



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados derivados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a septiembre de 2003. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 22 de septiembre al 1º de octubre.
- Las conclusiones más importantes de la encuesta que se reporta son las siguientes: i) la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2003 se modificó ligeramente al alza con relación a la recabada por la encuesta del mes pasado, aunque se mantuvo dentro de la meta para el año; ii) nueva disminución de los niveles anticipados para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre del año; iii) ligera revisión al alza de los pronósticos para el tipo de cambio en los próximos meses y al cierre del presente año; iv) reducción de las estimaciones relativas al crecimiento a tasa anual del PIB para el tercero y cuarto trimestres del año y, por ende, de la previsión para todo 2003; v) como resultado de lo anterior se ajustó también a la baja el pronóstico referente al número de empleos formales que se generarán al cierre del año en curso; vi) aumento ligero del indicador relativo al clima de los negocios y al nivel de confianza prevaleciente en la economía; y vii) la opinión de los analistas es que los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos meses son la debilidad de los mercados externos; la falta de avance en la adopción de medidas de cambio estructural; e insuficiente fortaleza de la demanda interna.
- Los consultores expresaron que para incentivar en el país mayores niveles de inversión nacional y extranjera se requiere instrumentar políticas de cambio estructural, las cuales incluyen, entre otras, una reforma en el sector energético, una reforma fiscal, laboral y una mayor desregulación.
- Para el cierre de 2003 los especialistas consultados prevén una inflación general de 3.78%, tasa ligeramente más alta que la recabada el mes previo de 3.72%.
- Los especialistas encuestados estiman que la inflación subyacente al cierre del presente año resultará de 3.49%, tasa muy cercana a la captada por la encuesta del mes pasado de 3.51%. La gran mayoría de los analistas (84% de ellos) señaló que en 2003 la inflación subyacente será menor a la inflación general.
- Los encuestados calculan que en septiembre la inflación general mensual será de 0.6% medida con el INPC y que la inflación subyacente se ubicará en 0.22%.
- Para 2004 y 2005 los consultores anticipan que la inflación general cerrará respectivamente en 3.67 y 3.35%. Los analistas prevén un escenario de inflación baja y estable para los próximos años. Ello, considerando que la inflación promedio anual que estiman para el periodo 2005-2008 es de 3.49%.
- Según los consultores encuestados en octubre y noviembre de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de 4.71% para cada mes.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se redujeron ligeramente con relación a los recabados en las encuestas precedentes. Así, se anticipa que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 5.48%, lo que implica una reducción con

relación a la previsión de 5.75% que recabó la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para el cierre de 2004 se calcula que la tasa respectiva resulte de 6.09%.

- Los niveles previstos para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del año se revisaron un poco al alza. De esa manera, para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 10.88 pesos, pronóstico superior al de 10.81 pesos recabado por la encuesta del mes pasado. Cabe mencionar que sólo siete consultores entre los encuestados (21% de las respuestas) consideraron que el tipo de cambio al cierre de 2003 será igual o superior a 11 pesos por dólar. Por otra parte, para el cierre de 2004 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.19 pesos por dólar.
- Los consultores que respondieron la encuesta anticipan que en los trimestres tercero y cuarto del año en curso el PIB real crecerá a tasas anuales de 1.47 y 2.54%, con lo que en todo 2003 la tasa correspondiente resultaría de 1.6%. Por otra parte, se pronostica que en 2004 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México y se calcula que éste será de 3.39%.
- La estimación para 2003 de las variaciones anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado resultó respectivamente de 2.1 y -0.4%. Los aumentos esperados para el consumo y la inversión del sector público en el presente año fueron de 1.9 y 4.9%.
- Los pronósticos relativos a la generación de empleos formales en 2003 y 2004 se revisaron de nuevo a la baja. Al respecto, los analistas prevén que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 94 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 dicho indicador de empleo formal se incremente en 385 mil personas.
- Los resultados de la encuesta muestran que algunos de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza presentaron una cierta mejoría. Así, 91% de los analistas señaló que espera que la evolución económica del país mejore durante los próximos meses con relación a la situación actual. En contraste, en la encuesta del mes pasado se expresó en ese sentido en 87% de los analistas. En septiembre el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 127 puntos, nivel

ligeramente más alto que el captado por la encuesta de agosto.

- Los consultores estiman que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB, será de 0.53% en 2003 y 2004.
- De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses resultaron, en orden de importancia los siguientes: la debilidad de la economía mundial (23% de las respuestas); la ausencia de cambios estructurales en el país (con 21% de las respuestas); la debilidad del mercado interno (20%); la incertidumbre respecto a la situación económica interna (13%) y la incertidumbre política interna (9%). Los anteriores cinco factores absorbieron el 86% del total de las respuestas.
- Los consultores prevén que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos resultará de 2.57% y que en 2004 dicho crecimiento será de 3.54%.
- Nuevamente en la encuesta reportada se revisaron ligeramente a la baja los pronósticos para 2003 relativos a los déficit comercial y de la cuenta corriente. Así, los consultores anticipan para septiembre un déficit mensual de la balanza comercial de 598 millones de dólares y que en todo el año sume 6,550 millones. El déficit de la cuenta corriente para el cierre de 2003 se estima en 12,042 millones.
- En cuanto al crecimiento de las exportaciones no petroleras en 2003, el pronóstico es que resulte de 0.8% y que las petroleras se incrementen en 23.5%. Respecto a las importaciones de mercancías se anticipa que en el presente año aumenten en 1.4%.
- Los pronósticos recabados acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación resultaron como sigue: para el cuarto trimestre de 2003 de 22.65 dólares y para todo el presente año de 24.07 dólares por barril. Para el primer trimestre de 2004 la previsión correspondiente es de 21.04 dólares y de 20.05 para todo ese año.
- Los encuestados anticipan que en 2003 el flujo de inversión extranjera directa (IED) resultará de 12,193 millones de dólares. Por otra parte, para 2004 se prevé una entrada de recursos por IED de 13,505 millones.

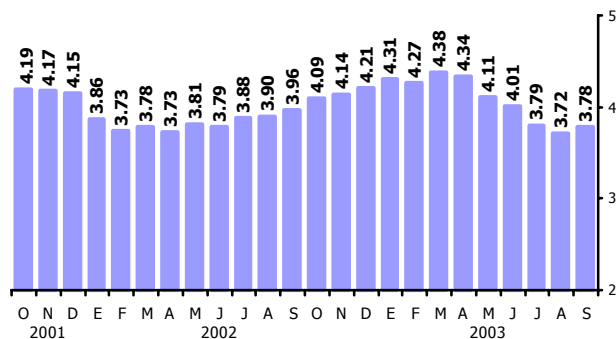
\* \* \* \* \*

## Inflación

Los consultores encuestados anticipan que en el mes de septiembre la inflación medida por el INPC sea de 0.6% y de 0.22% la inflación subyacente.<sup>1</sup>

### Expectativas de Inflación del INPC para 2003

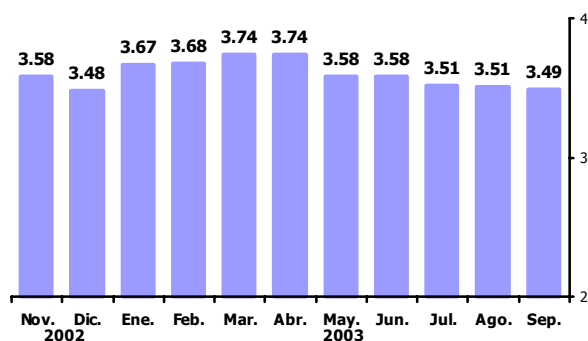
Por ciento



Para los meses de octubre y noviembre se anticipa una inflación de 0.37 y 0.56%. Asimismo, la tasa de inflación para diciembre implícita en la predicción anual es de 0.5%. Para enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2004 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.45, 0.28, 0.33, 0.25, 0.1 y 0.19%. En cuanto a la inflación general anual al cierre de 2003, la predicción recabada es de 3.78% y de 3.49% para la subyacente. La inflación general para 2004 se calcula en 3.67% y para 2005 en 3.35%. En lo que respecta a la inflación promedio anual que se pronostica para el periodo 2005-2008 ésta se ubicó en 3.49%

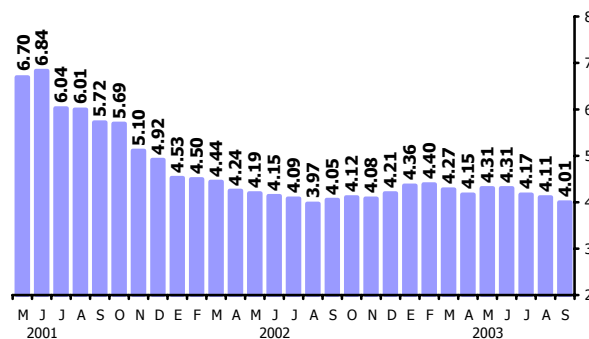
### Expectativas de Inflación Subyacente para 2003

Por ciento



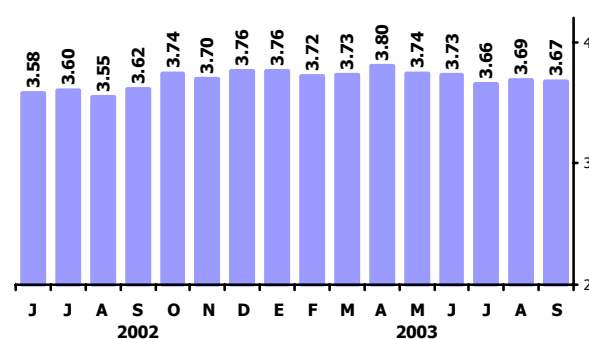
### Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses

Por ciento



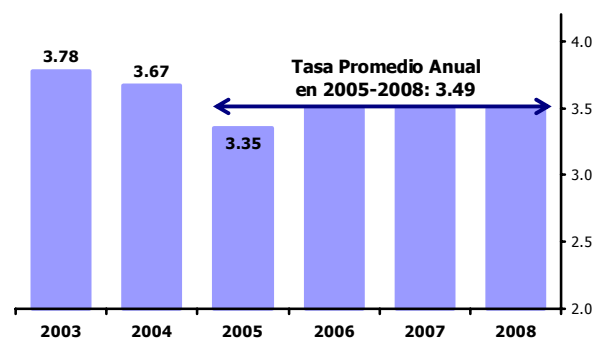
### Expectativas de Inflación del INPC para 2004

Por ciento



### Expectativas de Inflación del INPC para el Corto y Largo Plazo

Por ciento

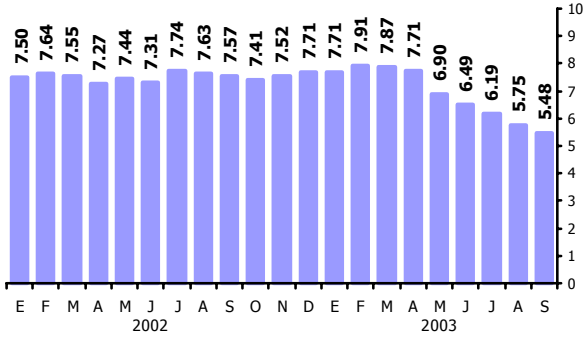


## Tasas de Interés

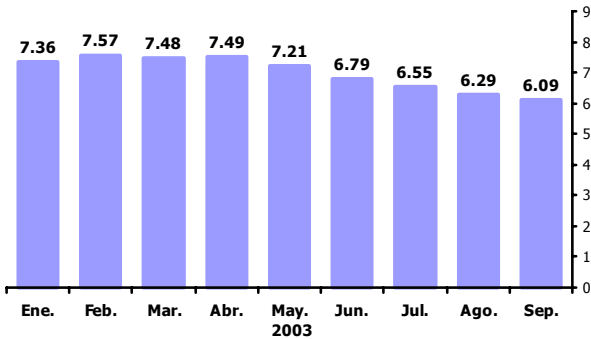
Las previsiones relativas a los niveles que presentarán las tasas de interés en los próximos meses se ajustaron ligeramente a la baja. De esa manera se anticipa que la tasa de interés del Cete a 28 días resulte respectivamente en octubre y noviembre de 2003 de 5.09 y 5.34%. Estos dos pronósticos de la variable referida son menores a los recabados para esos meses por la encuesta de agosto. Para el cierre del presente año la previsión es que la tasa mencionada sea de 5.48%. En lo que respecta a 2004, se estima que en enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de ese año la tasa correspondiente se ubique respectivamente en 5.66, 5.68, 5.71, 5.72, 5.66 y 5.72% y que al cierre de ese año sea de 6.09%.

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

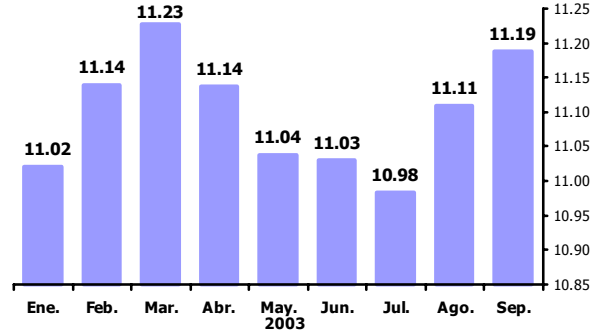
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003**  
Cete a 28 días



**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 2004**  
Pesos por dólar



Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y el cierre de 2004 se prevé que el nivel del tipo de cambio sea respectivamente de 10.90, 10.92, 10.94, 10.96, 10.97, 11.01 y 11.19 pesos por dólar.

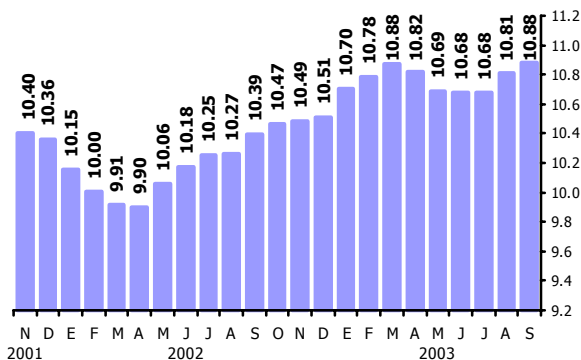
**Actividad Económica**

Según los analistas, en los trimestres tercero y cuarto de 2003 el PIB real mostrará crecimientos anuales de 1.47 y 2.54%. Ello resultaría en un crecimiento económico para todo 2003 de 1.6%. Para 2004 se prevé una reactivación del crecimiento económico y que éste alcance 3.39%. Tales pronósticos son menores que los captados en la encuesta del mes pasado para los periodos correspondientes.

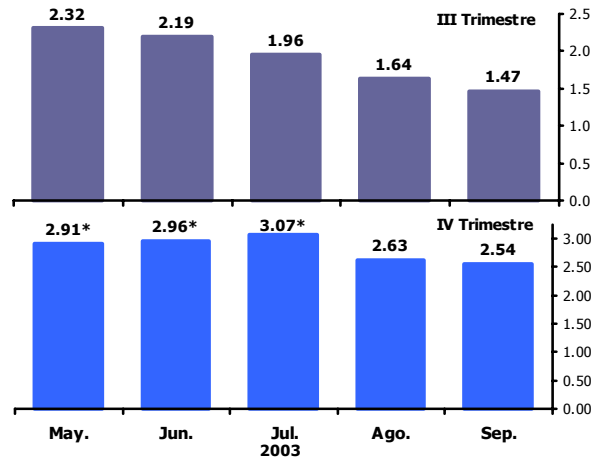
**Tipo de Cambio**

Los resultados de la encuesta de septiembre muestran un ligero incremento de los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano en los meses próximos y al cierre del presente año con relación a los recabados hace un mes. Así, se prevé que en los meses de octubre y noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio se ubique respectivamente en 10.90 y 10.91 pesos por dólar y que al cierre de 2003 tal cotización sea de 10.88 pesos.

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

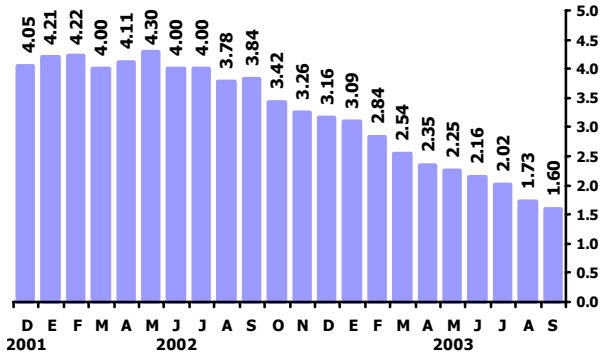


**Pronósticos de Crecimiento Económico para el Tercero y Cuarto Trimestres de 2003**  
Tasa anual en por ciento



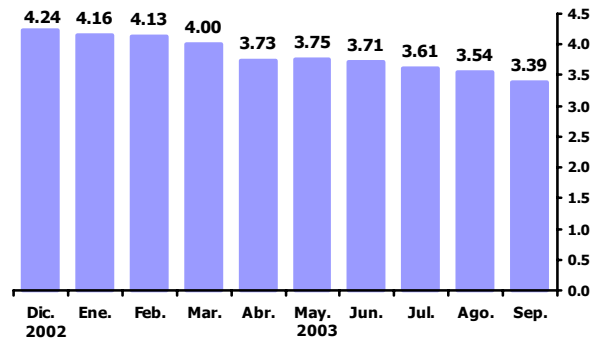
\* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

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



Los consultores estiman para el cierre de 2003 aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 2.1 y -0.4%, respectivamente. Por su parte, los pronósticos correspondiente para el consumo y la inversión del sector público resultaron de 1.9 y 4.9%.

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

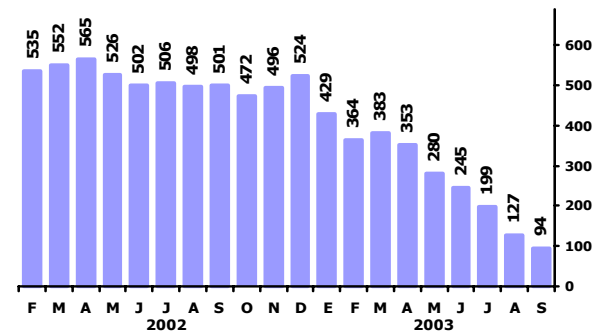


**Empleo y Salarios**

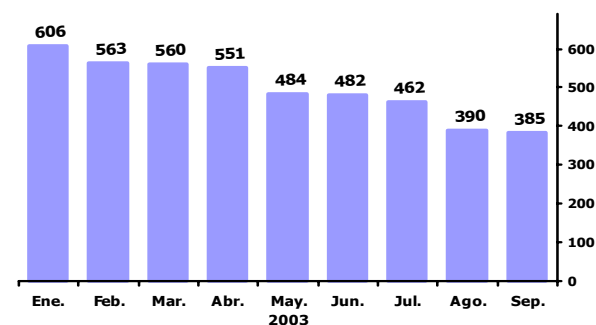
Los analistas encuestados anticipan que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 94 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003) y que en 2004 ese agregado de empleo formal aumente en 385 mil personas. Por otra parte se prevé que en octubre y noviembre de 2003 los salarios contractuales presenten alzas anuales en términos nominales de 4.71% para ambos meses.

Los consultores estimaron en su mayoría que en los próximos meses los salarios reales continuarán mostrando aumentos. Así, el 60% de los encuestados señaló que durante el segundo semestre de 2003 los salarios reales se incrementarán con relación a sus niveles durante la primera mitad del año. En cuanto a la previsión para esta variable en el primer semestre de 2004, 80% de los analistas anticipa que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con sus niveles del segundo semestre de 2003.

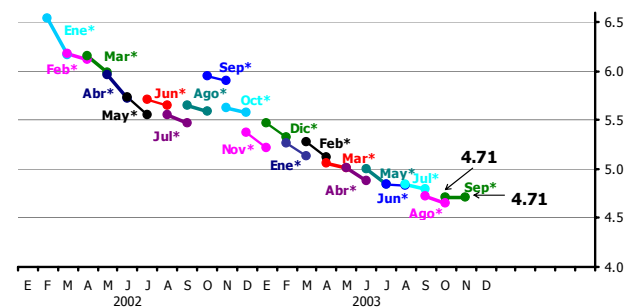
**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2003**  
Miles de trabajadores



**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS: 2004**  
Miles de trabajadores



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



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

**Finanzas Públicas**

Los analistas anticipan que tanto en 2003 como en 2004 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico de 0.53 puntos porcentuales con respecto al PIB.

**Políticas que Incentivarían una Mayor Inversión Privada en México**

Los consultores señalaron que las medidas y políticas en México que incentivarían mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son las siguientes: una reforma en el sector energético (23% de las respuestas); una reforma fiscal (23%); una reforma laboral (13%); profundizar y continuar con las reformas estructurales (6%); una mayor desregulación que facilite la competencia

interna, una mejora del marco jurídico y un fortalecimiento del estado de derecho (5% cada uno de estos tres factores). Las anteriores medidas representaron el 80% de las respuestas recibidas. En general, los analistas enfatizaron una vez más 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	Septiembre
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	22	19	24	24	19	23
2. Reforma Fiscal*	22	18	21	21	23	16	23
3. Reforma Laboral	15	18	7	15	12	11	13
4. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	6	8	13	5	4	10	6
5. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	1	2	3	4	4	9	5
6. Fortalecer el Estado de Derecho	6	8	3	8	5	7	5
7. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	6	8	14	5	8	4	5
8. Combate Eficaz a la Corrupción	0	2	3	3	1	3	3
9. Mejorar la Seguridad Pública	4	2	1	0	0	0	3
10. Políticas de Reactivación Industrial	1	2	3	1	2	7	3
11. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	2	1	1	1	1	1
12. Mejorar la Infraestructura	0	0	0	1	1	1	1
13. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	0	0	0	1	1	1
14. Otros	0	2	1	3	1	0	1
15. Reforma del Estado	1	0	0	1	2	3	1
16. Mejorar la capacidad de diálogo y negociación política	--	--	--	--	--	3	1
17. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	4	2	6	5	4	1	1
18. Eliminar Monopolios Estatales y Redefinir Sector Estratégico	0	0	1	0	0	1	0
19. Plan de emergencia de empleo	--	--	--	--	--	1	0
20. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activ	3	2	3	1	4	0	1
21. Que el Legislativo Trabaje para México	1	0	1	0	2	0	0
22. Política Monetaria Expansiva	1	0	0	0	0	0	0
23. Reforma en Sector de Telecomunicaciones	0	0	0	0	0	0	0
S U M A:	100	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

Según la encuesta, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México a lo largo de los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (23% de las respuestas); la falta de cambios estructurales en el país (21% de las respuestas); la debilidad de la demanda interna (con 20%); la incertidumbre acerca de la situación económica en el país (13%); y la incertidumbre política interna (9%). Los cinco factores anteriores conjuntaron el 86% 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.	Ago.	Sep.
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	20	23
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	--	--	--	--	--	2	5	4	0	13	13	20	22	22	20	23
Debilidad del mercado interno	14	19	13	12	11	6	12	12	14	6	8	9	12	13	18	20	21	20
Incertidumbre sobre la situación económica interna	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16	15	13
Incertidumbre política interna	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5	5	9
Disponibilidad de financiamiento interno	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2	1	3
Aumento en los costos salariales	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0	0	1
El precio de exportación de petróleo	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0	0	1
Elevado costo del financiamiento interno	6	7	1	0	0	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0	0	1
Incertidumbre cambiaria	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1
La política fiscal que se está instrumentando	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2	4	1
La política monetaria que se está aplicando	0	1	2	1	1	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2	0	1
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1
Problemas de inseguridad pública	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	0	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	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	2	0
Escasez de mano de obra calificada	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad financiera internacional	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0	1	0
Inestabilidad política internacional	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	2	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	0	0	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	0	0
Otros	2	2	4	4	2	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4	4	3
Suma:	100	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 sobre el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses presentaron una ligera mejoría con relación a sus niveles en la encuesta del mes precedente. Así, 67% de los analistas señaló que

durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (71 y 60% lo consideró hace uno y dos meses). Por otra parte, 30% de los consultores indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 3% consideró que se debilitará. Por tanto, en la

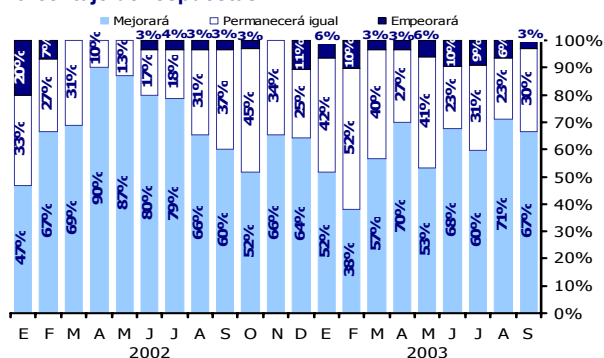
encuesta de septiembre el balance de respuestas para esta variable presentó un signo positivo (64%),

pero de magnitud inferior al que resultó de la encuesta del mes precedente (65%).

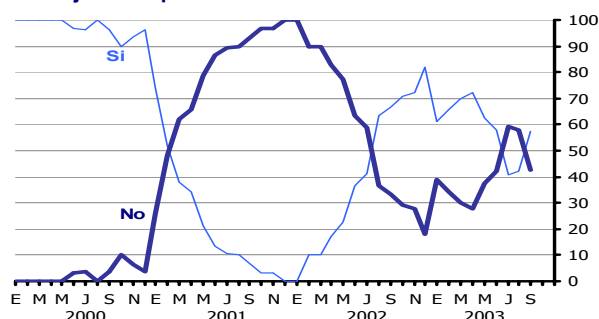
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2002												2003								
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
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	47	67	69	90	87	80	79	66	60	52	66	64	52	38	57	70	53	68	60	71	67
Permanezca igual	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27	41	23	31	23	30
Empeorará	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3	6	10	9	6	3
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																					
Sí	0	1	10	17	23	37	41	63	67	71	72	82	61	66	70	73	63	58	41	42	58
No	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27	37	42	59	58	42
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																					
Sí	67	90	100	100	100	90	93	93	87	84	93	88	77	72	87	90	84	87	81	87	91
No	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10	16	13	19	13	9
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																					
Aumento	23	27	48	59	60	76	71	70	69	60	64	64	68	59	63	60	53	65	56	61	55
Permanezca igual	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37	41	29	34	36	36
Disminuya	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0	6	6	9	3	9
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																					
Buen momento para invertir	30	28	36	46	45	42	31	43	27	21	22	30	27	14	17	31	23	34	33	27	28
Mal momento para invertir	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34	35	13	32	30	19
No está seguro	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35	42	53	35	43	53

### 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

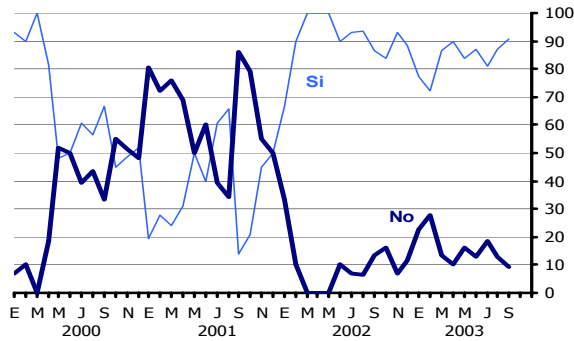


### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas

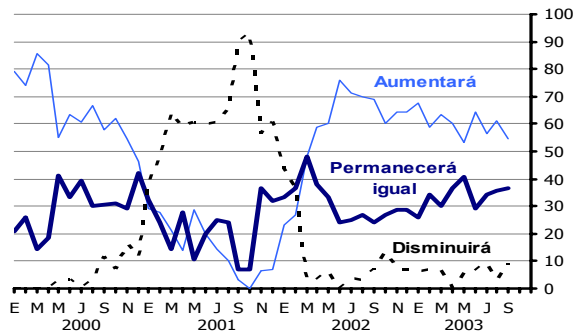


El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo mostraron resultados mixtos, ya que mientras que algunos de ellos tuvieron una mejoría, otros se debilitaron. Destaca lo siguiente: i) 58% de los consultores consideró que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (42% lo expresó en la encuesta de agosto); ii) 91% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (87 y 81% respondieron en ese sentido hace respectivamente uno y dos meses); iii) 55% de los analistas indicó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y el 9% señaló que se reducirá; y iv) el 28% de los especialistas calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión, cifra ligeramente más alta que la recabada hace un mes. Por otra parte, 53% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 19% expresó que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones. Consecuentemente, el balance de respuestas para esta pregunta fue positivo a diferencia del mes pasado en que fue negativo.

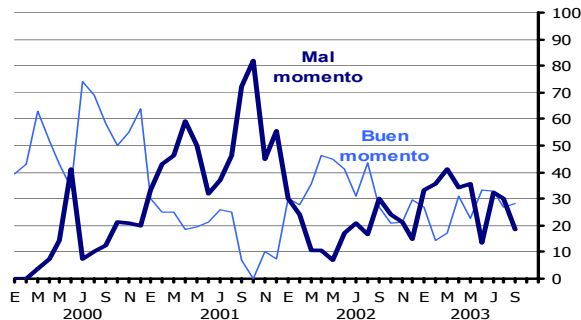
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



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



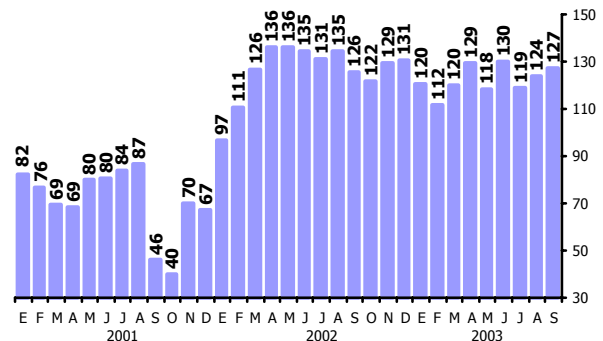
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



En la encuesta de septiembre aumentó ligeramente el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México. Este índice se calcula con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios incluidos en la encuesta y sus resultados se presentan en la gráfica adjunta. De esa manera, en septiembre el índice referido arrojó un nivel de 127 puntos, mientras que en julio y agosto del presente año se había ubicado

respectivamente en 119 y 124 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>.

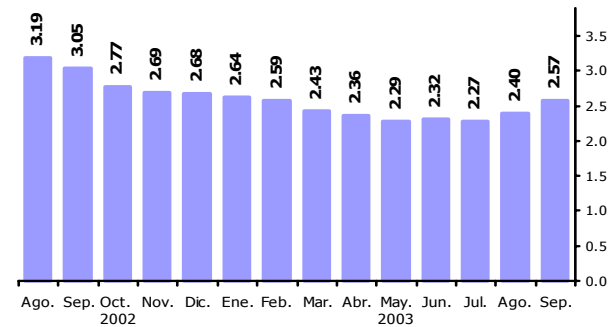
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



**Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos**

Los consultores encuestados pronostican que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.57% y que en 2004 resultará de 3.54%.

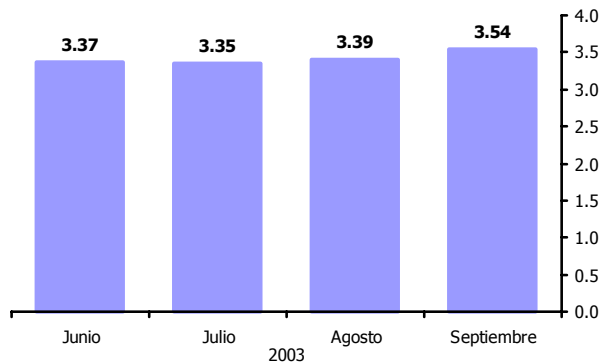
**Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2003**  
Variación porcentual anual



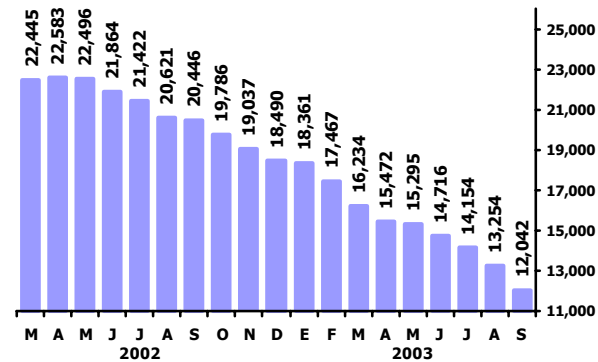
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en 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 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 2004**  
Variación porcentual anual



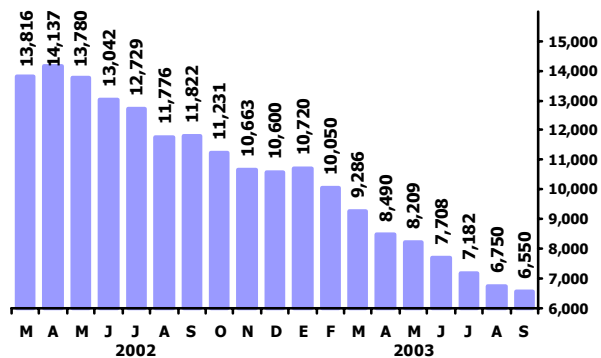
**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003**  
Millones de dólares



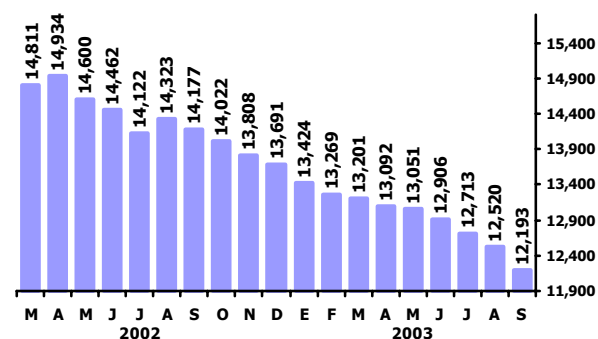
**Sector Externo**

Las previsiones de los consultores referentes a las cuentas externas son que en septiembre el déficit comercial resultará de 598 millones de dólares y que en todo 2003 será de 6,550 millones. Los analistas pronostican que al cierre del presente año el déficit de la cuenta corriente se ubicará en 12,042 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa sumará 12,193 millones de dólares.

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



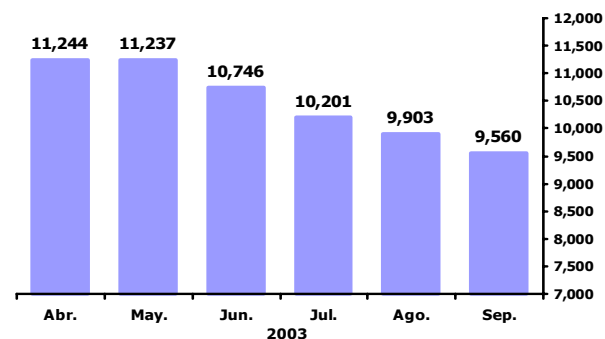
**Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003**  
Millones de dólares



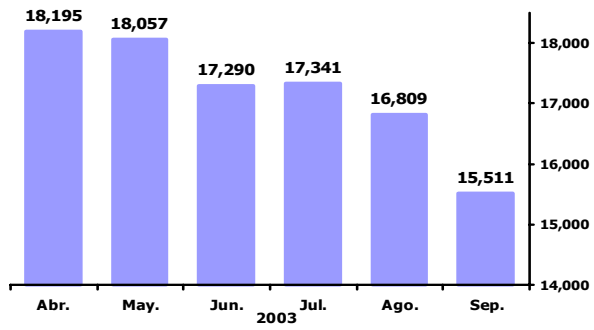
Los pronósticos sobre el crecimiento en 2003 de las exportaciones no petroleras y de las petroleras resultaron respectivamente de 0.8 y de 23.5% y se estima que las importaciones de mercancías se incrementen 1.4%. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se anticipa que en el cuarto trimestre del año se ubique en 22.65 dólares por barril y que su promedio en todo el año resulte de 24.07 dólares por barril.

Finalmente, en las previsiones para 2004 de las cuentas externas destaca la estimación de un flujo de inversión extranjera directa de 13,505 millones de dólares, déficit comercial de 9,560 millones, déficit de la cuenta corriente de 15,511 millones, un precio promedio de 21.04 dólares por barril para la mezcla mexicana de crudo de exportación en el primer trimestre y de 20.05 dólares por barril para todo ese año.

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



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



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

