



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente a enero de 2003 de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 22 y el 29 de enero.
- Los aspectos más sobresalientes en la encuesta que se reporta son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación para 2003 se acrecentó en una décima de punto porcentual; ii) la previsión sobre el nivel que tendrá el tipo de cambio en los próximos meses se revisó al alza. No obstante, el aumento correspondiente fue más moderado en cuanto a la cotización de cierre del presente año; iii) los niveles para las tasas de interés en los próximos meses fueron revisados al alza en alrededor de medio punto porcentual, pero el nivel anticipado para el cierre de 2003, no se modificó; y iv) el crecimiento del PIB estimado para el cuarto trimestre de 2002 se modificó ligeramente a la baja, si bien ello casi no impactó a la tasa pronosticada para todo ese año.
- Los analistas consultados anticipan que en 2003 el crecimiento económico será más elevado que en 2002, lo que contribuirá a inducir una mayor generación de empleos formales. Sin embargo, tanto el pronóstico para el crecimiento económico para 2003 como el relativo a la creación de empleos formales disminuyeron.
- En general, los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza se debilitaron. El Banco de México ha elaborado un Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado a partir de las cinco preguntas que recaba esta encuesta sobre confianza y clima de negocios. Dicho índice retrocedió en enero con respecto a su nivel del mes previo.
- La previsión relativa a la inflación general en 2003 resultó de 4.31, ligeramente superior a la de 4.21 por ciento captada por la encuesta de diciembre pasado. El pronóstico correspondiente a la inflación subyacente se ubicó en 3.67 por ciento al cierre del año (3.48 por ciento en la encuesta del mes previo). La totalidad de los consultores encuestados consideró que en 2003 la inflación subyacente será inferior a la inflación general. Por otra parte, para 2004 se estima una inflación general de 3.76 por ciento.
- En cuanto a la inflación general mensual, los pronósticos para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2003 se ubicaron respectivamente en 0.51, 0.30, 0.35, 0.34, 0.23, 0.29, 0.22, 0.30 y 0.47 por ciento.
- Los analistas esperan que en febrero y marzo de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean respectivamente de 5.27 y 5.13 por ciento.
- Los niveles anticipados para los próximos meses de la tasa del Cete a 28 días se elevaron en alrededor de medio punto porcentual. Así, los pronósticos para dicha tasa en febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre resultaron respectivamente de 8.06, 7.95, 7.84, 7.56, 7.65, 7.51, 7.43 y 7.59 por ciento. Asimismo, se considera que al cierre del presente año la tasa de ese instrumento se ubique en 7.71 por ciento y en 7.36 al cierre de 2004.
- El nivel del tipo de cambio del peso mexicano que se estima para los próximos meses se ajustó al alza, pero el aumento fue menor para el de final de año. Así, para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 10.70 pesos, nivel superior al que se recabó en la

encuesta del mes pasado (10.51 pesos). Cabe comentar que sólo tres consultores (9.7 por ciento del total de respuestas) anticipan un tipo de cambio al cierre de 2003 igual o superior a 11 pesos por dólar.

- Los consultores encuestados estiman que el incremento anual del PIB en el cuarto trimestre de 2002 haya sido de 2.44 por ciento, con lo que el crecimiento en todo ese año resultaría de 1.09 por ciento. Esta tasa es ligeramente inferior a la de 1.14 por ciento captada por la encuesta de diciembre pasado.
- Los analistas prevén que la economía mexicana crecerá en el año en curso a un ritmo superior al conseguido en 2002. Así, el pronóstico para el primer trimestre de 2003 es una expansión del PIB de 3.06 por ciento y de 3.09 por ciento para todo el año. Esta última tasa resultó un poco más baja que la recabada hace un mes de 3.16 por ciento. Según los encuestados, la reactivación económica se fortalecerá durante 2004, ya que para ese año se espera un crecimiento del PIB de 4.16 por ciento.
- Los analistas económicos señalan que en 2003 la actividad económica será incentivada por el consumo y la inversión del sector privado, con incrementos que se calculan respectivamente en 3.2 y 5 por ciento. Asimismo, la estimación es que en el presente año el consumo y la inversión del sector público aumenten respectivamente 1.8 y 1.4 por ciento.
- Para 2003 se anticipa que el crecimiento económico de los Estados Unidos sea de 2.64 por ciento. Cabe aclarar que dicho pronóstico ha sido corregido a la baja en los últimos meses.
- Los consultores estiman que en 2003 se generarán 429 mil empleos formales en México (524 mil empleos según la encuesta del mes pasado). Por otra parte, se anticipa que la reactivación del crecimiento económico que tenga lugar en 2004 propicie una expansión del empleo formal, medido por el número de trabajadores asegurados en el IMSS, de 606 mil personas.
- Las expectativas en cuanto al déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB, resultaron de 0.56 por ciento en 2003 y de 0.52 por ciento para 2004.
- Los analistas encuestados reportaron que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son principalmente de origen externo. Así, los limitantes señalados en orden de importancia fueron los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 27 por ciento de las respuestas); la inestabilidad política internacional (14 por ciento); la inestabilidad financiera internacional (12 por ciento de las respuestas); la incertidumbre política interna (11 por ciento); y la debilidad del mercado interno (6 por ciento). De esa manera los factores externos absorbieron 53 por ciento del total de las respuestas recabadas.
- En la encuesta de enero 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, 52 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 un mes lo había señalado el 64 por ciento. Por otra parte, 61 por ciento de los consultores estimó que actualmente la economía mexicana está en mejor situación que hace un año (82 por ciento lo indicó hace un mes), mientras que 39 por ciento opinó que se encuentra en situación menos propicia (18 por ciento lo apuntó hace un mes). Por tanto, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo, pero inferior al del mes pasado. Cabe señalar que el nivel del indicador de confianza que calcula el Banco de México para los analistas económicos del sector privado descendió con relación a su registro del mes previo.
- En cuanto al sector externo, la estimación para el déficit de la cuenta corriente al cierre de 2002 es que haya resultado de 15,702 millones de dólares, lo que implicaría un déficit de 6,242 millones para el cuarto trimestre. Por otra parte, para enero del presente año se anticipa un déficit comercial mensual de 750 millones de dólares y que en todo el año sume 10,720 millones. La previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2003 es de 18,361 millones.
- Los analistas consultados prevén que el comercio exterior de México mejorará en 2003. Así, para el año se pronostica un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 6.6 por ciento y que las petroleras aumenten en 4 por ciento. Por otra parte, las importaciones de mercancías se incrementarían en 7.5 por ciento.
- Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación el pronóstico es que en el primer trimestre de

2003 se ubique en 25.90 dólares por barril y que en promedio para el año resulte de 20.90 dólares por barril.

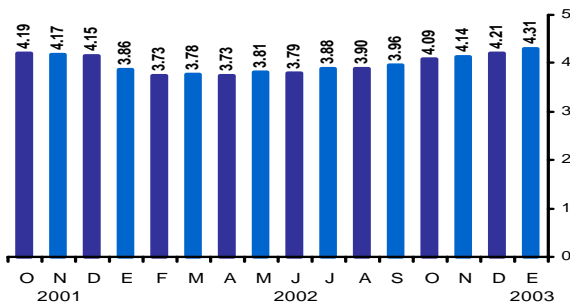
- **Los consultores pronostican para 2003 un flujo de inversión extranjera directa de 13,424 millones de dólares y de 14,143 millones para 2004.**

* * * * *

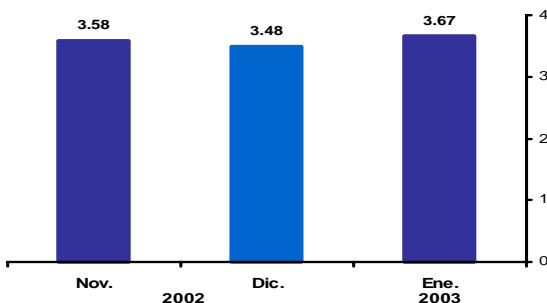
Inflación

Los analistas encuestados estiman que en enero de 2003, la inflación mensual medida mediante el INPC será de 0.51 por ciento, tasa más baja que la prevista hace un mes y que fue de 0.59 por ciento. Por otra parte, en enero la inflación subyacente resultaría de 0.38 por ciento.¹ La predicción para la inflación general anual al cierre de 2003 resultó de 4.31 por ciento (4.21 por ciento en la encuesta del mes previo) y de 3.67 por ciento para la subyacente. En cuanto a la inflación general para 2004 ésta se anticipa en 3.76 por ciento.

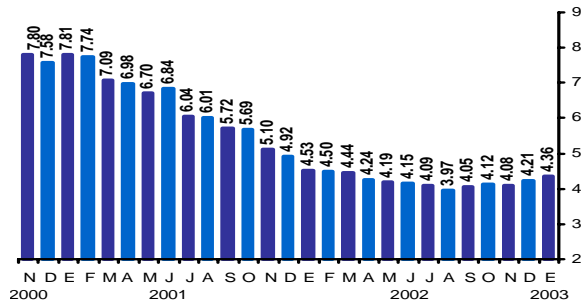
Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



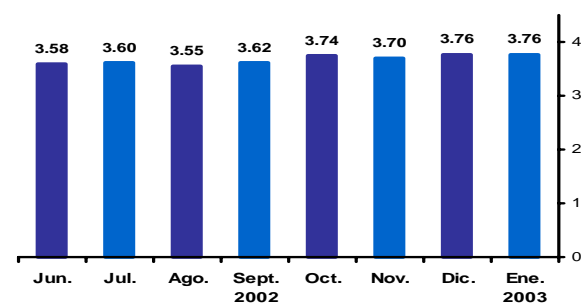
Expectativas de Inflación Subyacente para 2003 Por ciento



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



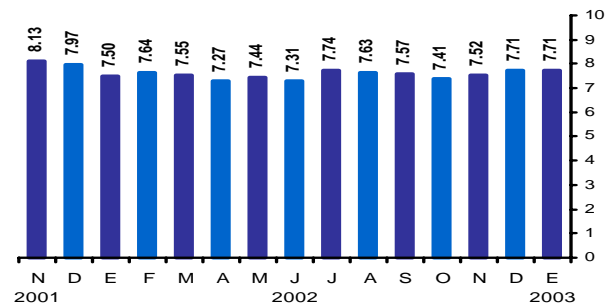
Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



Tasas de Interés

Los pronósticos recabados son que la tasa de interés del Cete a 28 días sea respectivamente en febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2003, de 8.06, 7.95, 7.84, 7.56, 7.65, 7.51, 7.43 y 7.59 por ciento. Para el cierre del año la previsión es de 7.71 por ciento. En lo que respecta al cierre de 2004 la estimación indica 7.36 por ciento.

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



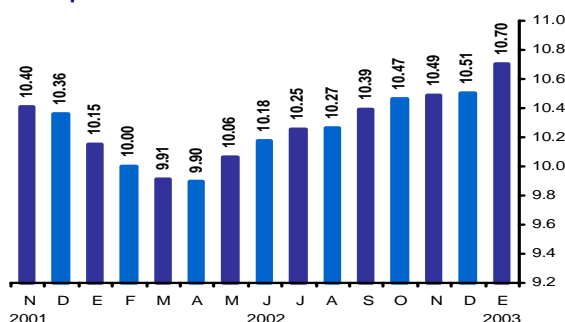
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Tipo de Cambio

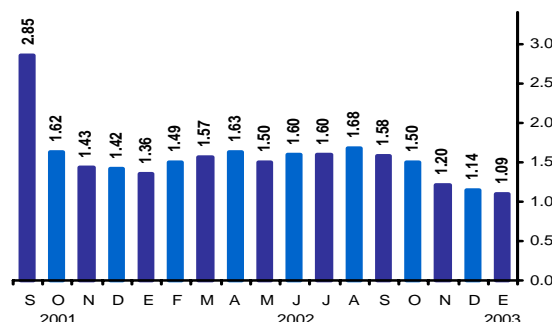
Los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se revisaron al alza. Así, las previsiones para febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2003 se ubicaron respectivamente en 10.63, 10.60, 10.57, 10.54, 10.56, 10.55, 10.55 y 10.59 pesos por dólar y para el cierre de 2003 en 10.70 pesos.

En lo que se refiere al cierre de 2004 se prevé que el nivel del tipo de cambio sea de 11.02 pesos por dólar.

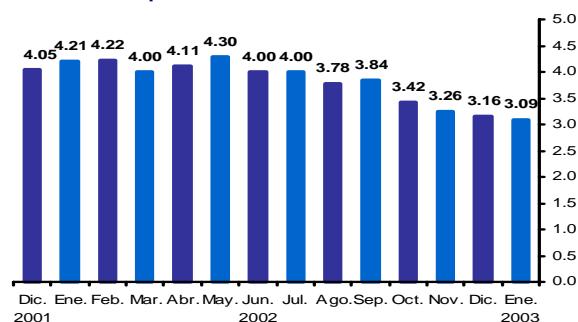
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003 Pesos por dólar



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002 Tasa anual en por ciento



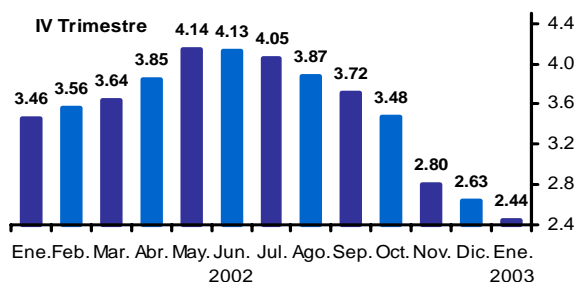
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003 Tasa anual en por ciento



Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en el cuarto trimestre de 2002 el crecimiento del PIB medido a tasa anual haya sido de 2.44 por ciento. Dicho resultado implicaría un incremento del PIB en todo 2002 de 1.09 por ciento. Por otra parte, para 2003 los analistas económicos pronostican un crecimiento económico mayor que el de 2002, al anticiparse una tasa de 3.09 por ciento. Para 2004 se calcula un aumento del PIB de 4.16 por ciento.

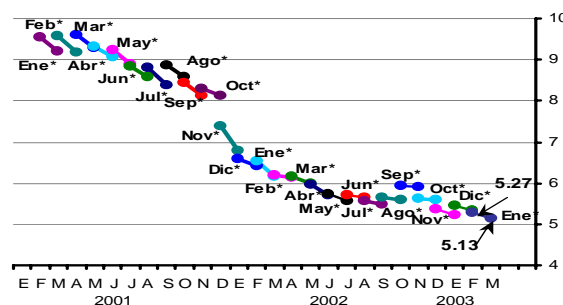
Pronósticos de Crecimiento del PIB en el Cuarto Trimestre de 2002 Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los analistas encuestados estiman que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 429 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003). El pronóstico para 2004 es que crezca en 606 mil personas. En lo referente a los salarios contractuales, la predicción es que sus incrementos nominales a tasa anual en febrero y marzo de 2003 sean, respectivamente, de 5.27 y 5.13 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, 71 por ciento de los consultados estima que durante el primer semestre de 2003 los salarios reales aumentarán respecto a su nivel del segundo semestre de 2002. También 74 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 del país, los consultores estiman para 2003 y 2004 déficit respectivos de 0.56 y 0.52 por ciento en términos del PIB.

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 principalmente 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 27 por ciento); segundo, la inestabilidad política internacional (14 por ciento); tercero, la inestabilidad financiera internacional (12 por ciento); cuarto, la incertidumbre política interna (11 por ciento); y quinto, la debilidad del mercado interno (6 por ciento). Los anteriores cinco factores absorbieron 70 por ciento del total de las respuestas recabadas.

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

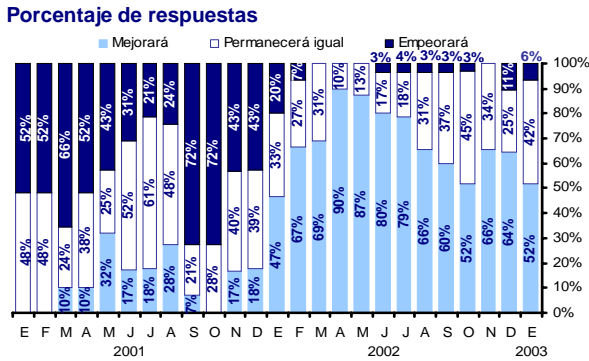
Encuestas de:	2002												2003
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	25	23	20	19	22	27	32	31	29	29	26	27
Ausencia de reformas estructurales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2	5	4
Inestabilidad financiera internacional	3	2	1	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12
Incertidumbre política interna	6	1	2	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11
Debilidad del mercado interno	10	14	10	14	19	13	12	11	6	12	12	14	6
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	4	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1
La política fiscal que se está instrumentando	10	11	8	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	2	4	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	2	1	3	4	2	6	5	5	5	3
Incertidumbre cambiaria	1	1	0	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3
Aumento en los costos salariales	7	9	8	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14
Los niveles de las tasas de interés externas	3	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	4	1	0	1	0	1	1	2	5	2	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	0	1	2	1	1	2	1	0	2	1
Escasez de mano de obra calificada	0	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	2	4	5	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2
El precio de exportación de petróleo	10	12	4	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4
Situación de los bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	1	5	6	7	1	0	0	2	2	0	0	2
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	7	8	14	10	2	1	0	0	0	0	0	1	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	2	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
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1
Limitada capacidad instalada de producción	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	1	1	0	1	2	4	4	2	2	1	2	2	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 recabadas por la encuesta de enero 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 cierto debilitamiento con relación a las opiniones captadas en la encuesta del mes pasado. Así, 52 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente

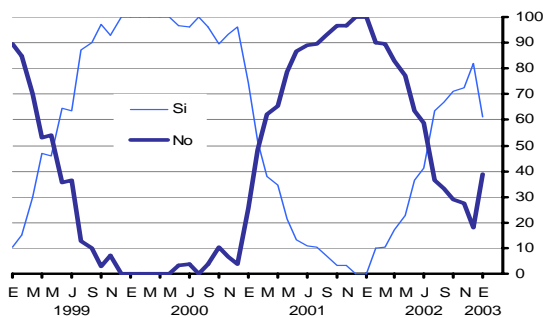
de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (64 por ciento lo expresó en la encuesta del mes pasado). Por otra parte, 42 por ciento de los encuestados señaló que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y 6 por ciento consideró que se debilitará. Por tanto, en la encuesta de enero se obtuvo para esta variable un balance de respuestas con signo positivo (46 por ciento), pero menor que el del mes precedente (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

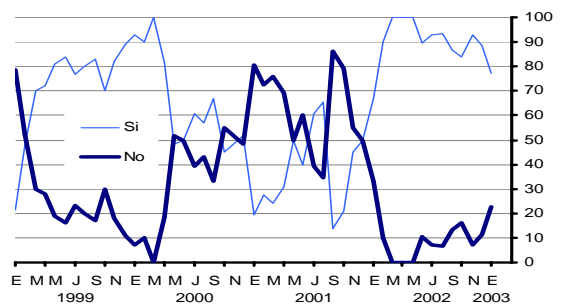


Casi todos los demás indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo también se modificaron a la baja, al observarse los siguientes resultados: i) 61 por ciento de los encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (82 por ciento lo señaló hace un mes); ii) 77 por ciento de los analistas indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (88 y 93 por ciento lo estimó hace uno y dos meses, respectivamente); iii) 68 por ciento de los encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 6 por ciento de los consultores anticipó que disminuirá; y iv) 27 por ciento de los analistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Por otra parte, el 40 por ciento de los consultores expresó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 33 por ciento opinó que el presente no es momento adecuado para efectuar inversiones.

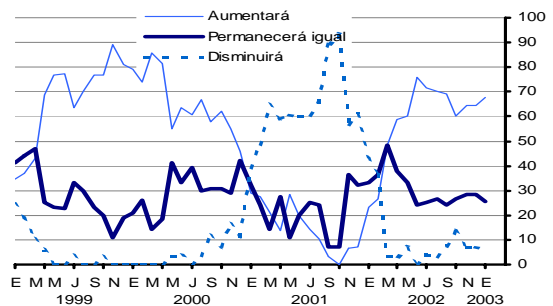
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año



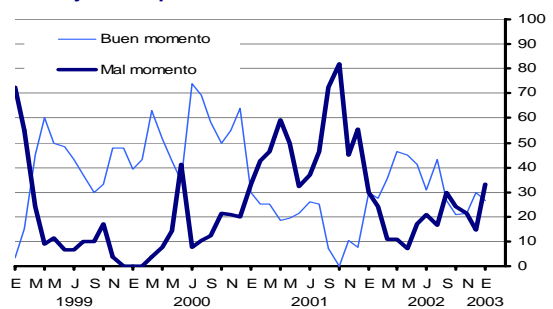
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?



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



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



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

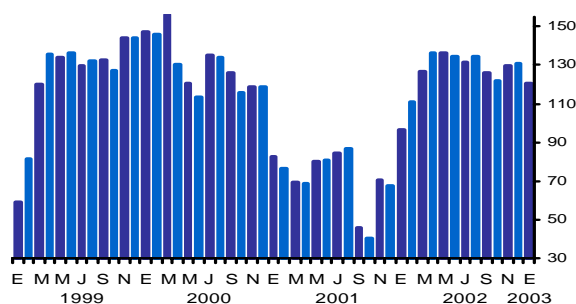
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2001		2002										2003		
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
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
Permanezca igual	40	39	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42
Empeorará	43	43	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6
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
No	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39
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
No	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23
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
Permanezca igual	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26
Disminuya	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6
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
Mal momento para invertir	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33
No está seguro	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40

El Banco de México ha elaborado un Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado a partir de los cinco indicadores de confianza y de clima de negocios que se muestran en el cuadro precedente. Dicho índice decreció en enero a 120 puntos, mientras que en diciembre pasado se había ubicado en 131 puntos (base 1998=100)².

Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado

1998 = 100

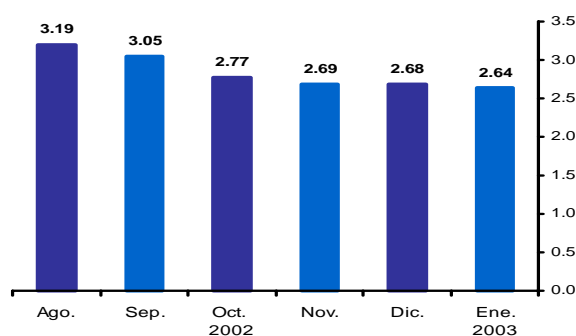


Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores económicos estiman que en 2003 el crecimiento económico de los Estados Unidos será de 2.64 por ciento.

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

Variación porcentual anual



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 en 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.

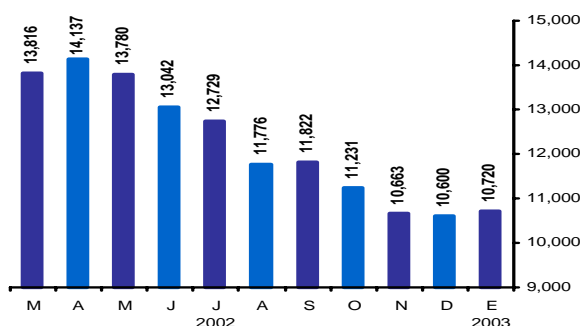
Sector Externo

Los analistas estiman que en 2002 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se haya ubicado en 15,702 millones de dólares.

En lo referente a las cuentas externas en 2003, los encuestados prevén que en enero el déficit comercial resultará de 750 millones de dólares y que en todo 2003 cerrará en 10,720 millones. Asimismo, se anticipa que en 2003 el déficit de la cuenta corriente sea de 18,361 millones de dólares y el flujo de inversión extranjera directa de 13,424 millones de dólares.

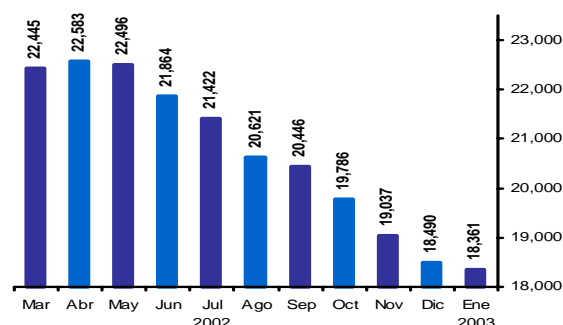
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

Millones de dólares



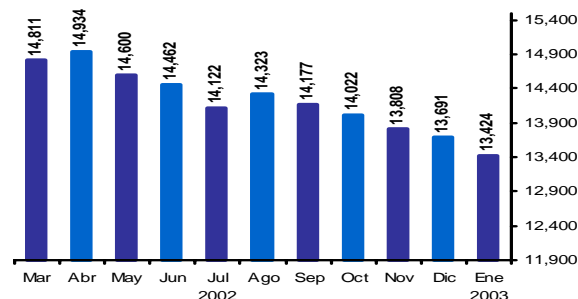
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003

Millones de dólares



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

Millones de dólares



Los analistas estiman para 2003 variaciones respectivas de las exportaciones no petroleras y de las petroleras de 6.6 y de 4 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 7.5 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 25.90 dólares por barril y que el promedio anual sea de 20.90 dólares por barril. Finalmente, para 2004 se pronostica un flujo de inversión extranjera directa de 14,143 millones de dólares.

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

Millones de dólares

