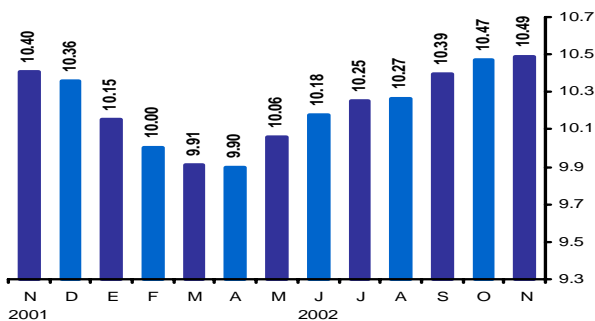
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002
Pesos por dólar



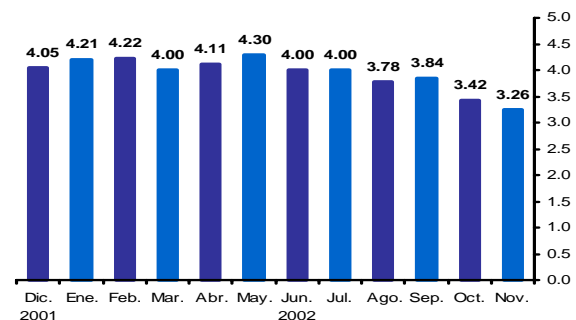
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2002
Tasa anual en por ciento



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003
Pesos por dólar



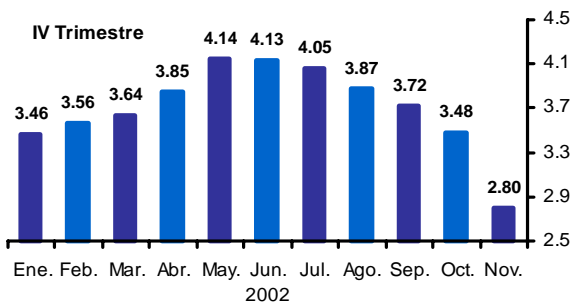
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento



Actividad Económica

Los analistas encuestados estiman que en el cuarto trimestre del presente año el crecimiento del PIB medido a tasa anual resultará de 2.8 por ciento. De materializarse lo anterior, ello conduciría a un aumento del PIB en todo 2002 de 1.2 por ciento, tasa inferior a la de 1.5 por ciento captada por la encuesta del mes pasado. Para 2003 se anticipa un crecimiento económico más vigoroso y la predicción es que su incremento se ubique en 3.26 por ciento.

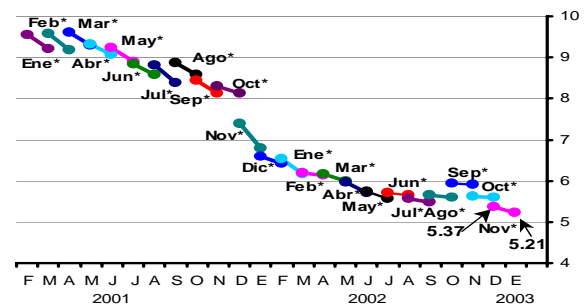
Pronósticos de Crecimiento del PIB en el Cuarto Trimestre de 2002
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los consultores encuestados anticipan que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 258 mil personas (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). Toda vez que en 2003 se espera un mayor crecimiento, el pronóstico es que el número de trabajadores asegurados se acreciente en ese año en 496 mil personas. En lo referente a los salarios contractuales, la predicción es que sus incrementos nominales a tasa anual en diciembre de 2002 y enero de 2003 sean, respectivamente, de 5.37 y 5.21 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados opinó que en los próximos meses los salarios seguirán aumentando en términos reales. Así, 70 por ciento de los consultados estima que durante el segundo semestre de 2003 los salarios reales se incrementarán con relación a su nivel del primer semestre de 2002. En cuanto al primer semestre de 2003, 67 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del segundo semestre de 2002. Cabe comentar al respecto que esas dos estimaciones son inferiores a las recabadas por la encuesta del mes pasado.

Finanzas Públicas

Las estimaciones relativas a las finanzas públicas del país resultaron como sigue: déficit respectivos de 0.70 y 0.57 por ciento en términos del PIB en 2002 y 2003.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2001				2002								
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	31	32	26	25	23	20	19	22	27	32	31	29	29
Ausencia de reformas estructurales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2	5
Inestabilidad financiera internacional	6	6	3	2	1	2	3	13	20	17	14	10	9
Incertidumbre política interna	5	4	6	1	2	6	9	10	11	12	11	9	10
Debilidad del mercado interno	10	7	10	14	10	14	19	13	12	11	6	12	12
Disponibilidad de financiamiento interno	1	1	2	1	4	10	8	8	5	5	2	2	1
La política fiscal que se está instrumentando	5	2	10	11	8	7	8	4	5	4	5	6	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	7	5	2	4	2	7	2	5	4	7	9	10
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3	5	0	1	2	2	1	3	4	2	6	5	5
Incertidumbre cambiaria	0	0	1	1	0	0	2	6	0	2	3	1	1
Aumento en los costos salariales	2	4	7	9	8	6	6	3	2	2	0	2	1
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	1	5	4	1	8	3	1
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	3	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	0	2	2	4	1	0	1	0	1	1	2	5
La política monetaria que se está aplicando	1	0	1	1	2	0	1	2	1	1	2	1	0
Escasez de mano de obra calificada	0	1	0	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	0	0	2	4	5	2	3	0	1	1	0	2	1
El precio de exportación de petróleo	20	19	10	12	4	3	0	0	0	0	0	0	1
Situación de los bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	1	4	2	1	5	6	7	1	0	0	2	2	0
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	3	5	7	8	14	10	2	1	0	0	0	0	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	1	2	2	0	0	0	0	1	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Otros	1	2	1	1	0	1	2	4	4	2	2	1	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

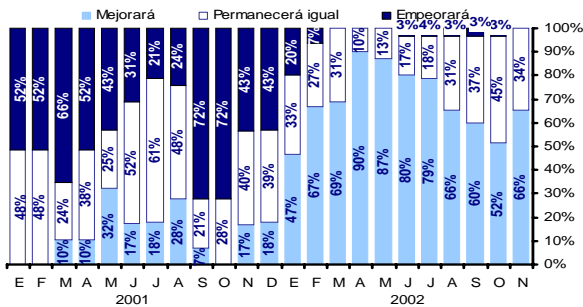
Las respuestas en la encuesta referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran un mayor optimismo que el captado en las encuestas de los últimos meses. Se afirma esto considerando que todos los indicadores correspondientes presentaron mejoría. Así, 66 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

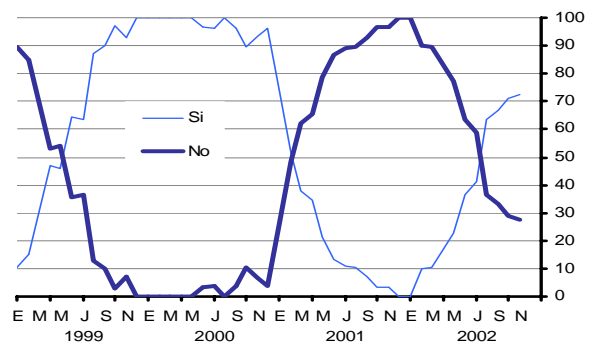
Los consultores encuestados consideran que los principales factores susceptibles de entorpecer el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 29 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado interno (12 por ciento); la incertidumbre política interna y sobre la situación económica interna (10 por ciento cada uno); y la inestabilidad financiera internacional (9 por ciento). Los anteriores cinco factores absorbieron 70 por ciento del total de las respuestas obtenidas.

ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (60 y 52 por ciento en las encuestas de hace dos y un mes). Por otra parte, 34 por ciento de los encuestados expresó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y ninguno opinó que se deteriorará. De esa manera, la encuesta de noviembre presentó un balance de respuestas para esta variable con signo positivo y elevado (66 por ciento) a la vez que superior a los captados en los pasados tres meses.

Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



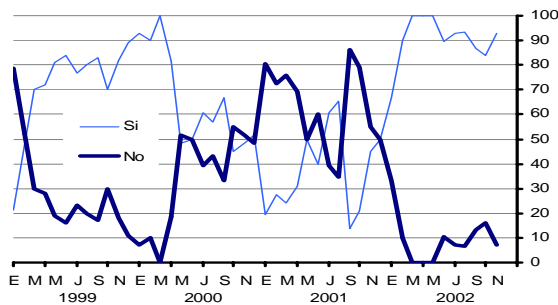
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2001					2002										
	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	10	7	3	3	0	0	1	10	17	23	37	41	63	67	71	72
No	90	93	97	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	66	14	21	45	50	67	90	100	100	100	90	93	93	87	84	93
No	34	86	79	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	10	3	0	7	7	23	27	48	59	60	76	71	70	69	60	64
Permanezca igual	24	7	7	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29
Disminuya	66	90	93	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7
	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																
Buen momento para decidir invertir	25	7	0	10	7	30	28	36	46	45	42	31	43	27	21	22
Mal momento para decidir invertir	46	72	18	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21
No está seguro	29	21	82	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57
	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

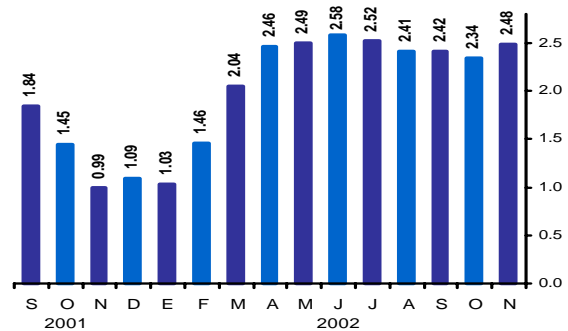
En su conjunto, los demás indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron los siguientes resultados: i) 72 por ciento de los analistas mencionó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (67 y 71 por ciento lo indicó hace dos y un mes); ii) 93 por ciento de los encuestados estimó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que la presente (87 y 84 por ciento lo señaló hace dos meses y un mes, respectivamente); iii) 64 por ciento de los consultores apuntó que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país y sólo dos analistas expresaron que disminuirá (esto último fue señalado por cuatro

consultores el mes pasado); y iv) 22 por ciento de los encuestados consideró a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Asimismo, 57 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 21 por ciento opinó que el presente no es momento adecuado para realizar inversiones (30 y 24 por ciento lo indicaron hace dos y un mes).

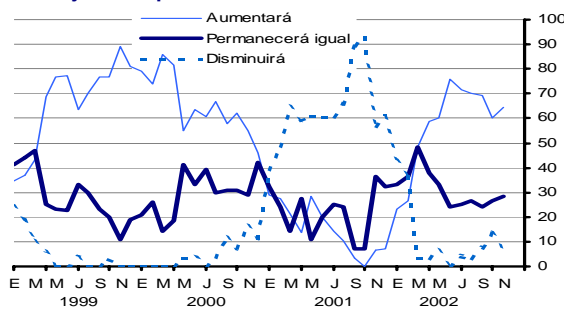
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas



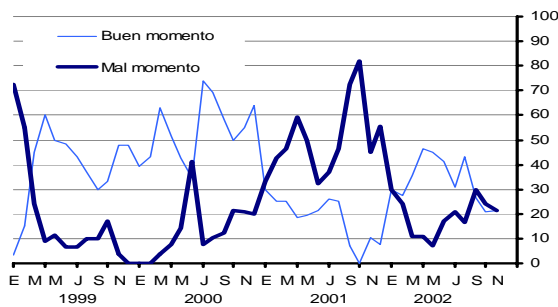
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002 Variación porcentual anual



Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



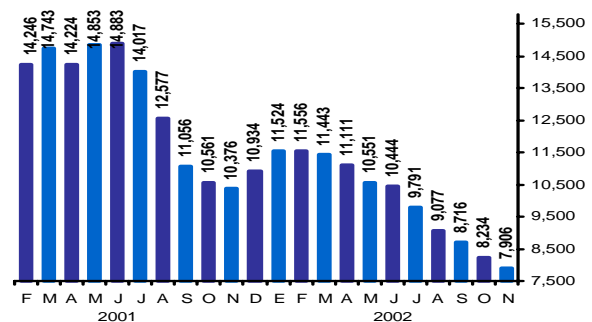
Sector Externo

La predicción es que en 2002 el valor de las exportaciones no petroleras crezca 0.7 por ciento y que el de las petroleras lo haga en 10.2 por ciento. Respecto a las importaciones, se espera que se incrementen en 0.5 por ciento en el presente año.

Según los consultores encuestados, en noviembre y diciembre el déficit comercial se ubicará respectivamente en 1,164 y 1,196 millones de dólares.

Para el cierre de 2002 los pronósticos recabados para el sector externo fueron los siguientes: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 7,906 y 16,192 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 13,041 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en el cuarto trimestre de 2002 dicha cotización se ubique en 22.34 dólares por barril, lo cual implicaría para todo el presente año un precio promedio de 21.49 dólares.

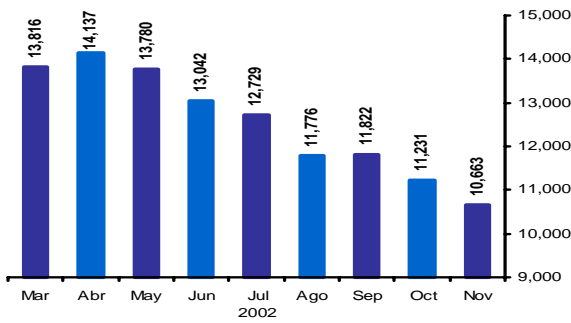
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002 Millones de dólares



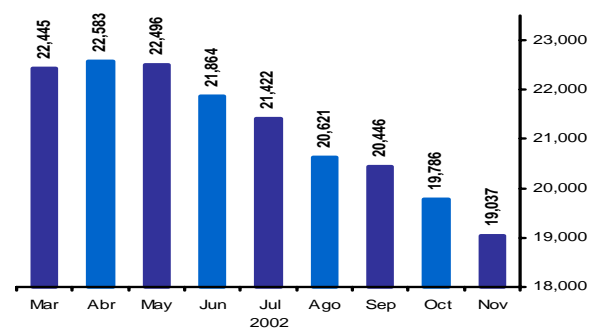
Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación sobre el crecimiento de la economía de los Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2002 –que los consultores utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos relativos a México– resultó de 2.05 por ciento, lo que se traduciría en un crecimiento en todo el presente año de 2.48 por ciento. El pronóstico relativo al crecimiento económico de los Estados Unidos en 2003 se ubicó en 2.69 por ciento.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003
Millones de dólares

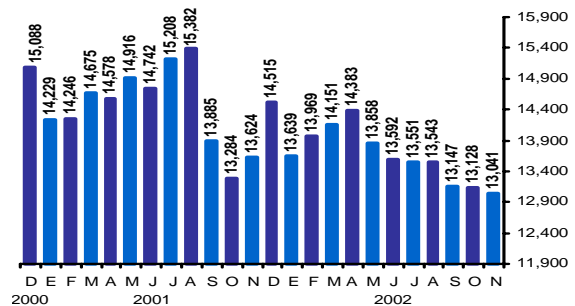


Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003
Millones de dólares

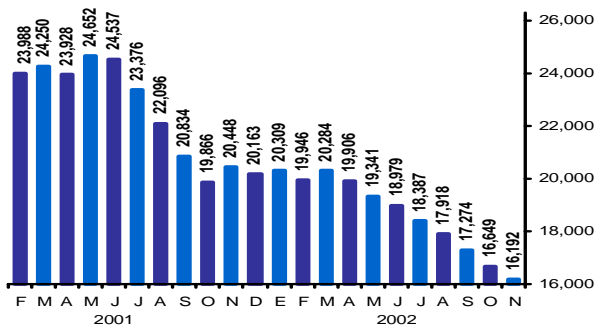


Finalmente, para 2003 los pronósticos recabados relativos a las cuentas con el exterior fueron como sigue: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 10,663 y 19,037 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 13,808 millones de dólares. Asimismo, para ese año los analistas estiman variaciones respectivas de las exportaciones no petroleras y petroleras de 6.9 y -1.1 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 7.7 por ciento.

Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003
Millones de dólares

