



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de mayo de 2003 recabada entre los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue levantada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 20 y el 28 de mayo.
- Los principales aspectos que destacan en las respuestas a la encuesta de mayo son los siguientes: i) una disminución de las expectativas relativas a la inflación general y a la inflación subyacente para el año en curso; ii) la tasa de inflación esperada para el mes de mayo resultó negativa; iii) reducciones de los niveles estimados para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre de año; iv) los pronósticos sobre los niveles de tipo de cambio que prevalecerán en los próximos meses y al cierre de año se revisaron a la baja; v) ligera modificación a la baja del crecimiento económico previsto para 2003, así como del número de empleos que se generarán en el sector formal de la economía; vi) un cierto debilitamiento de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza, luego de dos meses consecutivos de haber presentado mejoría.
- Para el cierre de 2003 los consultores del sector privado anticipan una inflación general de 4.11 por ciento, tasa inferior a la de 4.34 por ciento recabada en la encuesta de abril. Esta disminución de la inflación esperada se originó de que el 78 por ciento de los analistas redujo su pronóstico de inflación general para 2003 y el 22 por ciento restante lo mantuvo sin cambio.
- En cuanto a la estimación de la inflación subyacente para el cierre del presente año ésta resultó de 3.58 por ciento, también más baja que la de 3.74 por ciento recabada el mes pasado. Prácticamente la totalidad de los consultores entrevistados (91 por ciento de ellos) consideró que en 2003 la inflación subyacente será inferior a la inflación general. Por otra parte, se prevé que la inflación en 2004 sea de 3.74 por ciento.
- Para mayo se anticipa una inflación general de -0.16 por ciento, mientras que hace un mes la tasa correspondiente se había captado en 0.23 por ciento. Tal revisión se derivó de que un 75 por ciento de los analistas estimó que la inflación será negativa en el mes de mayo. Por otra parte, se pronostica que en ese mismo mes la inflación subyacente se ubique en 0.25 por ciento.
- Los analistas consultados consideran que en junio y julio de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 5 y 4.84 por ciento.
- Los niveles anticipados para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses se redujeron con relación a los que se obtuvieron en las encuestas precedentes. Así, se prevé que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 6.9 por ciento, mientras que el mes pasado el pronóstico fue de 7.71 por ciento. Para el cierre de 2004 se estima que la tasa respectiva resulte de 7.21 por ciento, también menor a las recabadas en los meses previos.
- Las estimaciones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano que prevalecerá durante los próximos meses se modificaron a la baja al igual que la cotización esperada para el fin de año. De esa manera, para el cierre de 2003 se prevé un tipo de cambio de 10.69 pesos, mientras que el pronóstico captado en la encuesta del mes pasado fue de 10.82 pesos. Cabe señalar que

únicamente 9 por ciento de los consultores encuestados (20 por ciento hace un mes) anticipa que el tipo de cambio al cierre de 2003 sea igual o superior a 11 pesos por dólar.

- En la encuesta de mayo los consultores del sector privado consideraron que en los trimestres segundo y tercero del presente año el PIB real crecerá a tasas anuales de 1.5 y 2.3 por ciento y que en todo 2003 la tasa correspondiente será de 2.25 por ciento. Este último pronóstico resultó ligeramente menor que el recabado hace un mes de 2.35 por ciento. En la encuesta de mayo sólo un analista (3 por ciento de las respuestas) estimó que el crecimiento económico en 2003 será de 3 por ciento o más. Por otra parte, los especialistas consideran que en 2004 se acelerará la expansión económica, toda vez que para ese año se espera un crecimiento del PIB real de 3.8 por ciento.
- En la encuesta se estimaron aumentos anuales en términos reales para 2003 del consumo y de la inversión del sector privado de 2.4 y 2.8 por ciento, respectivamente. Esta última tasa es la más baja recabada para ese rubro en los últimos siete meses. Los incrementos esperados para el consumo y la inversión del sector público en el presente año resultaron de 1.9 y 2.5 por ciento.
- Nuevamente se ajustaron a la baja los pronósticos acerca de la generación de empleos formales en 2003 y 2004. Así, los analistas prevén que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 280 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 el aumento correspondiente será de 484 mil personas.
- Los cinco indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que se recaba en la encuesta mostraron un debilitamiento, luego de dos meses consecutivos de haber presentado mejoría. Así, 53 por ciento de los consultores encuestados consideró 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 indicó 70 por ciento. Por otra parte, el indicador acerca de la evaluación de la coyuntura actual para invertir perdió fortaleza. De esa manera, 23 por ciento de los consultores entrevistados precisó que la coyuntura actual es propicia para invertir (31 por ciento lo expresó hace un mes) y 35 por ciento apuntó que la situación vigente no es adecuada para ese propósito. Por tanto, el balance de respuestas para esta pregunta fue negativo en 12 por ciento. En la encuesta de mayo, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 118 puntos, nivel más bajo que el 129 obtenido en la encuesta de abril pasado.
- Las expectativas para el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB, resultaron de 0.56 por ciento para 2003 y de 0.52 por ciento para 2004.
- Los consultores encuestados destacaron, una vez más, que se requiere avanzar en materia de cambio estructural en el país. De esa manera, señalaron 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; mejoría del marco legal y jurídico; fortalecimiento del estado de derecho; y, en general, profundizar el cambio estructural en los distintos campos de la economía.
- De acuerdo con las respuestas de los especialistas encuestados, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses serían tanto de origen externo como interno. Los factores mencionados resultaron en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 29 por ciento de las respuestas); la ausencia de cambios estructurales en el país (22 por ciento); la debilidad del mercado interno (13 por ciento de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación política interna y sobre la situación económica interna (8 por ciento cada uno de esos dos factores). Esos cinco factores absorbieron el 80 por ciento del total de respuestas. Hay que señalar que recientemente los analistas han acrecentado la relevancia como factor limitante a la actividad económica de que no haya avances significativos en el país en materia de cambio estructural.
- Los consultores pronostican un crecimiento económico de los Estados Unidos en 2003 de 2.29 por ciento. Dicha previsión se revisó a la baja, tendencia que se había observado de manera consecutiva en las encuestas de los últimos nueve meses.
- Los analistas disminuyeron sus estimaciones para 2003 relativos a los déficit comercial y

de la cuenta corriente. Así, para mayo se anticipa un déficit de la balanza comercial de 570 millones de dólares y que en todo el año sume 8,209 millones. El déficit de la cuenta corriente en 2003 se calcula en 15,295 millones.

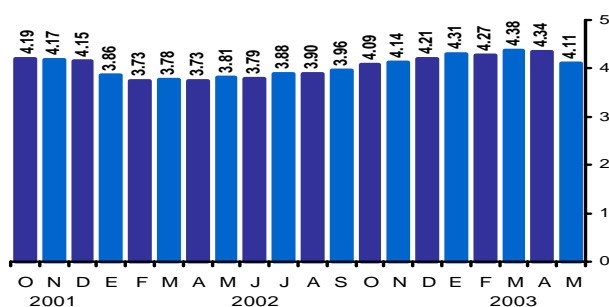
- Se prevé que en 2003 el crecimiento de las exportaciones no petroleras será de 4.2 por ciento y que las petroleras aumentarán 12.1 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, el pronóstico es que en el presente año se incrementen 4.8 por ciento.
- Las predicciones para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el segundo y tercer trimestres de 2003 se ubique en 21.77 y 19.89 dólares por barril y que en el año sea en promedio de 21.44 dólares por barril.
- Para 2003 los analistas estiman un flujo de inversión extranjera directa de 13,051 millones de dólares y de 14,045 millones para 2004.

* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados prevén que en el mes de mayo tenga lugar una disminución de los precios medidos por el INPC. Ello, considerando que el pronóstico de inflación para el mes resultó de -0.16. Por otra parte, se prevé que en mayo la inflación subyacente se ubique en 0.25 por ciento.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento

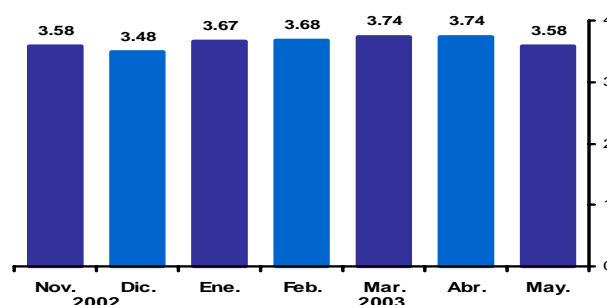


Para los meses de junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre se anticipa, respectivamente, una inflación de 0.27, 0.25, 0.32, 0.49, 0.35 y 0.50 por ciento. Asimismo, la tasa implícita para diciembre derivada del pronóstico anual es de 0.54 por ciento. Para enero y febrero de 2004 los

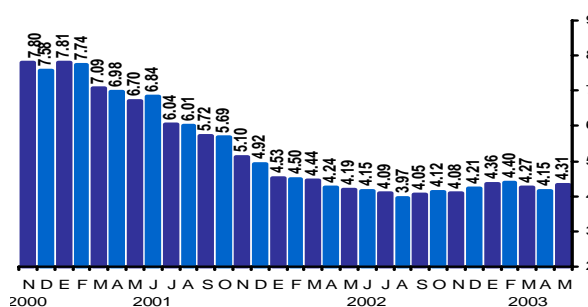
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

analistas pronostican una inflación respectiva de 0.47 y 0.26 por ciento. La predicción para la inflación general anual al cierre de 2003 resultó de 4.11 por ciento y de 3.58 por ciento para la subyacente. La inflación general para 2004 se calcula en 3.74 por ciento.

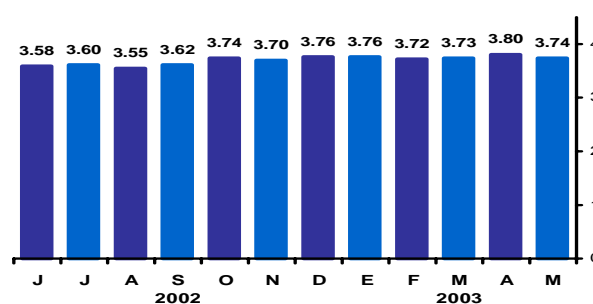
Expectativas de Inflación Subyacente para 2003 Por ciento



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



Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento

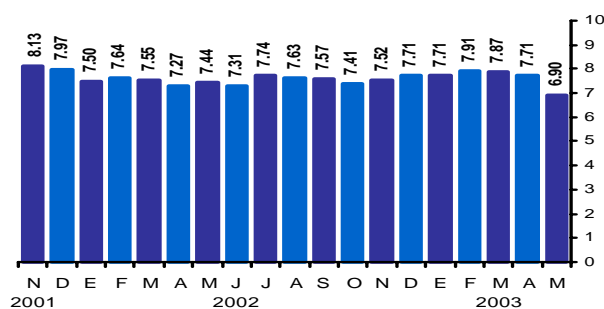


Tasas de Interés

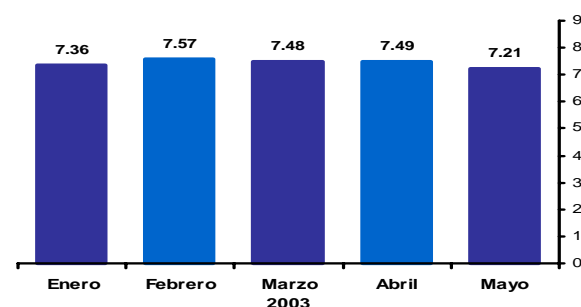
Las expectativas con respecto a los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se revisaron a la baja. Así, se anticipa que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique respectivamente en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2003 en 6.12, 6.29, 6.38, 6.61, 6.85 y 6.86 por ciento. Todos esos pronósticos fueron más bajos que los recabados para esos meses en la encuesta de abril. Por otra

parte, para el cierre del presente año se anticipa que la tasa correspondiente sea de 6.9 por ciento. En lo que respecta a 2004, se prevé que en enero y febrero la tasa referida sea de 7.03 y 6.97 por ciento, respectivamente, y que al cierre de ese año se ubique en 7.21 por ciento.

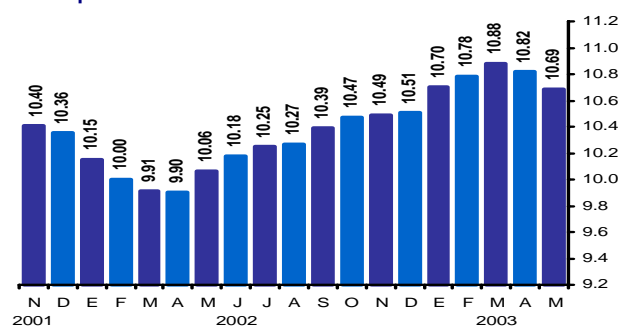
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003 Cete a 28 días



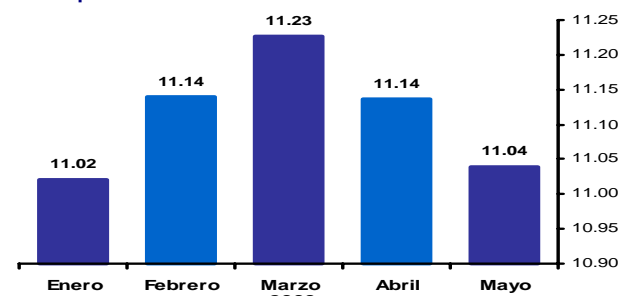
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004 Cete a 28 días



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



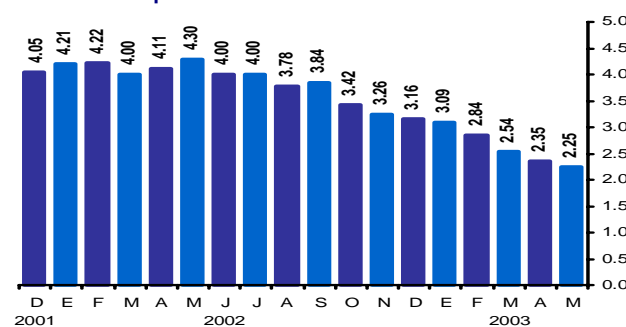
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2004 Pesos por dólar



Actividad Económica

Los analistas económicos del sector privado consultados estiman que en los trimestres segundo y tercero de 2003 el PIB real registre crecimientos anuales de 1.5 y 2.3 por ciento. Para todo 2003 los consultores anticipan un crecimiento económico de 2.25 por ciento y de 3.75 por ciento para 2004.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003 Tasa anual en por ciento



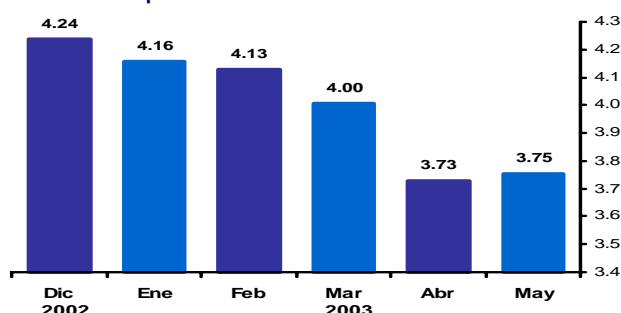
Los especialistas prevén para 2003 incrementos del consumo y de la inversión del sector privado de 2.4 y 2.8 por ciento, respectivamente. Por su parte, para el consumo y la inversión del sector público las estimaciones correspondientes fueron de 1.9 y 2.5 por ciento.

Tipo de Cambio

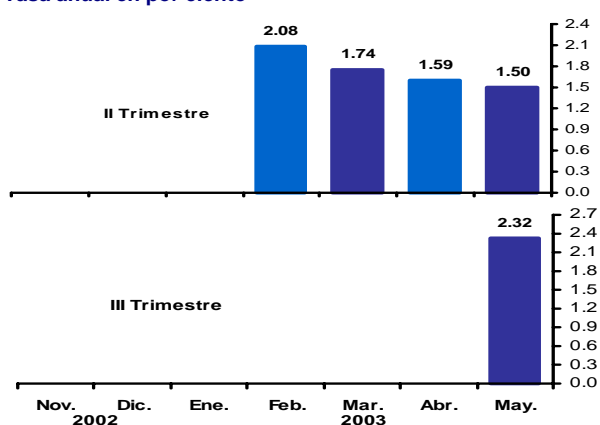
Los pronósticos para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se modificaron en general a la baja. De esa manera, se calcula que en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 10.39, 10.44, 10.47, 10.54, 10.61 y 10.65 pesos por dólar y que al cierre de 2003 dicha cotización resulte de 10.69 pesos.

Para enero, febrero y el cierre de 2004 se anticipa que el nivel del tipo de cambio se ubique respectivamente en 10.72, 10.75 y 11.04 pesos por dólar.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



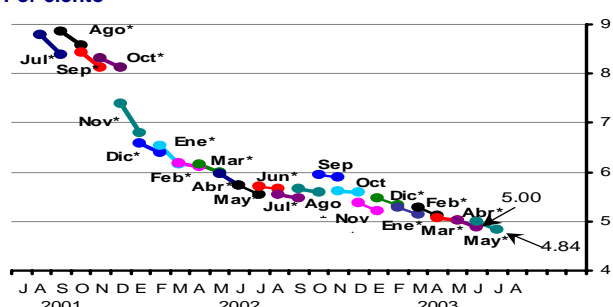
Pronósticos de Crecimiento Económico Trimestral para 2003
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los analistas consultados pronostican que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 280 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003). Para 2004 se calcula que dicho empleo formal se acrecentará en 484 mil personas. En lo referente a los salarios contractuales, la predicción es que en junio y julio de 2003 sus incrementos nominales anuales sean respectivamente, de 5 y 4.84 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

En su mayoría los especialistas consideraron que en los próximos meses los salarios reales continuarán incrementándose. Así, 63 por ciento de los analistas anticipó que durante el primer semestre de 2003 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2002. Además, 80 por ciento de los encuestados señaló que en el segundo semestre de 2003 los salarios reales subirán nuevamente respecto a sus niveles del primer semestre del año.

Finanzas Públicas

Los consultores encuestados prevén que en 2003 y 2004 las finanzas públicas muestren un déficit económico respectivo de 0.56 y 0.52 puntos porcentuales del PIB.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

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

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 (24 por ciento de las respuestas); una reforma fiscal (23 por ciento); una reforma laboral (12 por ciento); mejorar el marco jurídico y que prevalezca una mayor certidumbre jurídica (8 por ciento); y fortalecer el estado de derecho (5 por ciento). Esas cinco políticas acapararon 72 por ciento de las respuestas

recabadas. En general, los analistas enfatizaron la necesidad de que el país avance en el cambio estructural.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los analistas encuestados señalaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados

externos y de la economía mundial (con 29 por ciento de las respuestas); la ausencia de cambios estructurales en el país (22 por ciento); la debilidad del mercado interno (13 por ciento); la incertidumbre política interna, así como la incertidumbre acerca de la situación económica interna (8 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores). Los cinco factores anteriores absorbieron el 80 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.	Mar.	Abr.	May.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	25	23	20	19	22	27	32	31	29	29	26	27	30	28	31	29
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2	5	4	0	13	13	20	22
Debilidad del mercado interno	10	14	10	14	19	13	12	11	6	12	12	14	6	8	9	12	13
Incertidumbre política interna	6	1	2	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11	7	7	6	8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	2	4	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4	6	9	8	8
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	4	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1	0	1	1	4
Problemas de inseguridad pública	2	4	5	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2	1	1	3	2
El precio de exportación de petróleo	10	12	4	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4	1	2	2	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	4	1	0	1	0	1	1	2	5	2	2	0	0	2	2
La política fiscal que se está instrumentando	10	11	8	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3	2	1	1	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	2	1	3	4	2	6	5	5	5	3	3	0	0	2
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14	14	17	3	2
Inestabilidad financiera internacional	3	2	1	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12	8	7	6	1
Los niveles de las tasas de interés externas	3	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	0	1	2	1	1	2	1	0	2	1	2	0	1	1
Incertidumbre cambiaria	1	1	0	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3	1	0	1	0
Aumento en los costos salariales	7	9	8	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0	2	1	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	1	1	2	0	0	0	1	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	0	1	0	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	2	0	0	0	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	0	0	0
Otros	2	2	1	2	2	4	4	2	2	1	2	2	2	0	1	0	1
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

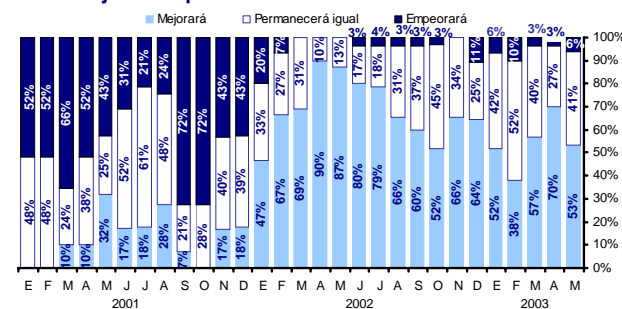
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas captadas por la encuesta de mayo muestran en general un escenario de menor optimismo que el recabado en los dos meses previos. Ello considerando principalmente que se debilitó la percepción sobre el clima de los negocios que prevalecerá para las actividades productivas del sector privado. Así, de acuerdo con las respuestas recogidas, 53 por ciento de los analistas expresó que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (70 y 57 por ciento lo señalaron hace uno y dos meses). Por otra parte, 41 por ciento de los encuestados indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 6 por ciento consideró que se deteriorará. Por tanto, en la encuesta de mayo se obtuvo para esta variable un balance de respuestas con signo positivo (47 por ciento), pero menor que los

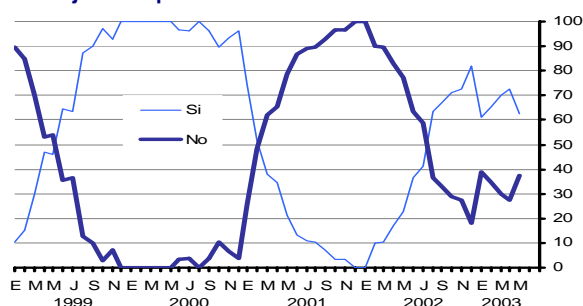
mostrados en los dos meses precedentes (67 y 54 por ciento).

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

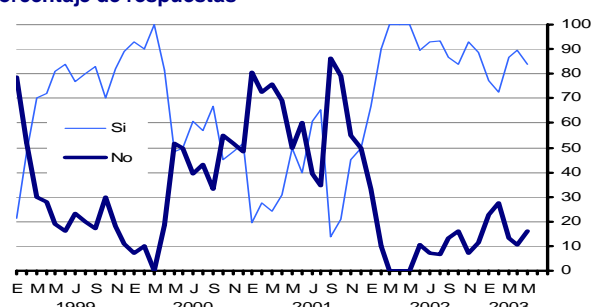


Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas

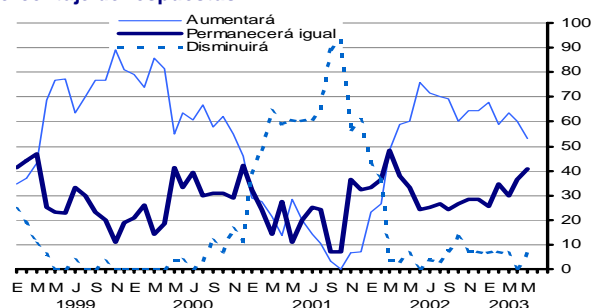


El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también se debilitaron con relación a lo recabado el mes previo. Los resultados fueron los siguientes: i) 63 por ciento de los consultores señaló que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (73 por ciento lo indicó hace un mes); ii) 84 por ciento de los encuestados precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (90 y 87 por ciento respondieron en ese sentido hace respectivamente uno y dos meses); iii) 53 por ciento de los analistas apuntó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y dos encuestados anticiparon que disminuirá; y iv) únicamente 23 por ciento de los consultores consideró que la situación presente sea favorable para que las empresas inicien proyectos de inversión (31 y 17 por ciento lo mencionaron hace uno y dos meses). Por otra parte, 42 por ciento de los especialistas dijo no estar seguro sobre este último asunto y el restante 35 por ciento expresó que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones.

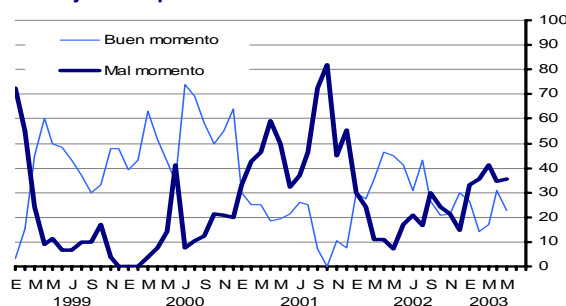
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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

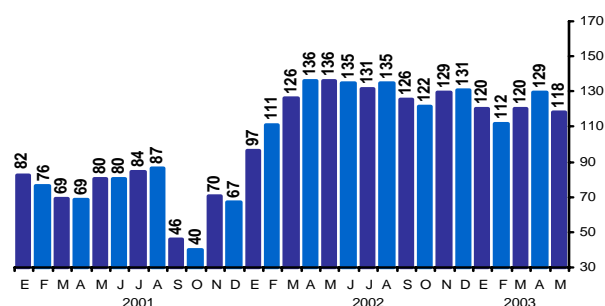
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2001		2002										2003						
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May
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
Permanezca igual	40	39	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27	41
Empeorará	43	43	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3	6
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																			
Si	3	0	0	1	10	17	23	37	41	63	67	71	72	82	61	66	70	73	63
No	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27	37
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																			
Si	45	50	67	90	100	100	100	90	93	93	87	84	93	88	77	72	87	90	84
No	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10	16
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
Permanezca igual	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37	41
Disminuya	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0	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	14	17	31	23
Mal momento para invertir	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34	35
No está seguro	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35	42

Luego de dos meses consecutivos de haber aumentado, en mayo se redujo el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que estima el Banco de México. Dicho índice se elabora con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios que se recaban en esta encuesta y sus resultados se presentan en la gráfica adjunta. Así, en mayo el índice mencionado fue de 118 puntos, mientras que en enero, febrero, marzo y abril del presente año se había ubicado en 120, 112, 120 y 129 puntos (base 1998=100)².

Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado

1998 = 100



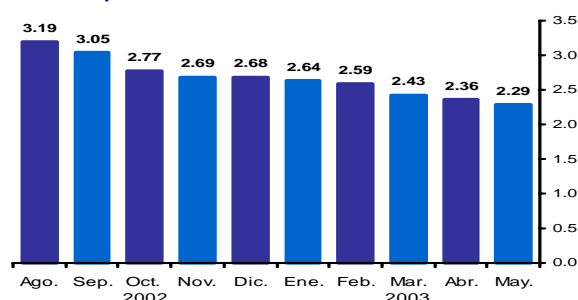
Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores encuestados pronostican que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.29 por ciento.

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.

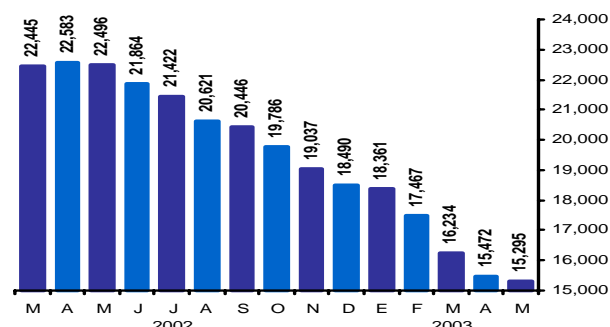
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2003

Variación porcentual anual



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

Millones de dólares

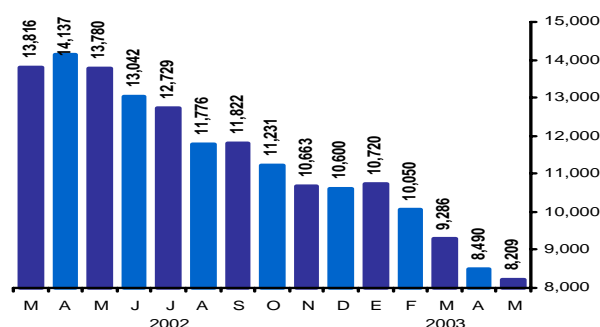


Sector Externo

Las previsiones de los analistas con relación a las cuentas externas son que en mayo el déficit comercial se ubique en 570 millones de dólares y que en todo 2003 resulte de 8,209 millones. Asimismo, para todo 2003 se anticipa un déficit de la cuenta corriente de 15,295 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa sea de 13,051 millones de dólares.

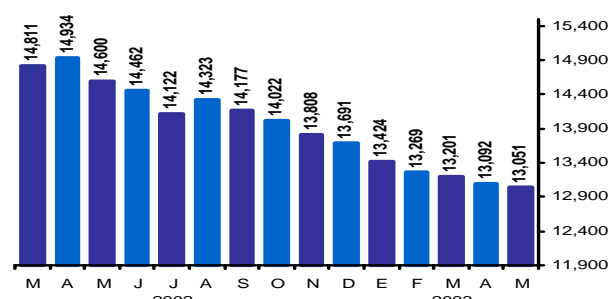
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

Millones de dólares



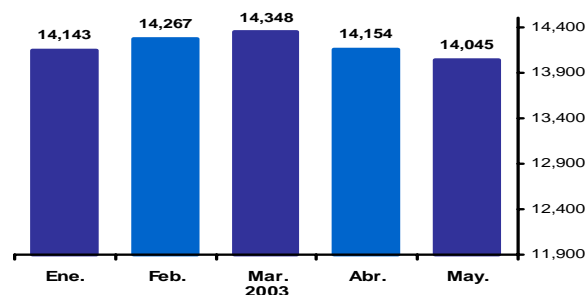
Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003

Millones de dólares



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

Millones de dólares



Los consultores prevén que en 2003 los incrementos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras sean de 4.2 y de 12.1 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 4.8 por ciento. Por otra parte, para el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se anticipa que en el segundo y tercer trimestres del año su nivel sea de 21.77 y 19.89 dólares por barril respectivamente y que su promedio en todo el año resulte de 21.44 dólares por barril. Finalmente, para 2004 se prevé un flujo de inversión extranjera directa de 14,045 millones de dólares, déficit comercial de 11,237 millones y un déficit de la cuenta corriente de 18,057 millones.