



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente a febrero de 2003 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México en 29 empresas de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 19 y el 26 de febrero.
- Los aspectos más sobresalientes que resultaron de la encuesta son los siguientes: i) el pronóstico sobre la inflación al cierre de 2003 se redujo ligeramente y el correspondiente a la inflación subyacente se mantuvo sin cambio; ii) la previsión para el nivel que tendrá el tipo de cambio en los próximos meses se revisó al alza y en menor medida el que se anticipa para el cierre del presente año; iii) los niveles para las tasas de interés en los próximos meses fueron modificados ligeramente al alza, al igual que el nivel esperado para el cierre de 2003; iv) el pronóstico para el crecimiento del PIB en 2003 se ajustó un poco a la baja; y v) la previsión es que en 2003 el crecimiento económico contribuirá a una generación de empleos formales superior a la observada en 2002. Sin embargo, este último pronóstico en congruencia con la revisión del correspondiente al crecimiento económico, también se ajustó a la baja.
- En general, los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza nuevamente perdieron fortaleza. Así, en febrero el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México descendió con relación a su registro del mes previo.
- La estimación relativa a la inflación general en 2003 se situó en 4.27 por ciento, ligeramente inferior a la de 4.31 por ciento captada en la encuesta de enero. El pronóstico para la inflación subyacente al cierre del año se ubicó en 3.68 por ciento (3.67 por ciento según la encuesta del mes previo). Todos los consultores encuestados consideraron que en 2003 la inflación subyacente será menor que la inflación general. Por otra parte, para 2004 se calcula una inflación general de 3.72 por ciento.
- La previsión para la inflación general mensual de febrero se ubicó en 0.26 por ciento y la de la subyacente en 0.38 por ciento.
- Los analistas estiman que en marzo y abril de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 5.27 y 5.12 por ciento.
- Para los próximos meses se anticipa que los niveles de la tasa del Cete a 28 días se eleven ligeramente. Así, las previsiones para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre resultaron respectivamente de 8.5, 8.24, 7.85, 7.93, 7.76, 7.6, 7.72 y 7.8 por ciento. Por otra parte, el pronóstico es que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 7.91 por ciento y en 7.57 al cierre de 2004. Ambas estimaciones son ligeramente más altas que las obtenidas en la encuesta previa.
- El nivel del tipo de cambio del peso mexicano que se prevé para los próximos meses se ajustó al alza, pero para el pronóstico de fin de año el aumento fue reducido. Así, para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 10.78 pesos, mientras que el recogido por la encuesta del mes pasado fue de 10.70 pesos. Cabe señalar que sólo siete consultores (24 por ciento del total de respuestas) esperan un tipo de cambio para el cierre de 2003 igual o superior a 11 pesos por dólar.

- Los consultores encuestados estiman que en el primero y segundo trimestres del presente año el PIB crezca a tasas anuales de 2.85 y 2.08 por ciento y que en todo el año la tasa correspondiente resulte de 2.84 por ciento. Esta última es más baja que la recabada hace un mes de 3.09 por ciento. La opinión de los analistas es que la reactivación económica se fortalecerá en 2004, ya que se espera para ese año un crecimiento del PIB de 4.13 por ciento.
- Los consultores consideran que en 2003 la actividad económica será estimulada por el consumo y la inversión del sector privado, con aumentos que se calculan respectivamente en 2.9 y 4.2 por ciento. Con todo, ambos pronósticos son más bajos que los recabados en la encuesta de enero de 3.2 y 5 por ciento. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el consumo y la inversión del sector público se incrementen respectivamente en 1.7 y 1.9 por ciento.
- Los consultores calculan que en 2003 se generarán en México 364 mil empleos formales (429 y 524 mil empleos según las encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, se prevé que la reactivación que registraría el crecimiento económico en 2004 propiciaría una expansión del empleo formal, medido por el número de trabajadores asegurados en el IMSS, de 563 mil personas.
- Las expectativas en cuanto al déficit económico del sector público, como proporción del PIB, resultaron de 0.56 por ciento para 2003 y de 0.52 por ciento para 2004.
- La previsión es que en 2003 el crecimiento económico de los Estados Unidos sea de 2.59 por ciento. Este pronóstico se ha venido modificando a la baja en los últimos meses.
- Los analistas encuestados una vez más expresaron la necesidad de que se avance en el país en la instrumentación de medidas de cambio estructural. Así, ellos consideraron que las principales políticas o medidas que habría que instrumentar para incentivar mayores niveles de inversión del sector privado nacional y extranjero, son las siguientes: reforma fiscal, reforma en el sector energético, mejoría del marco legal y jurídico, y, en general, profundizar el cambio estructural, incluyendo en éste a una reforma laboral.
- Los analistas reportaron que los principales factores que podrían inhibir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son en buena medida de origen externo. Así, los limitantes señalados fueron en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 30 por ciento de las respuestas); la inestabilidad política internacional (14 por ciento); la ausencia de cambios estructurales en el país (13 por ciento); la inestabilidad financiera internacional (8 por ciento); la debilidad del mercado interno (8 por ciento); la incertidumbre política interna (7 por ciento); y la incertidumbre económica interna (6 por ciento). De esa manera los factores externos absorbieron 51 por ciento del total de las respuestas recabadas.
- En la encuesta de febrero los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza perdieron fortaleza con relación a lo reportado en los dos meses previos. Así, 38 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, mientras que hace uno y dos meses lo habían señalado 52 y 64 por ciento. Por otra parte, sólo 14 por ciento de los consultores estimó que la coyuntura actual es propicia para invertir (27 y 30 por ciento lo indicaron hace uno y dos meses), mientras que 36 por ciento consideró que la situación vigente es menos adecuada para invertir. Por tanto, el balance de respuestas para esta pregunta resultó negativo y más acentuado que el del mes pasado.
- En cuanto al sector externo, se estima para febrero un déficit de la balanza comercial de 505 millones de dólares y que en todo el año sume 10,050 millones. La previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2003 es de 17,467 millones.
- Los analistas consultados prevén que en 2003 el crecimiento de las exportaciones no petroleras será de 5.9 por ciento y que las petroleras aumentarán 7.6 por ciento. Por otra parte, el pronóstico es que las importaciones de mercancías se incrementen 6.8 por ciento.
- Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, las predicciones son que en el primer trimestre de 2003 se ubique en 27.36 dólares por barril y que en promedio en el año resulte de 22.11 dólares por barril.
- Los consultores pronostican para 2003 un flujo de inversión extranjera directa de 13,269 millones de dólares y de 14,267 millones para 2004.

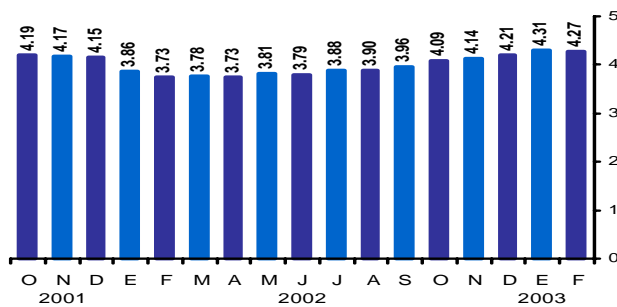
* * * * *

Inflación

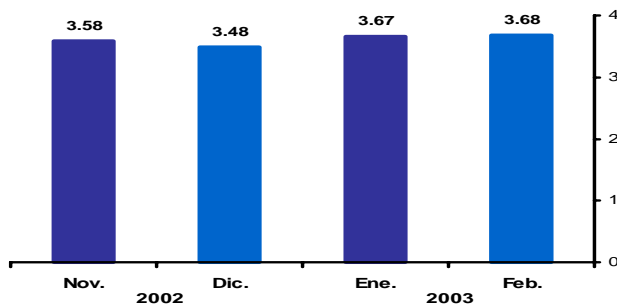
Los analistas encuestados estiman que en febrero de 2003, la inflación mensual según el INPC se ubicará en 0.26 por ciento, tasa más baja que la prevista hace un mes que fue de 0.3 por ciento. Por otra parte, el pronóstico es que en febrero la inflación subyacente resulte de 0.38 por ciento.¹

Para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre se anticipa respectivamente una inflación de 0.37, 0.37, 0.24, 0.3, 0.24, 0.3, 0.49 y 0.31 por ciento. La predicción para la inflación general anual al cierre de 2003 resultó de 4.27 por ciento (4.31 por ciento en la encuesta del mes previo) y de 3.68 por ciento para la subyacente. La inflación general para 2004 se calcula en 3.72 por ciento.

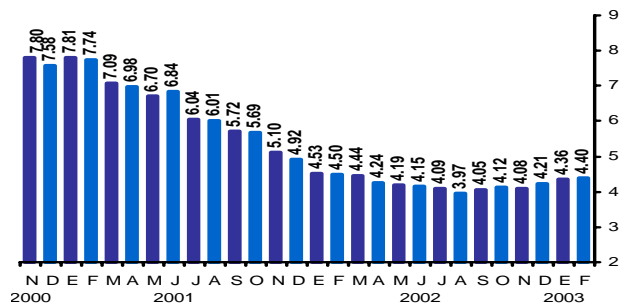
Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



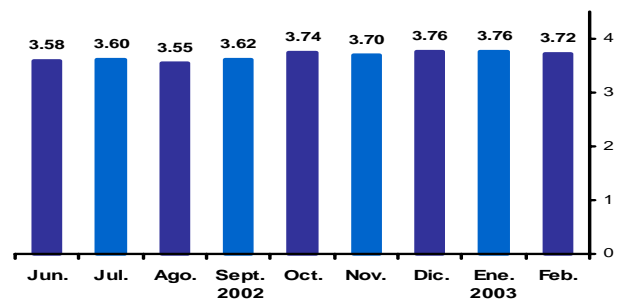
Expectativas de Inflación Subyacente para 2003 Por ciento



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



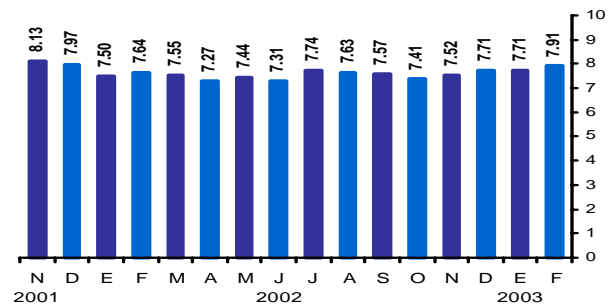
Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



Tasas de Interés

Los pronósticos recabados son que las tasas de interés del Cete a 28 días sean respectivamente en marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2003, de 8.5, 8.24, 7.85, 7.93, 7.76, 7.6, 7.72 y 7.8 por ciento. Para el final del año la previsión es de 7.91 por ciento. En lo que respecta al cierre de 2004 la estimación indica 7.57 por ciento.

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



Tipo de Cambio

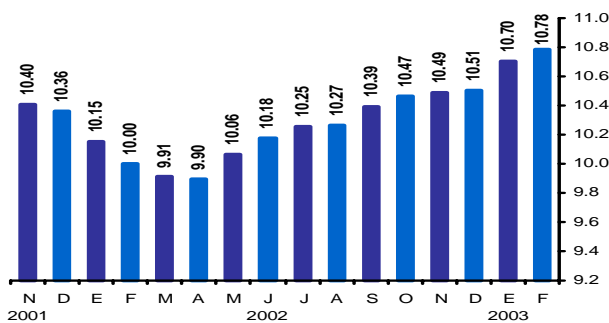
Los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se

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

revisaron ligeramente al alza. Así, las previsiones para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2003 se ubicaron respectivamente en 10.82, 10.74, 10.72, 10.74, 10.70, 10.67, 10.71 y 10.75 pesos por dólar y para el cierre de 2003 en 10.78 pesos.

En lo que se refiere al cierre de 2004 se prevé que el nivel del tipo de cambio sea de 11.14 pesos por dólar.

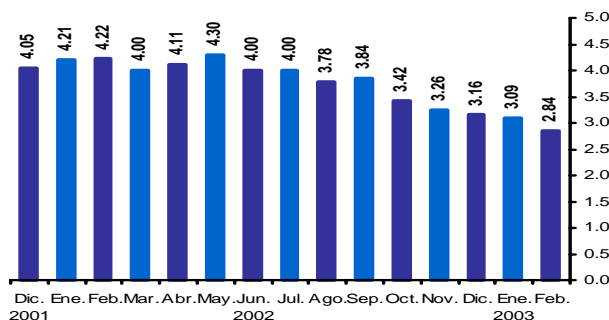
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003 Pesos por dólar



Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en el primero y segundo trimestres de 2003 el crecimiento del PIB medido a tasa anual resulte de 2.85 y 2.08 por ciento. Para todo 2003 los analistas económicos pronostican un crecimiento económico de 2.84 por ciento y que en 2004 se ubique en 4.13 por ciento.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003 Tasa anual en por ciento

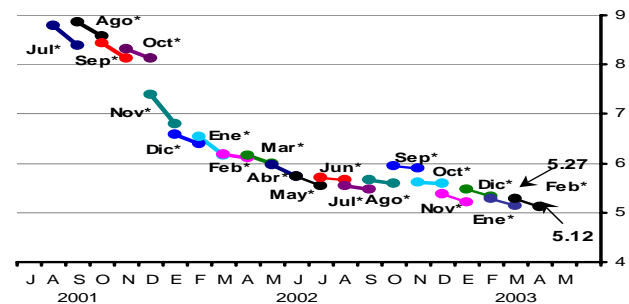


Empleo y Salarios

Los analistas encuestados estiman que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 364 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003). El pronóstico para 2004 es que dicha

variable crezca en 563 mil personas. En cuanto a los salarios contractuales, la predicción es que los incrementos nominales a tasa anual en marzo y abril de 2003 sean, respectivamente, de 5.27 y 5.12 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 consideró que en los próximos meses los salarios continuarán creciendo en términos reales. Así, 61 por ciento de los consultados estimó que durante el primer semestre de 2003 los salarios reales aumentarán respecto a su nivel del segundo semestre de 2002. Además, 82 por ciento de los analistas prevé que en el segundo semestre de 2003 los salarios reales subirán con relación a su nivel del primer semestre de 2003.

Finanzas Públicas

En cuanto a las finanzas públicas, los consultores prevén para 2003 y 2004 déficit respectivos de 0.56 y 0.52 por ciento en términos del PIB.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los consultores encuestados expresaron que las medidas y políticas que sería necesario instrumentar en México para incentivar mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son, de acuerdo con la frecuencia con que se mencionaron, las siguientes: una reforma fiscal (21 por ciento de las respuestas); reforma en el sector energético (19 por ciento); mejorar el marco jurídico y la certidumbre jurídica en el país (14 por ciento); y en general, seguir profundizando las reformas estructurales (13 por ciento) e instrumentar una reforma laboral (7 por ciento). Esas cinco medidas y políticas absorbieron 74 por ciento de las respuestas recabadas.

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
	Agosto	Octubre	Diciembre	Febrero
1. Reforma Fiscal*	22	22	18	21
2. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	24	22	19
3. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	7	6	8	14
4. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	1	6	8	13
5. Reforma Laboral	15	15	18	7
6. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	2	4	2	6
7. Fortalecer el Estado de Derecho	4	6	8	3
8. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activa	3	3	2	3
9. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	2	1	2	3
10. Políticas de Reactivación Industrial	1	1	2	3
11. Combate Eficaz a la Corrupción	0	0	2	3
12. Mejorar la Seguridad Pública	6	4	2	1
13. Que el Legislativo Trabaje para México	3	1	0	1
14. Tipo de Cambio Menos Fuerte	0	1	2	1
15. Eliminar Monopolios Estatales y Redefinir Sector Estratégico	1	0	0	1
16. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	6	0	0	0
17. Reforma del Estado	1	1	0	0
18. Política Monetaria Expansiva	0	1	0	0
19. Mejorar la Infraestructura	1	0	0	0
20. Reforma en Sector de Telecomunicaciones	1	0	0	0
21. Otros	0	0	2	1
S U M A:	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 analistas encuestados señalaron que los factores susceptibles de entorpecer el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en gran medida, de origen externo. Así, en orden de importancia, los limitantes mencionados resultaron los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 30 por ciento de las respuestas); segundo, la inestabilidad política internacional (14 por ciento); tercero, la falta de cambios estructurales en el país (13 por ciento); cuarto, la inestabilidad financiera internacional (8 por ciento); quinto, la debilidad del mercado interno (8 por ciento); sexto, la incertidumbre política interna (7 por ciento); y séptimo, la incertidumbre prevaleciente sobre la situación económica interna (6 por ciento). Los siete factores anteriores absorbieron 86 por ciento de las respuestas recabadas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Distribución de las respuestas (%)

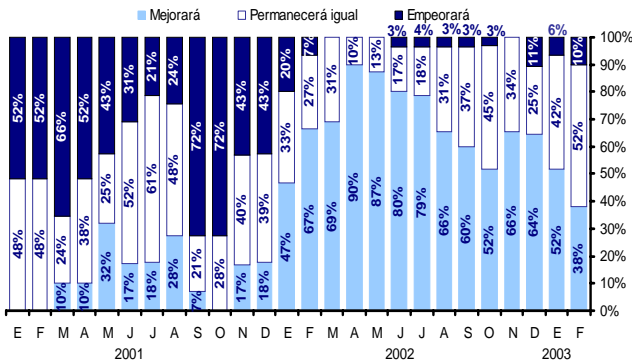
Encuestas de:	2002												2003	
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene	Feb
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	25	23	20	19	22	27	32	31	29	29	26	27	30
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14	14
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2	5	4	0
Inestabilidad financiera internacional	3	2	1	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12	8
Debilidad del mercado interno	10	14	10	14	19	13	12	11	6	12	12	14	6	8
Incertidumbre política interna	6	1	2	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11	7
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	2	4	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4	6
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	2	1	3	4	2	6	5	5	5	3	3
Aumento en los costos salariales	7	9	8	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	0	1	2	1	2	1	2	1	0	2	1
La política fiscal que se está instrumentando	10	11	8	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3	2
Problemas de inseguridad pública	2	4	5	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2	1
El precio de exportación de petróleo	10	12	4	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1
Incertidumbre cambiaria	1	1	0	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3	1
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	4	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1	0
Los niveles de las tasas de interés externas	3	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	4	1	0	1	0	1	1	2	5	2	2	0
Escasez de mano de obra calificada	0	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	1	5	6	7	1	0	0	2	2	0	0	2	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	2	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Otros	2	2	1	2	2	4	4	2	2	1	2	2	2	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas obtenidas en la encuesta de febrero en lo referente al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron un nuevo debilitamiento con relación a las opiniones captadas por la encuesta del mes pasado. Así, 38 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis

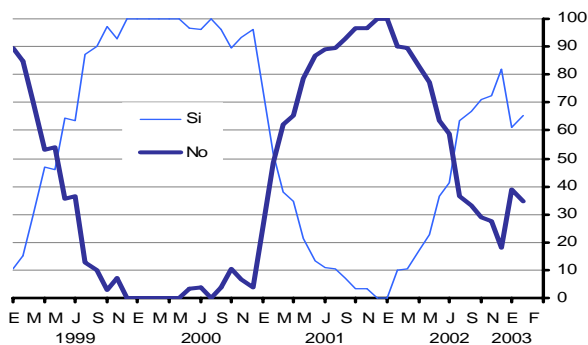
meses pasados (52 y 64 por ciento lo expresaron en las encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, 52 por ciento de los encuestados señaló que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y 10 por ciento consideró que se debilitará. Por tanto, en la encuesta de febrero se obtuvo para esta variable un balance de respuestas con signo positivo (28 por ciento), pero menor que en los dos meses precedentes (46 y 54 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

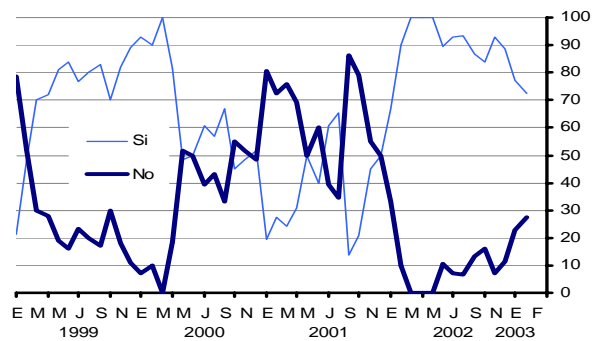


Casi todos los demás indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo también se modificaron a la baja, al observarse los siguientes resultados: i) 66 por ciento de los encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (61 por ciento lo señaló hace un mes); ii) 72 por ciento de los analistas indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (77 y 88 por ciento lo estimaron hace uno y dos meses, respectivamente); iii) 59 por ciento de los encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 7 por ciento de los consultores anticipó que disminuirá; y iv) 14 por ciento de los analistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas inicien proyectos de inversión. Por otra parte, 50 por ciento de los consultores dijo no estar seguro sobre este último asunto y el restante 36 por ciento opinó que el presente no es un momento adecuado para efectuar inversiones.

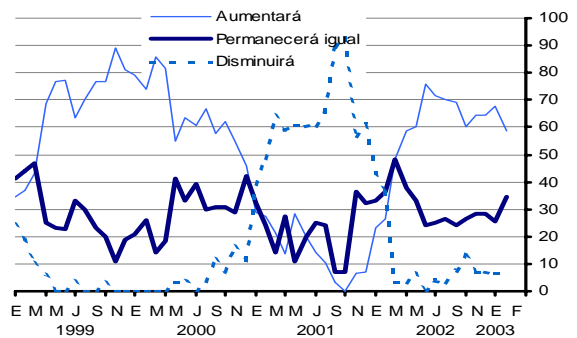
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



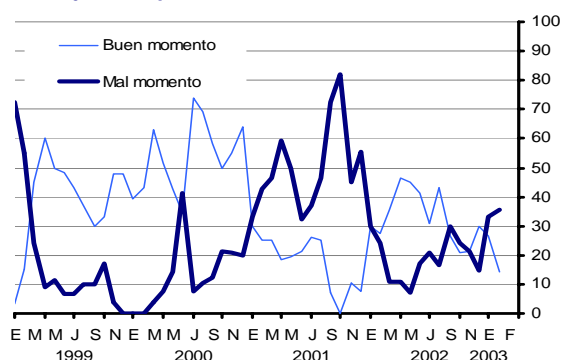
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas (%)

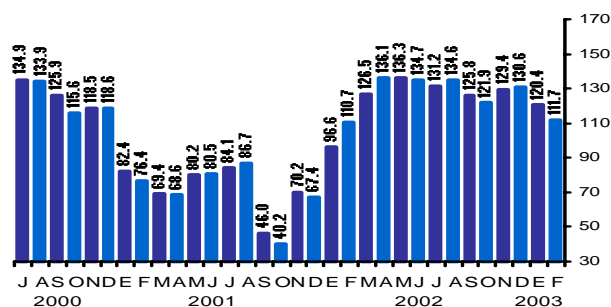
Encuesta de	2001		2002										2003			
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																
Mejorará	17	18	47	67	69	90	87	80	79	66	60	52	66	64	52	38
Permanezca igual	40	39	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52
Empeorará	43	43	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10
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
No	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34
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
No	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28
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
Permanezca igual	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34
Disminuya	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7
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
Mal momento para invertir	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36
No está seguro	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50

En febrero nuevamente se debilitó el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Dicho índice es elaborado por el Banco de México a partir de los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios que se muestran en el cuadro precedente. En febrero el índice referido resultó de 112 puntos, mientras que en diciembre de 2002 y enero del presente año se había ubicado en 131 y 120 puntos (base 1998=100)².

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.

Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado

1998 = 100

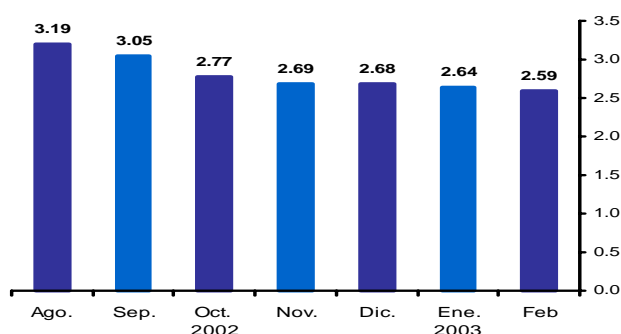


Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores económicos estiman que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.59 por ciento.

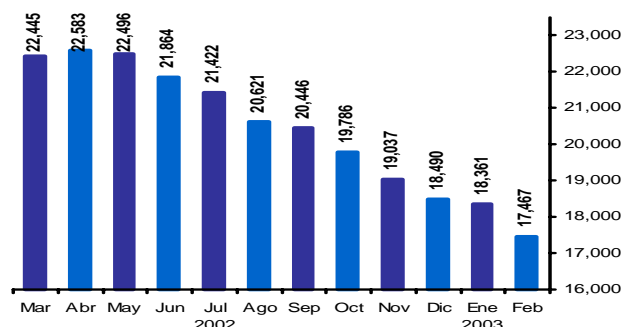
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2003

Variación porcentual anual



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

Millones de dólares

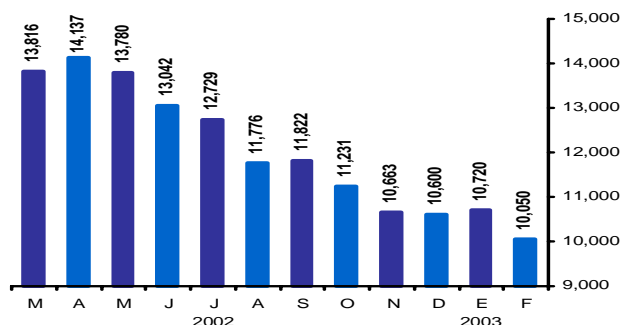


Sector Externo

En lo referente a las cuentas externas, los encuestados prevén que en febrero el déficit comercial resulte de 505 millones de dólares y que en todo 2003 sume 10,050 millones. Asimismo, se anticipa que el déficit de la cuenta corriente sea de 17,467 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa alcance 13,269 millones de dólares.

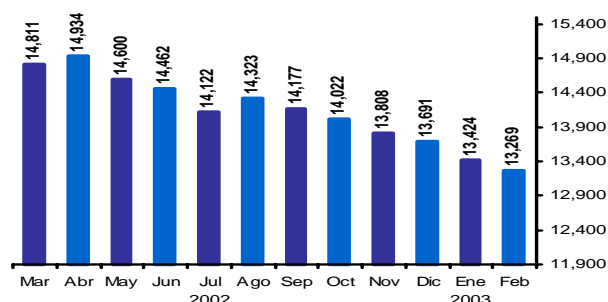
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

Millones de dólares



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

Millones de dólares



Los analistas consultados estiman para 2003 variaciones respectivas de las exportaciones no petroleras y de las petroleras de 5.9 y de 7.6 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 6.8 por ciento. La predicción para el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación es que en el primer trimestre del presente año se ubique en 27.36 dólares por barril y que su promedio sea en todo el año de 22.11 dólares por barril. Finalmente, para 2004 se pronostica un flujo de inversión extranjera directa de 14,267 millones de dólares.