



# BANCO DE MEXICO

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2003

### Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados de la encuesta de expectativas de los especialistas en economía del sector privado del mes de julio de 2003. Dicha encuesta la recabó el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 18 y el 29 de julio.
- Los principales resultados derivados de la encuesta son los siguientes: i) se redujo de manera significativa la expectativa sobre la inflación general en 2003; ii) la tasa de inflación esperada para el mes de julio disminuyó ligeramente con relación a la recabada para ese mismo mes por la encuesta anterior; iii) los niveles previstos para las tasas de interés durante los próximos meses presentaron nuevos descensos; iv) los niveles de tipo de cambio que se prevé prevalecerán en los próximos meses y al cierre del presente año se mantuvieron prácticamente sin cambio; v) se ajustó a la baja el pronóstico sobre el crecimiento económico en 2003, al igual que ocurrió con el correspondiente al número de empleos que se generarán en el año; y vi) los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza perdieron fortaleza..
- Para el cierre de 2003 los consultores del sector privado prevén una inflación general de 3.79 por ciento, tasa significativamente más baja que la de 4.01 por ciento que obtuvo la encuesta de junio. Ese descenso de la inflación esperada para el presente año se originó de que 70 por ciento del número de especialistas bajó su pronóstico de inflación general para 2003.
- Los analistas estiman que la inflación subyacente para el cierre del presente año resulte de 3.51 por ciento, tasa menor que la de 3.58 por ciento recabada por la encuesta del mes pasado. La gran mayoría de los consultores (76 por ciento de ellos) consideró que en 2003 la inflación subyacente será menor a la inflación general. En lo referente a la inflación en 2004 ésta se calcula en 3.66 por ciento.
- Para julio se anticipa una inflación general de 0.23 por ciento, mientras que hace un mes la tasa correspondiente había resultado de 0.27 por ciento. Por otra parte, se prevé que en ese mismo mes la inflación subyacente se ubique en 0.15 por ciento.
- Los consultores estiman que en agosto y septiembre de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean respectivamente de 4.84 y 4.79 por ciento.
- Los niveles previstos para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses disminuyeron con relación a los que recabaron las encuestas precedentes. Así, se prevé que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento sea de 6.19 por ciento, nivel menor al de 6.49 por ciento que recabó la encuesta del mes pasado. Para el cierre de 2004 se calcula que la tasa respectiva sea de 6.55 por ciento, también más baja que las recogidas en los meses previos.
- Las estimaciones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano que prevalecerá durante los próximos meses permanecieron prácticamente sin cambio y lo mismo ocurrió con la cotización esperada para el fin de año. De esa manera, para el cierre de 2003 se prevé un tipo de cambio de 10.68 pesos, misma cotización que resultó de la encuesta del mes pasado. Conviene señalar que

- únicamente dos consultores entre los encuestados (seis por ciento de las respuestas) consideran que el tipo de cambio al cierre de 2003 será igual o superior a 11 pesos por dólar.
- Los analistas del sector privado anticipan que en los trimestres segundo y tercero del presente año el PIB real crecerá a tasas anuales de 0.79 y 1.96 por ciento y que en todo 2003 la tasa correspondiente será de 2.02 por ciento. Este pronóstico para el año es menor que el derivado de la encuesta del mes pasado, que había resultado de 2.16 por ciento. Por otra parte, los consultores prevén que en 2004 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México, ya que calculan que éste será 3.61 por ciento.
  - De acuerdo con las respuestas a la encuesta, se anticipan crecimientos anuales en términos reales para 2003 del consumo y de la inversión del sector privado de 2.3 y 1.7 por ciento, respectivamente. Los aumentos esperados para el consumo y la inversión del sector público en el presente año resultaron de 1.6 y 3 por ciento.
  - Los pronósticos sobre la generación de empleos formales en 2003 y 2004 se revisaron de nuevo a la baja. Así, los consultores anticipan que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementa en 199 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 el aumento correspondiente sea de 462 mil personas.
  - Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recaba la encuesta perdieron fortaleza. De esa manera, 60 por ciento de los analistas señaló que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes. En contraste, en la encuesta del mes pasado lo expresó 68 por ciento. Por otra parte, 33 por ciento de los consultores entrevistados apuntó que la coyuntura actual es adecuada para invertir (34 por ciento lo indicó hace un mes) y también el 32 por ciento precisó que la situación vigente no es propicia para ese propósito. Por tanto, el mencionado balance de respuestas para esta pregunta fue sólo ligeramente positivo. En la encuesta de julio, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 119 puntos, nivel inferior al de 130 obtenido en la encuesta de junio pasado.
  - Los analistas calculan que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB, resulte de 0.53 por ciento en 2003 y de 0.54 por ciento en 2004.
  - Los consultores encuestados precisaron una vez más, que se requiere avanzar en materia de cambio estructural en el país. Así, consideraron que las principales políticas o medidas que habría que poner en operación para incentivar mayores niveles de inversión del sector privado nacional y extranjero, serían las siguientes: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral; profundizar y continuar con las reformas estructurales; y mayor desregulación y facilitar la competencia interna.
  - Los especialistas encuestados señalaron que los principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses serían tanto de origen externo como interno. En orden de importancia los factores mencionados fueron los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 24 por ciento de las respuestas); la ausencia de cambios estructurales en el país y la debilidad del mercado interno (20 por ciento cada uno de estos dos factores); la incertidumbre sobre la situación económica interna (16 por ciento); y sobre la situación política interna (5 por ciento). Esos cinco factores representaron el 85 por ciento del total de respuestas.
  - Los analistas anticipan para los Estados Unidos un crecimiento económico en 2003 de 2.27 por ciento y se prevé que dicho crecimiento sea en 2004 de 3.35 por ciento.
  - Los pronósticos para 2003 relativos a los déficit comercial y de la cuenta corriente se revisaron a la baja. Así, los consultores estiman para julio un déficit de la balanza comercial de 417 millones de dólares y que en todo el año sume 7,182 millones. El déficit de la cuenta corriente en 2003 se anticipa en 14,154 millones.
  - El crecimiento de las exportaciones no petroleras en 2003 se prevé que será de 1.9 por ciento y que las petroleras se incrementaran en 15.3 por ciento. Para las importaciones de mercancías se calcula que aumenten en el presente año en 2.6 por ciento.
  - El pronóstico acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación es que en el tercer trimestre de 2003 resulte de 22.46 dólares por barril y que en todo el

presente año sea en promedio de 22.92 dólares por barril.

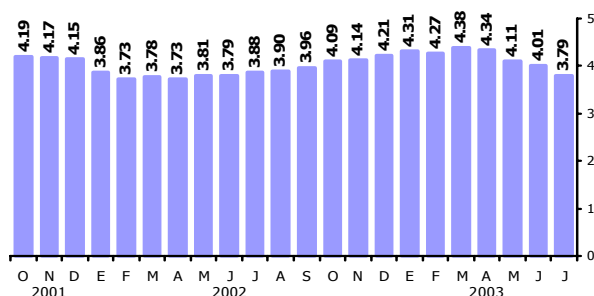
- Los analistas estiman para 2003 un flujo de inversión extranjera directa (IED) de 12,713 millones de dólares. Por otra parte, para 2004 se calcula una entrada de recursos por IED de 13,986 millones.

\* \* \* \* \*

## Inflación

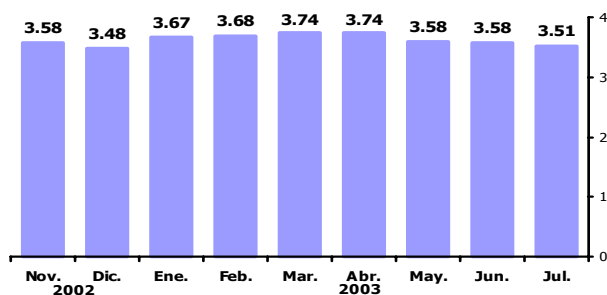
Los analistas encuestados pronostican para el mes de julio una inflación medida por el INPC de 0.23 por ciento y de 0.15 por ciento para la inflación subyacente.<sup>1</sup>

### Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento

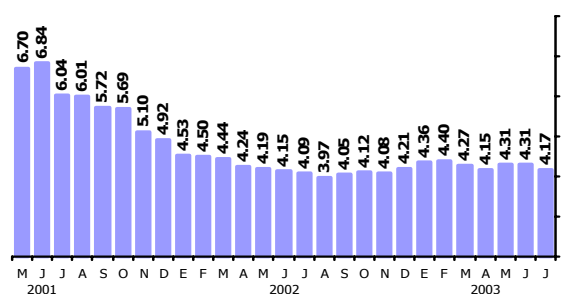


Para los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre se anticipa, respectivamente, una inflación de 0.32, 0.52, 0.37 y 0.53 por ciento. Asimismo, la tasa de inflación para diciembre implícita en el pronóstico anual es de 0.51 por ciento. Para enero, febrero, marzo y abril de 2004 los analistas estiman tasas respectivas de inflación mensual de 0.47, 0.25, 0.34 y 0.26 por ciento. Por su parte, la predicción para la inflación general anual al cierre de 2003 fue de 3.79 por ciento y de 3.51 por ciento para la subyacente. La inflación general para 2004 se calcula en 3.66 por ciento.

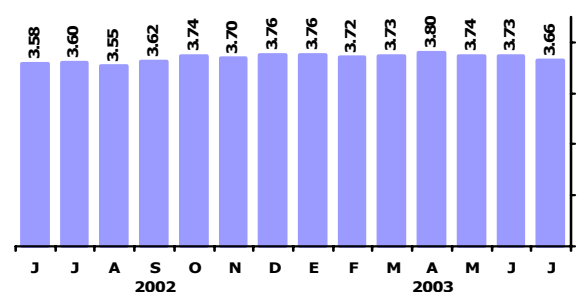
### Expectativas de Inflación Subyacente para 2003 Por ciento



### Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses Por ciento



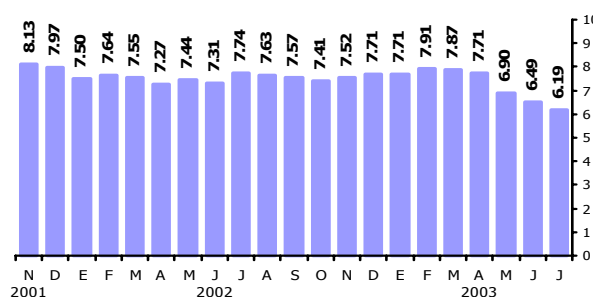
### Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



## Tasas de Interés

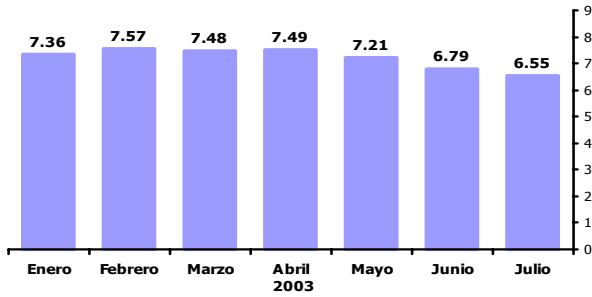
Los pronósticos referentes a los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se revisaron a la baja. Así, se prevé que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique respectivamente en agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2003 en 5.30, 5.68, 5.91 y 5.98 por ciento. Todas estas tasas son más bajas que las recabadas para esos meses por la encuesta de junio. Por otra parte, para el cierre del presente año se anticipa que la tasa referida sea de 6.19 por ciento. En lo que respecta a 2004, se calcula que en enero, febrero, marzo y abril de ese año la tasa correspondiente resulte de 6.39, 6.31, 6.22 y 6.2 por ciento, respectivamente, y que al cierre de ese año sea de 6.55 por ciento.

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



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

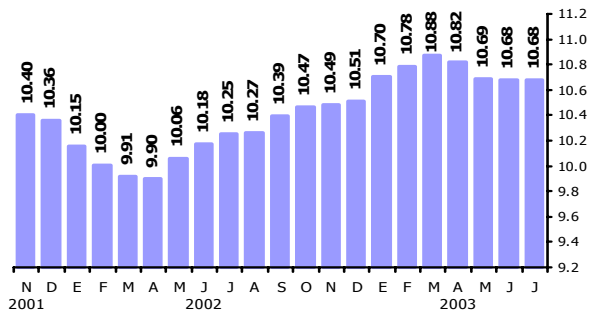
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004**  
Cete a 28 días



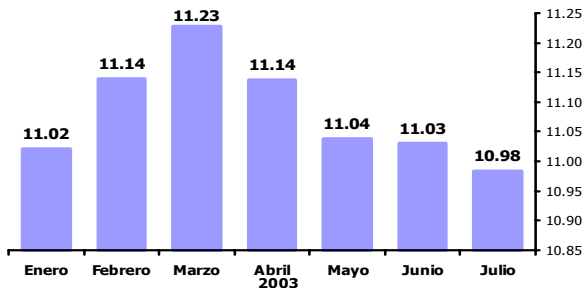
**Tipo de Cambio**

Las previsiones para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del presente año se mantuvieron prácticamente sin cambio. En efecto, se anticipa que en agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 10.49, 10.56, 10.61 y 10.65 pesos por dólar y que al cierre de 2003 tal cotización se ubique en 10.68 pesos.

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



**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2004**  
Pesos por dólar

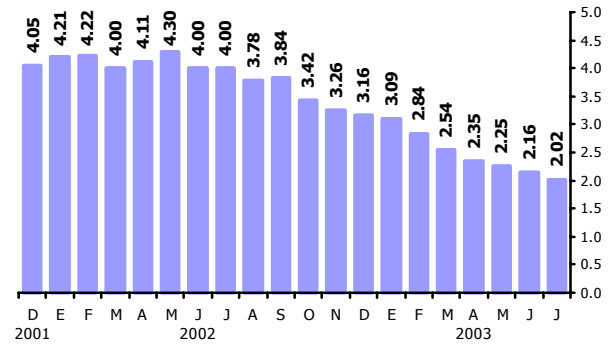


Para enero, febrero, marzo, abril y el cierre de 2004 se calcula que el nivel del tipo de cambio resulte respectivamente de 10.70, 10.73, 10.73, 10.74 y 10.98 pesos por dólar.

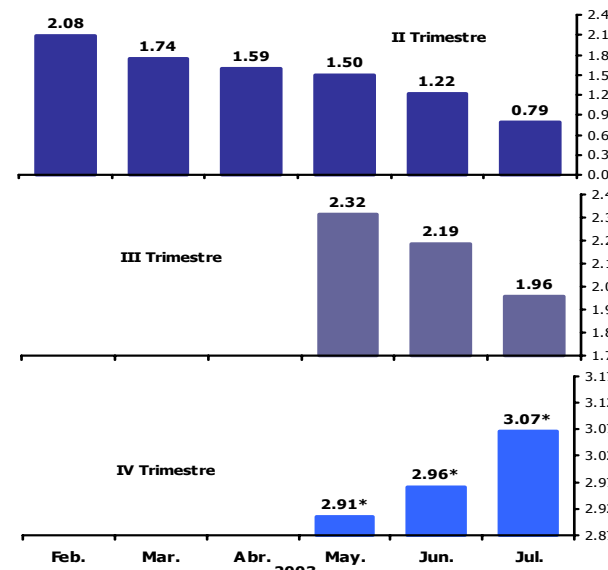
**Actividad Económica**

Los consultores económicos del sector privado pronostican que en los trimestres segundo y tercero de 2003 el PIB real registre crecimientos anuales de 0.79 y 1.96 por ciento. Para todo 2003 los analistas anticipan un crecimiento económico de 2.02 por ciento y de 3.61 por ciento para 2004. Todas esas tasas son inferiores a las recabadas por la encuesta del mes pasado para los correspondientes periodos.

**Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003**  
Tasa anual en por ciento



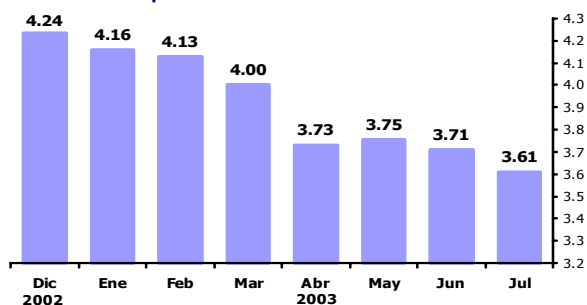
**Pronósticos de Crecimiento Económico Trimestral para 2003**  
Tasa anual en por ciento



\* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los analistas pronostican para 2003 aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 2.3 y 1.7 por ciento para cada rubro, respectivamente. Por su parte, las estimaciones correspondientes para el consumo y la inversión del sector público fueron de 1.6 y 3 por ciento.

### Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004 Tasa anual en por ciento

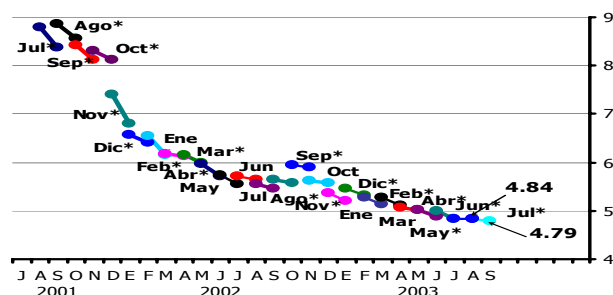


### Empleo y Salarios

Los consultores pronostican que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 199 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003). Para 2004 se prevé que dicho empleo formal se acrecentará en 462 mil personas. En cuanto a los salarios contractuales, los analistas predicen que en agosto y septiembre de 2003 estos mostrarán aumentos nominales anuales respectivos de 4.84 y 4.79 por ciento.

En su mayoría los analistas consideraron que en los próximos meses los salarios reales continuarán presentando aumentos. De esa manera, 78 por ciento de los consultores anticipó que durante el segundo semestre de 2003 los salarios reales se incrementarán con respecto a su nivel del semestre previo. Ese mismo porcentaje de los encuestados señaló que en el primer semestre de 2004 los salarios reales se acrecentarán nuevamente con relación a sus niveles del segundo semestre del presente año.

### Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales Por ciento



\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

### Finanzas Públicas

Los consultores encuestados estiman que en 2003 y 2004 las finanzas públicas muestren un déficit económico respectivo de 0.53 y 0.54 puntos porcentuales del PIB.

### Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas precisaron que las medidas y políticas que se requiere instrumentar en México para incentivar mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son, considerando la frecuencia con que se mencionaron, las siguientes: una reforma en el sector energético (19 por ciento de las respuestas); una reforma fiscal (16 por ciento); una reforma laboral (11 por ciento); profundizar y continuar con las reformas estructurales (10 por ciento); y mayor desregulación y facilitar la competencia interna (9 por ciento). Esas cinco políticas acapararon 65 por ciento de las respuestas recabadas. En general, los analistas enfatizaron la necesidad de que el país avance en el cambio estructural.

### Consultores del Sector Privado: Principales Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero

#### Distribución porcentual de las respuestas

	2002		2003			
	Octubre	Diciembre	Febrero	Abril	Mayo	Junio
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	22	19	24	24	19
2. Reforma Fiscal*	22	18	21	21	23	16
3. Reforma Laboral	15	18	7	15	12	11
4. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	6	8	13	5	4	10
5. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	1	2	3	4	4	9
6. Fortalecer el Estado de Derecho	6	8	3	8	5	7
7. Políticas de Reactivación Industrial	1	2	3	1	2	7
8. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	6	8	14	5	8	4
9. Reforma del Estado	1	0	0	1	2	3
10. Combate Eficaz a la Corrupción	0	2	3	3	1	3
11. Mejorar la capacidad de diálogo y negociación política	--	--	--	--	--	3
12. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	4	2	6	5	4	1
13. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	2	1	1	1	1
14. Mejorar la Infraestructura	0	0	0	1	1	1
15. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	0	0	0	1	1
16. Eliminar Monopolios Estatales y Redefinir Sector Estratégico	0	0	1	0	0	1
17. Plan de emergencia de empleo	--	--	--	--	--	1
18. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activ	3	2	3	1	4	0
19. Que el Legislativo Trabaje para México	1	0	1	0	2	0
20. Otros	0	2	1	3	1	0
21. Mejorar la Seguridad Pública	4	2	1	0	0	0
22. Política Monetaria Expansiva	1	0	0	0	0	0
23. Reforma en Sector de Telecomunicaciones	0	0	0	0	0	0
S U M A:	100	100	100	100	100	100

\* Incluye también conceptos como verdadera y más profunda reforma fiscal y una reforma tributaria a fondo.

\*\*Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

### Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores consideraron que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México a lo largo de los próximos seis meses serían, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 24 por ciento de las respuestas); la ausencia de cambios estructurales en el país y la debilidad del mercado interno (20 por ciento cada uno de estos dos factores); la incertidumbre acerca de la situación económica interna (16 por ciento); y la incertidumbre política interna (5 por ciento). Los cinco factores anteriores absorbieron el 85 por ciento de las respuestas recabadas.

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

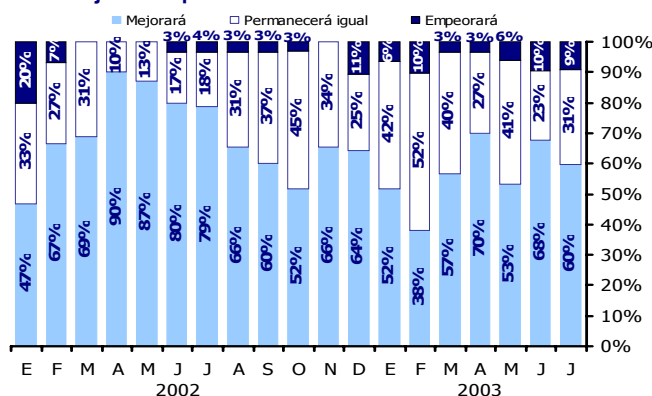
Encuestas de:	2002												2003						
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.			
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	20	19	22	27	32	31	29	29	26	27	30	28	31	29	26	24			
Debilidad del mercado interno	14	19	13	12	11	6	12	12	14	6	8	9	12	13	18	20			
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	--	--	--	--	2	5	4	0	13	13	20	22	22	20			
Incertidumbre sobre la situación económica interna	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16			
Incertidumbre política interna	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5			
Problemas de inseguridad pública	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3			
Disponibilidad de financiamiento interno	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2			
La política fiscal que se está instrumentando	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2			
La política monetaria que se está aplicando	0	1	2	1	1	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2			
Aumento en los costos salariales	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0			
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0			
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	3	4	2	6	5	5	5	3	3	0	0	2	0	0			
El precio de exportación de petróleo	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0			
Elevado costo del financiamiento interno	6	7	1	0	0	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0			
Escasez de mano de obra calificada	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Incertidumbre cambiaria	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0			
Inestabilidad financiera internacional	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0			
Inestabilidad política internacional	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0			
Lenta recuperación de los salarios reales	2	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0			
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0			
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	0	1	0	1	1	2	5	2	2	0	0	2	2	0	0			
Otros	2	2	4	4	2	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4			
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100			

### Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

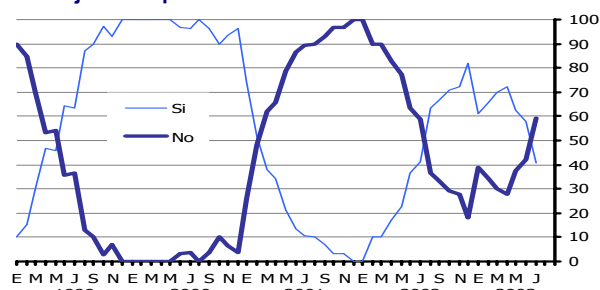
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses presentan, en general, un escenario de menor optimismo que el recabado por la encuesta del mes previo. Así, de acuerdo con las respuestas recogidas, 60 por ciento de los consultores señaló que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (68 y 53 por ciento lo consideró hace uno y dos meses). Por otra parte, 31 por ciento de los analistas expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 9 por ciento indicó que se debilitará. Por tanto, en julio el balance de respuestas para esta variable mostró un signo positivo (51 por ciento), pero menor que el derivado de la encuesta del mes precedente (58 por ciento).

### Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



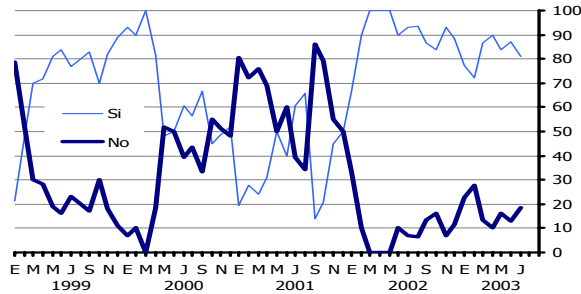
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas



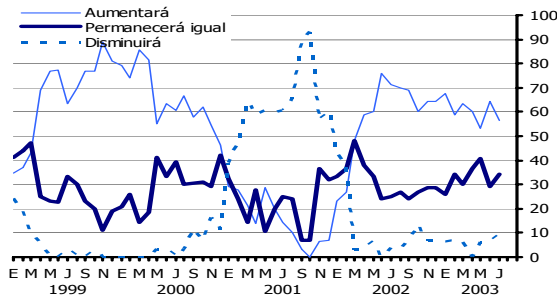
La mayoría de los otros indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también perdieron fortaleza con relación a lo recabado el mes previo. De esa manera, los resultados son los siguientes: i) 41 por ciento de los analistas expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (58 por ciento lo indicó hace un mes); ii) 81 por ciento de los consultores señaló que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (87 y 84 por ciento respondieron en ese sentido hace respectivamente uno y dos meses); iii) 56 por ciento de los encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y el 9 por ciento apuntó que se reducirá; y iv) el 33 por ciento de los consultores evaluó a la situación presente como favorable para que las empresas inicien proyectos de inversión, cifra ligeramente más baja que la recabada hace un mes. Por otra parte, 35 por ciento de los especialistas dijo no estar seguro sobre este último asunto y el restante 32 por ciento expresó que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones.

Luego, el balance de respuestas para esta pregunta fue ligeramente positivo, pero menor al obtenido el mes previo.

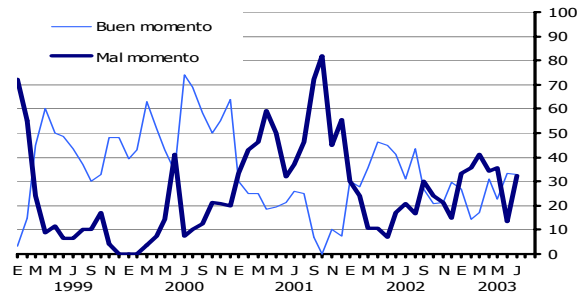
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



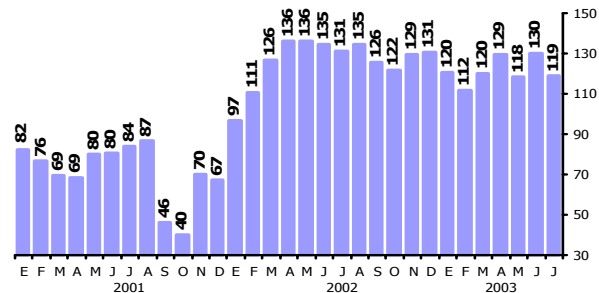
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
Porcentaje de respuestas



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



**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



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

Encuesta de	2001		2002										2003									
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																						
Mejorará	17	18	47	67	69	90	87	80	79	66	60	52	66	64	52	38	57	70	53	68	60	
Permanezca igual	40	39	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27	41	23	31	
Empeorará	43	43	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3	6	10	9	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																						
Sí	3	0	0	1	10	17	23	37	41	63	67	71	72	82	61	66	70	73	63	58	41	
No	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27	37	42	59	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																						
Sí	45	50	67	90	100	100	100	90	93	93	87	84	93	88	77	72	87	90	84	87	81	
No	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10	16	13	19	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																						
Aumente	7	7	23	27	48	59	60	76	71	70	69	60	64	64	68	59	63	60	53	65	56	
Permanezca igual	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37	41	29	34	
Disminuya	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0	6	6	9	
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																						
Buen momento para invertir	10	7	30	28	36	46	45	42	31	43	27	21	22	30	27	14	17	31	23	34	33	
Mal momento para invertir	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34	35	13	32	
No está seguro	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35	42	53	35	

En julio se redujo el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que calcula el Banco de México. Este índice se elabora

con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios que recaba esta encuesta y sus resultados se muestran en la gráfica adjunta.

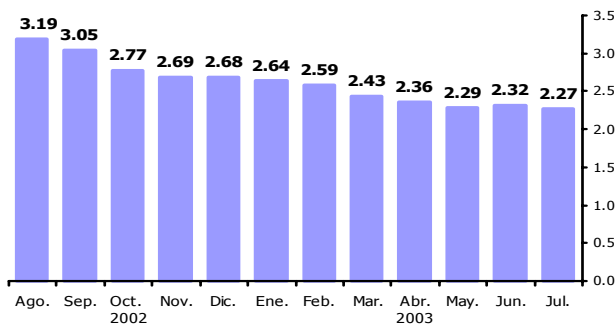
De esa manera, en julio el índice referido fue de 119 puntos, mientras que en enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio del presente año se había ubicado en 120, 112, 120, 129, 118 y 130 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>.

### Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los analistas encuestados estiman que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.27 por ciento y que en 2004 resultará de 3.35 por ciento.

### Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2003

Variación porcentual anual



### Sector Externo

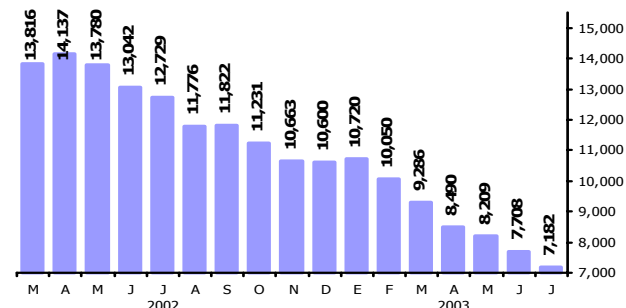
Los pronósticos de los consultores con relación a las cuentas externas son que en julio el déficit comercial se ubique en 417 millones de dólares y que en todo 2003 sea de 7,182 millones. Además se anticipa para el presente año un déficit de la cuenta corriente de 14,154 millones de dólares y

2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

que el flujo de inversión extranjera directa sea de 12,713 millones de dólares.

### Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

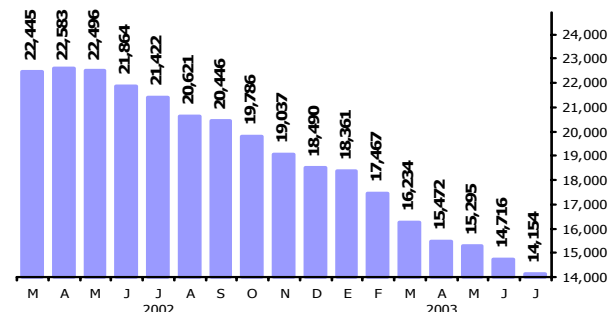
Millones de dólares



Los analistas prevén que en 2003 los crecimientos de las exportaciones no petroleras y petroleras sean respectivamente de 1.9 y de 15.3 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 2.6 por ciento. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se anticipa que este resulte en el tercer trimestre del año de 22.46 dólares por barril y que su promedio en todo el año sea de 22.92 dólares por barril. Finalmente, para 2004 se estima un flujo de inversión extranjera directa de 13,986 millones de dólares, un déficit comercial de 10,201 millones, un déficit de la cuenta corriente de 17,341 millones y un precio promedio de 19 dólares por barril para la mezcla mexicana de crudo de exportación.

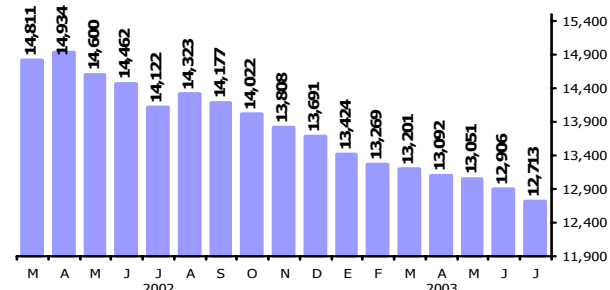
### Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003

Millones de dólares



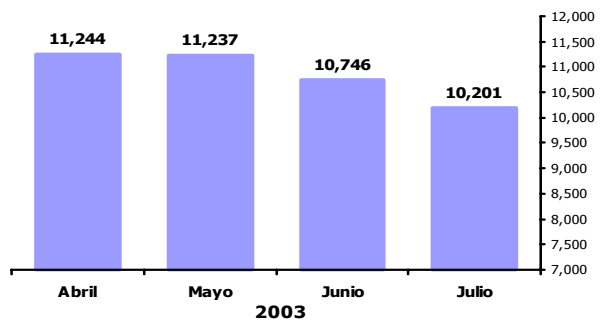
### Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003

Millones de dólares

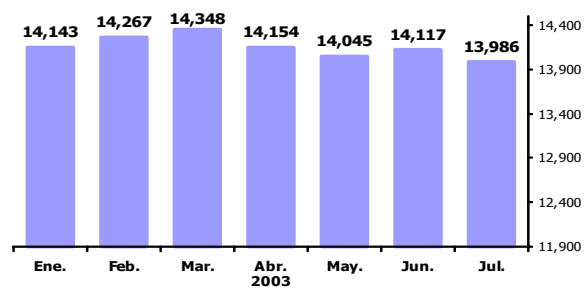




**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2004**  
Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2004**  
Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004**  
Millones de dólares

