



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de expectativas de los especialistas en economía del sector privado correspondiente al mes de agosto de 2003. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 22 y el 29 de agosto.*
- *Las conclusiones más importantes derivadas de la encuesta que se reporta son las siguientes: i) un descenso de la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2003, mientras que la correspondiente a la inflación subyacente se mantuvo sin cambio con relación a la recabada en la encuesta anterior; ii) disminución de los niveles previstos para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre del año; iii) revisión al alza de los pronósticos para los niveles de tipo de cambio que prevalecerán en los próximos meses y al cierre del presente año; iv) decremento de las estimaciones relativas al crecimiento anual del PIB en el tercero y cuarto trimestres del año y, por ende, de la que se prevé para todo 2003; v) como consecuencia de lo anterior se ajustó también a la baja el pronóstico correspondiente al número de empleos formales que se generarán en el año en curso; vi) en opinión de los analistas la ausencia de las medidas de cambio estructural es el principal factor que limitaría el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos meses; y vii) ligera mejoría de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza en la economía.*
- *Los especialistas consultados prevén para el cierre de 2003 una inflación general de 3.72 por ciento, pronóstico menor que el recabado el mes previo que fue de 3.79 por ciento.*
- *Los analistas estiman que la inflación subyacente para el cierre del presente año será de 3.51 por ciento, tasa igual que la resultante de la encuesta del mes pasado. La gran mayoría de los consultores encuestados (70 por ciento de ellos) consideró que en 2003 la inflación subyacente será menor a la inflación general.*
- *Para agosto se prevé una inflación general mensual de 0.29 por ciento y que la inflación subyacente sea de 0.24 por ciento.*
- *Para 2004 y 2005 los consultores anticipan que la inflación general resulte respectivamente de 3.69 y 3.54 por ciento.*
- *Los analistas consultados estiman que en septiembre y octubre de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean respectivamente de 4.73 y 4.65 por ciento.*
- *Los niveles previstos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se redujeron con relación a los que se recabaron en las encuestas precedentes. Así, el pronóstico es que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 5.75 por ciento, lo que implica una reducción con relación a la de 6.19 por ciento que se recabó en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para el cierre de 2004 se anticipa que la tasa respectiva resulte de 6.29 por ciento.*
- *Las estimaciones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano que prevalecerá durante los próximos meses y al cierre del año se revisaron al alza. De esa manera, para el cierre de 2003 se prevé un tipo de cambio de 10.81 pesos, cotización superior a la de 10.68 pesos que se derivó de la encuesta del mes pasado. Cabe mencionar que sólo*

cuatro consultores entre los encuestados (13 por ciento 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 11.11 pesos por dólar.

- Los consultores que respondieron la encuesta anticipan que en los trimestres tercero y cuarto del presente año el PIB real crecerá a tasas anuales de 1.64 y 2.63 por ciento, con lo que en todo 2003 la tasa correspondiente resultaría de 1.73 por ciento. Este último pronóstico es más bajo que el de 2.02 por ciento derivado de las respuestas a la encuesta pasada. Por otra parte, los analistas encuestados pronostican que en 2004 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México, ya que se calcula que éste será de 3.54 por ciento.
- Los encuestados prevén para 2003 crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado de 2 y 0.8 por ciento, respectivamente. Los aumentos esperados para el consumo y la inversión del sector público en el presente año fueron de 1.8 y 2.7 por ciento.
- Los pronósticos relativos a la generación de empleos formales en 2003 y 2004 se revisaron de nuevo a la baja. De esa manera, los analistas calculan que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 127 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 el aumento correspondiente sea de 390 mil personas.
- En los resultados de la encuesta destaca la mejoría que se reporta para algunos de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza. Así, 71 por ciento de los encuestados señaló que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes. En contraste, en la encuesta del mes pasado se expresó en ese sentido el 60 por ciento de los analistas. En la encuesta de agosto, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 124 puntos, nivel más alto que el de 119 captado con la encuesta de julio pasado.
- Los consultores estiman que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB, será de 0.53 por ciento en 2003 y de 0.51 por ciento en 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 ausencia de cambios estructurales en el país (con 23 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado interno (21 por ciento); la debilidad de la economía mundial (20 por ciento); la incertidumbre respecto a la situación económica interna (15 por ciento). Los anteriores cuatro factores representaron el 79 por ciento del total de las respuestas.

- Los consultores prevén que en 2003 en los Estados Unidos el crecimiento económico resultará de 2.40 por ciento y que en 2004 dicho crecimiento será de 3.39 por ciento.
- Nuevamente en la encuesta reportada se revisaron a la baja ligeramente los pronósticos para 2003 relativos a los déficit comercial y de la cuenta corriente. Así, los consultores anticipan para agosto un déficit mensual de la balanza comercial de 578 millones de dólares y que en todo el año sume 6,750 millones. El déficit de la cuenta corriente al cierre de 2003 se calcula en 13,254 millones.
- En cuanto al crecimiento de las exportaciones no petroleras en 2003, se prevé que éste resulte de 1.1 por ciento y que las petroleras se incrementen en 21.3 por ciento. Respecto a las importaciones de mercancías se anticipa que en el presente año aumenten en 1.8 por ciento.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación resultaron como sigue: en el tercer trimestre de 2003, 24.16 dólares por barril; en el cuarto trimestre 22.52 dólares y que en todo el presente año promedie 24.01 dólares por barril. Para 2004 el pronóstico de precio es que se ubique en 19.79 dólares.
- Los encuestados anticipan que en 2003 el flujo de inversión extranjera directa (IED) resultará de 12,520 millones de dólares. Por otra parte, para 2004 se prevé una entrada de recursos por IED de 13,825 millones.

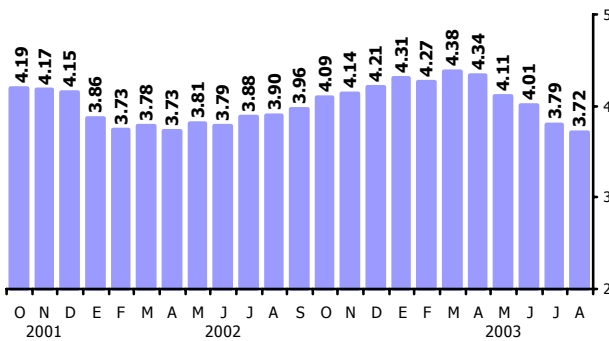
* * * * *

Inflación

Los consultores encuestados anticipan que en el mes de agosto la inflación medida por el INPC sea

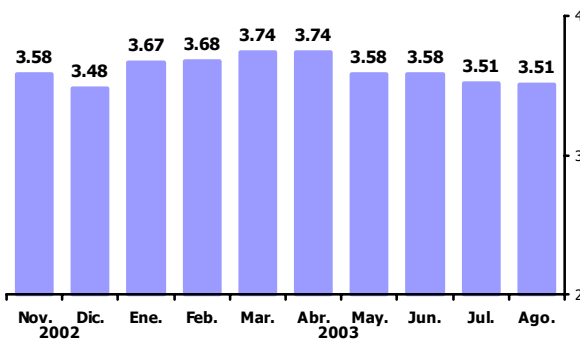
de 0.29 por ciento y de 0.24 por ciento para la inflación subyacente.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2003
Por ciento

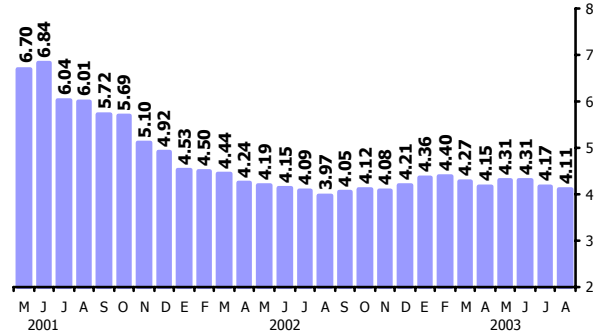


Para los meses de septiembre, octubre y noviembre se anticipa, respectivamente, una inflación de 0.52, 0.36 y 0.58 por ciento. Asimismo, la tasa de inflación para diciembre implícita en el pronóstico anual es de 0.52 por ciento. Para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2004 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.45, 0.26, 0.35, 0.25 y 0.16 por ciento. En cuanto a la inflación general anual al cierre de 2003, la predicción recabada es de 3.72 por ciento y de 3.51 por ciento para la subyacente. La inflación general para 2004 se calcula en 3.69 por ciento y para 2005 de 3.54 por ciento.

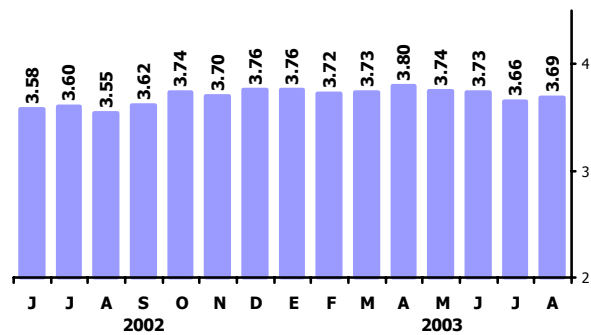
Expectativas de Inflación Subyacente para 2003
Por ciento



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



Expectativas de Inflación del INPC para 2004
Por ciento

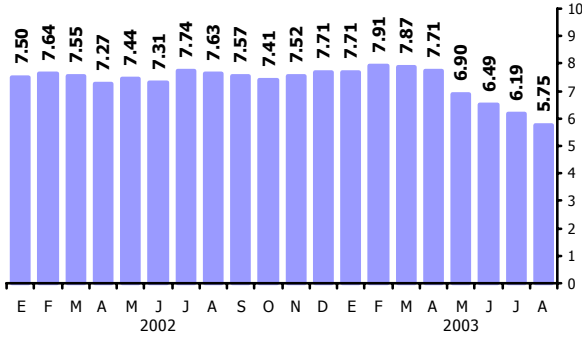


Tasas de Interés

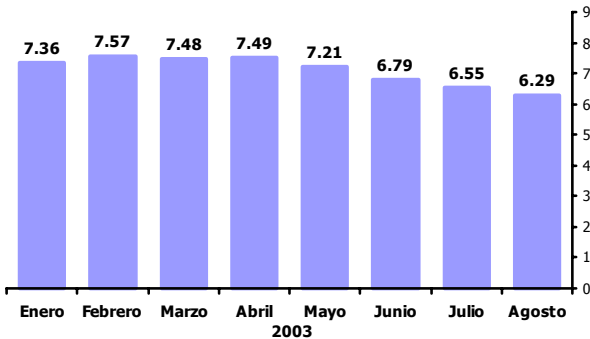
Las previsiones sobre los niveles que presentarán las tasas de interés en los próximos meses se ajustaron a la baja. De esa manera se anticipa que la tasa de interés del Cete a 28 días resulte respectivamente en septiembre, octubre y noviembre de 2003 de 5.13, 5.44 y 5.60 por ciento. Todos estos pronósticos son menores a los recabados para esos meses en la encuesta de julio. Para el cierre del presente año la previsión es que la tasa mencionada sea de 5.75 por ciento. En lo que respecta a 2004, se estima que en enero, febrero, marzo, abril y mayo de ese año la tasa correspondiente se ubicará respectivamente en 5.86, 5.88, 5.91, 5.90 y 5.80 por ciento, y que al cierre de ese año será de 6.29 por ciento.

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

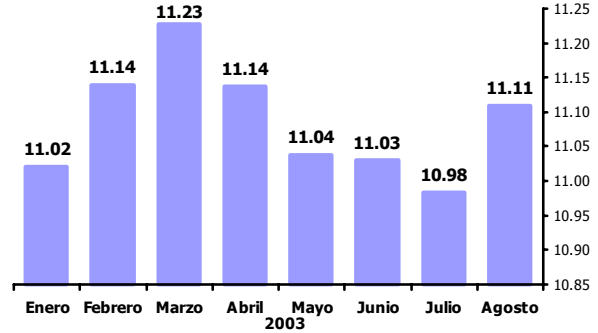
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003
Cete a 28 días



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 y el cierre de 2004 se prevé que el nivel del tipo de cambio sea respectivamente de 10.83, 10.85, 10.86, 10.88, 10.89 y 11.11 pesos por dólar.

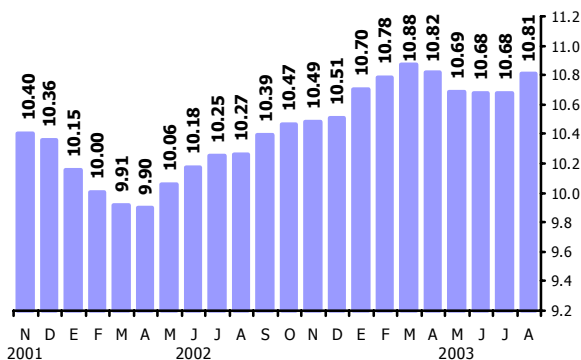
Actividad Económica

Los analistas que respondieron a la encuesta de agosto estiman que en los trimestres tercero y cuarto de 2003 el PIB real mostrará crecimientos anuales de 1.64 y 2.63 por ciento. Para todo el presente año los analistas prevén un crecimiento económico de 1.73 por ciento y de 3.54 por ciento para 2004. Todos esos pronósticos son menores que los derivados de la encuesta del mes pasado para los periodos correspondientes.

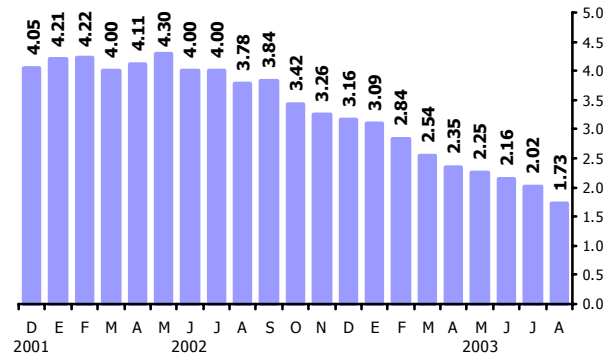
Tipo de Cambio

Los resultados de la encuesta de agosto muestran un incremento de los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano en los meses próximos y al cierre del presente año con relación a los pronósticos recabados hace un mes. Así, se prevé que en los tres meses de septiembre, octubre y noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio se ubique en 10.79 pesos por dólar y que al cierre de 2003 tal cotización sea de 10.81 pesos.

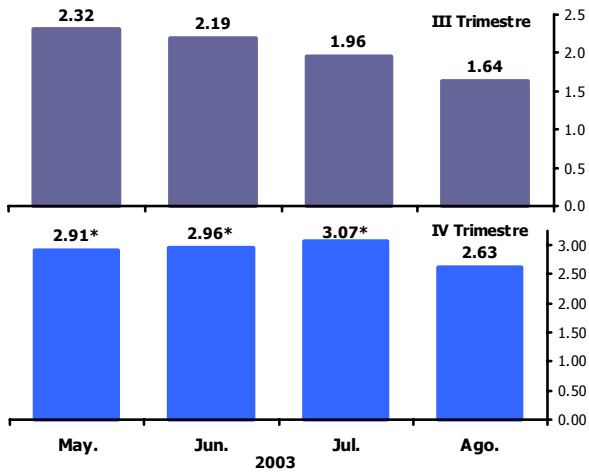
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003
Pesos por dólar



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento



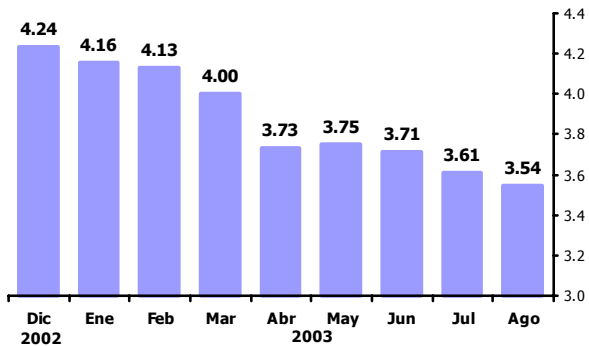
Pronósticos de Crecimiento Económico para el Tercero y Cuarto Trimestres de 2003
Tasa anual en por ciento



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

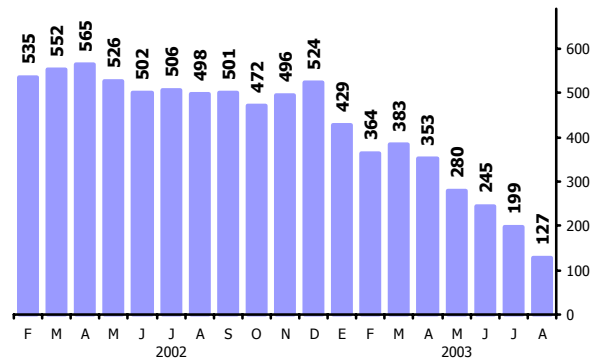
Los consultores estiman para 2003 aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 2 y 0.8 por ciento, respectivamente. Por su parte, los pronósticos para el consumo y la inversión del sector público resultaron de 1.8 y 2.7 por ciento.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento

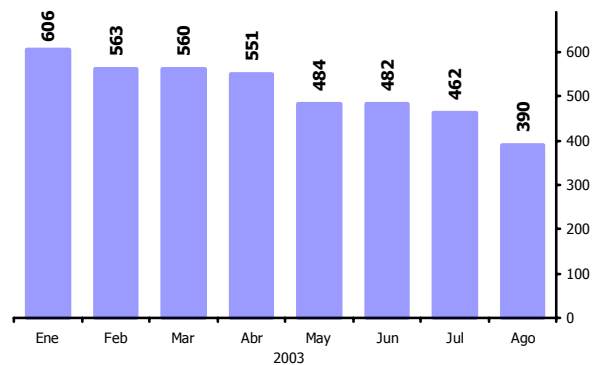


semestre de 2003 los salarios reales se incrementarán con relación a sus niveles durante la primera mitad del año. En cuanto a la perspectiva para esta variable en el primer semestre de 2004, 76 por ciento de los analistas prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con sus niveles en el 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

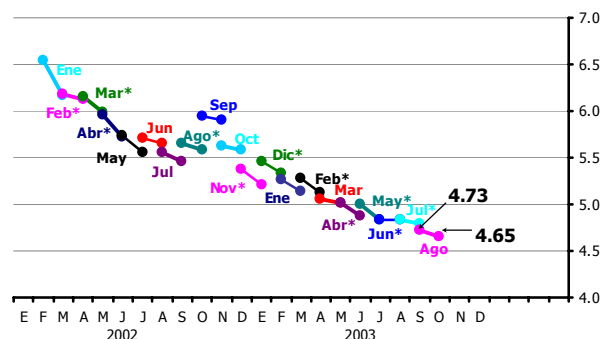


Empleo y Salarios

Los analistas anticipan que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 127 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003) y que en 2004 dicho agregado se acrecentará en 390 mil personas. Por otra parte se prevé que en septiembre y octubre de 2003 los salarios contractuales presenten aumentos nominales respectivos de 4.73 y 4.65 por ciento a tasa anual.

Los consultores estimaron en su mayoría que en los próximos meses los salarios reales continuarán mostrando aumentos. Así, el 69 por ciento de los encuestados señaló que durante el segundo

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los analistas estiman que en 2003 y 2004 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico respectivo de 0.53 y 0.51 puntos porcentuales del PIB.

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 falta de cambios estructurales en el país (23 por ciento de las respuestas); la debilidad de la demanda interna (21 por ciento); la debilidad de los mercados externos (con 20 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores); la incertidumbre acerca de la situación económica en el país (15 por ciento); y la incertidumbre política interna (5 por ciento). Los cinco factores anteriores conjuntaron el 84 por ciento de las respuestas recabadas.

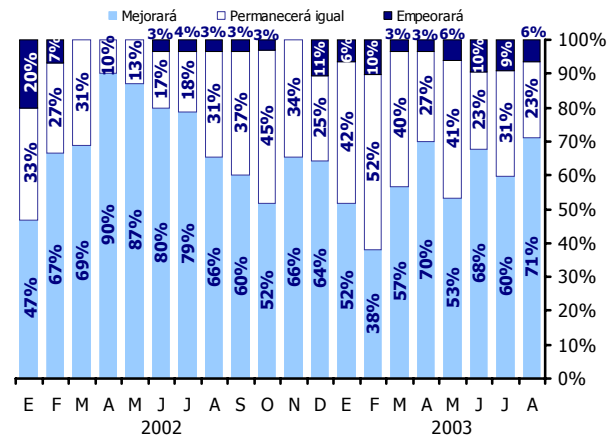
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2002									2003								
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	
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	
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	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16	15	
Incertidumbre política interna	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5	5	
La política fiscal que se está instrumentando	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2	4	
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	
Disponibilidad de financiamiento interno	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2	1	
Incertidumbre cambiaria	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0	1	
Inestabilidad financiera internacional	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0	1	
Lenta recuperación de los salarios reales	2	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	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	
Aumento en los costos salariales	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0	0	
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	
El precio de exportación de petróleo	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0	0	
Elevado costo del financiamiento interno	6	7	1	0	0	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0	0	
Escasez de mano de obra calificada	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Inestabilidad política internacional	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0	0	
La política monetaria que se está aplicando	0	1	2	1	1	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2	0	
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	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	
Problemas de inseguridad pública	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	0	
Otros	2	2	4	4	2	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4	4	
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 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 muestran una ligera mejoría con relación a lo derivado de la encuesta del mes precedente. Así, de acuerdo con las respuestas recabadas, 71 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (60 y 68 por ciento lo consideró hace uno y dos meses). Por otra parte, 23 por ciento de los analistas expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 6 por ciento consideró que se debilitará. Por tanto, en agosto el balance de respuestas para esta variable presentó un signo positivo (65 por ciento) y más alto que el resultante de la encuesta del mes precedente (51 por ciento).

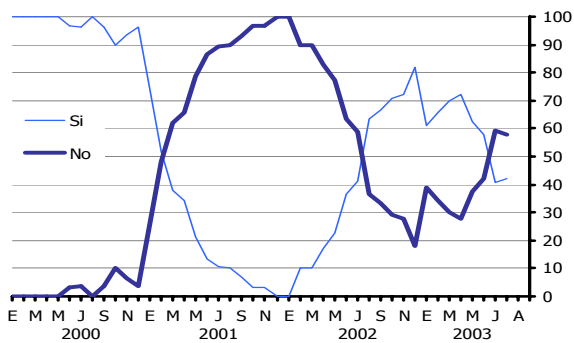
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



Indicadores 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.
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
Permanezca igual	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27	41	23	31	23
Empeorará	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3	6	10	9	6
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
No	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27	37	42	59	58
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
No	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10	16	13	19	13
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																				
Aumente	23	27	48	59	60	76	71	70	69	60	64	64	68	59	63	60	53	65	56	61
Permanezca igual	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37	41	29	34	36
Disminuya	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0	6	6	9	3
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
Mal momento para invertir	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34	35	13	32	30
No está seguro	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35	42	53	35	43

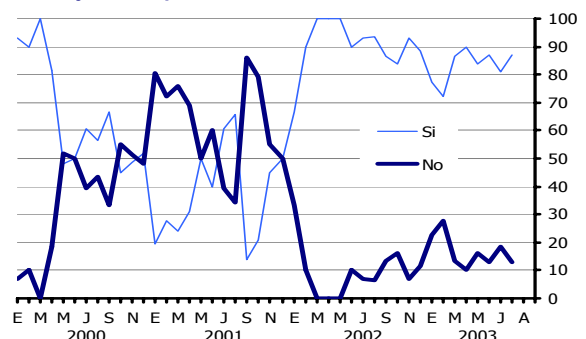
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



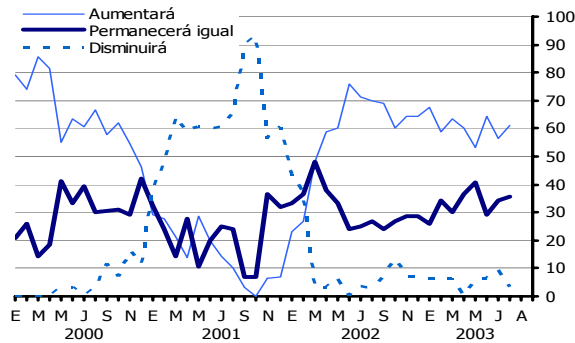
El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo presentaron resultados mixtos, ya que mientras que algunos de ellos mostraron mejoría, otros un debilitamiento. Los resultados son los siguientes: i) 42 por ciento de los consultores apuntó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (41 por ciento lo expresó en la encuesta de julio); ii) 87 por ciento de los encuestados consideró que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (81 y 87 por ciento respondieron en ese sentido hace respectivamente uno y dos meses); iii) 61 por ciento de los analistas señaló que durante los próximos

seis meses mejorará la ocupación formal en el país y el 3 por ciento indicó que se reducirá; y iv) el 27 por ciento de los consultores calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión, cifra ligeramente más baja que la recabada hace un mes. Por otra parte, 43 por ciento de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 30 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones. Consecuentemente, el balance de respuestas para esta pregunta fue negativo, lo que constituyó un resultado más débil que el obtenido el mes previo.

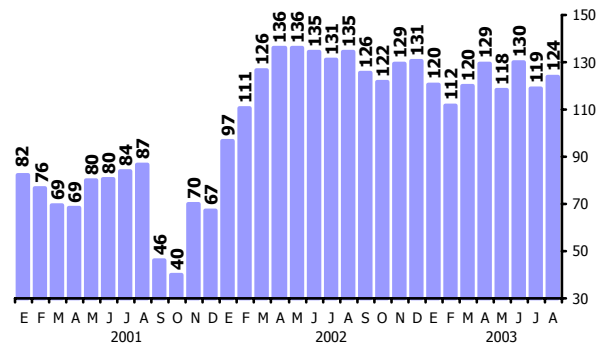
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



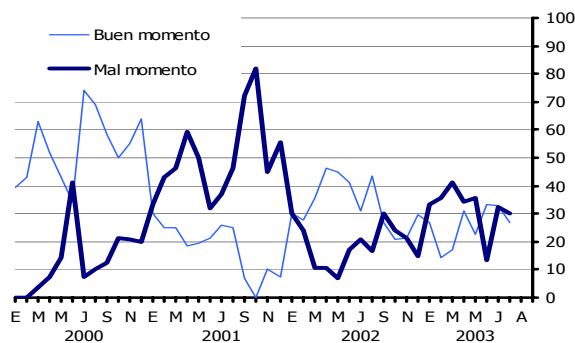
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



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



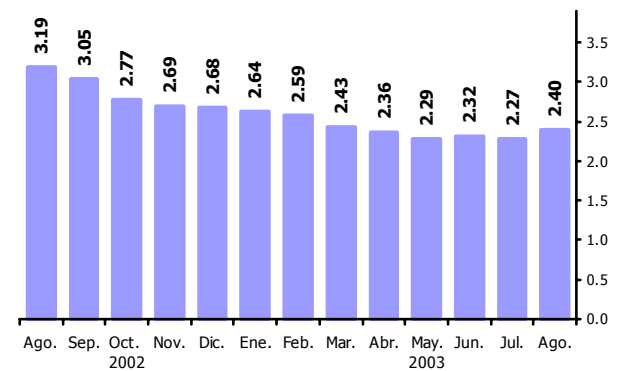
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores encuestados pronostican que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.40 por ciento y que en 2004 resultará de 3.39 por ciento.

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

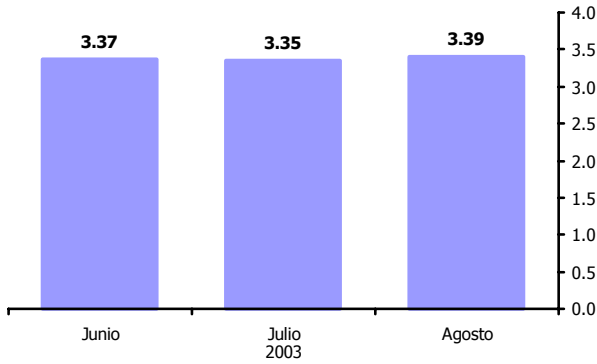


En la encuesta de agosto se elevó el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México. Este índice se calcula con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios que se recaban de la encuesta y sus resultados se presentan en la gráfica adjunta. De esa manera, en agosto el índice referido arrojó un nivel de 124 puntos, mientras que en enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio del presente año se había ubicado en 120, 112, 120, 129, 118, 130 y 119 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.

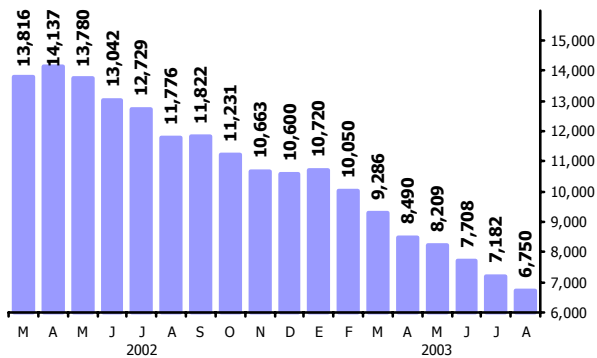
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2004
Variación porcentual anual



Sector Externo

Los pronósticos de los analistas referentes a las cuentas externas son que en agosto el déficit comercial se ubique en 578 millones de dólares y que en todo 2003 sea de 6,750 millones. Los consultores prevén al cierre del presente año un déficit de la cuenta corriente de 13,254 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa sume 12,520 millones de dólares.

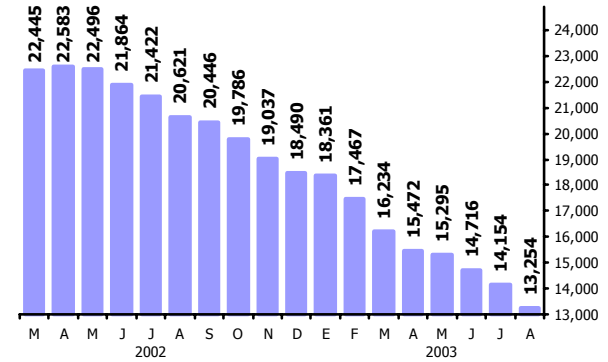
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003
Millones de dólares



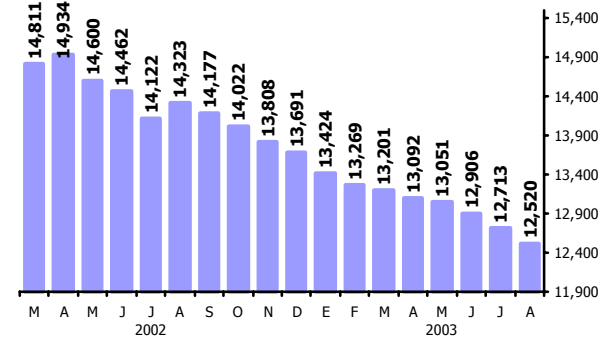
Los encuestados anticipan que en 2003 los crecimientos de las exportaciones no petroleras y de las petroleras resulten respectivamente de 1.1 y de 21.3 por ciento y que las importaciones de mercancías se incrementen 1.8 por ciento. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación el pronóstico es que en el tercero y cuarto trimestres del año se ubique respectivamente en 24.16 y 22.52 dólares por barril, y que su promedio en todo el año sea de 24.01 dólares por barril. Finalmente, en las previsiones relativas a las cuentas externas para 2004 destaca la estimación de un flujo de inversión extranjera directa de 13,825 millones de dólares, déficit comercial de 9,903 millones, déficit de la cuenta

corriente de 16,809 millones y un precio promedio de 19.79 dólares por barril para la mezcla mexicana de crudo de exportación.

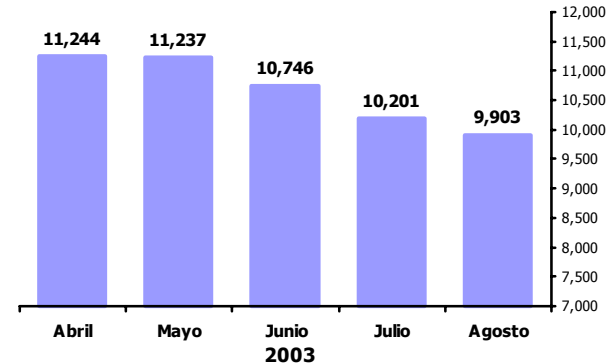
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003
Millones de dólares



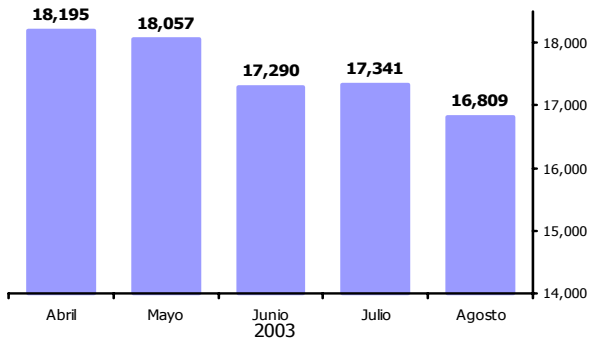
Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003
Millones de dólares



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



Evolución de las Expectativas 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

