



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2002

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta de diciembre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 28 grupos de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 11 y el 18 de diciembre.
- Los principales aspectos que destacan en la encuesta son los siguientes: i) aumentó la inflación general esperada para 2002, lo que fue reflejo, por un lado, de que el dato observado de noviembre superó al nivel estimado por los consultores y, por otro, de que la previsión mensual para diciembre se elevó en una décima de punto porcentual. El pronóstico para la inflación general en 2003 aumentó sólo marginalmente, dado que se acrecentó en menos de una décima de punto porcentual; ii) los niveles previstos para las tasas de interés durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio. También permanecieron sin modificación los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio que prevalecerá en los próximos meses iii) la predicción sobre el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del presente año se revisó ligeramente a la baja, pero ello no impactó de manera significativa a la tasa estimada para el año completo. Los analistas económicos del sector privado consultados anticipan para 2003 una recuperación del crecimiento económico, lo que propiciará el fortalecimiento de la generación de empleos formales; y iv) los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza se mantuvieron en el nivel observado en el mes precedente, el cual había presentado a su vez una mejoría con relación al registrado en los dos meses previos.
- Los analistas económicos del sector privado encuestados expresaron que las principales políticas o medidas de cambio estructural que habría que instrumentar para incentivar mayores niveles de inversión del sector privado nacional y extranjero son las siguientes: reforma del sector energético, reforma fiscal, reforma laboral, mejoría del marco legal y jurídico, fortalecer el estado de derecho y, en general, continuar y profundizar el cambio estructural.
- Los especialistas consultados pronostican para el cierre de 2002 una inflación de 5.79 por ciento medida mediante el INPC, mientras que la recabada en la encuesta del mes pasado había sido de 5.51 por ciento. La revisión se derivó de dos factores. Primero, de la leve modificación al alza de la estimación para la inflación mensual de diciembre, que resultó de 0.52 por ciento, mientras que hace un mes se había anticipado en 0.42 por ciento. Segundo, de que la inflación en noviembre superó a la que se había previsto en la encuesta de ese mes.
- El pronóstico relativo a la inflación subyacente al cierre de 2002 se mantuvo prácticamente sin cambio, ya que resultó de 3.83 por ciento, similar a la de 3.8 por ciento captada en la encuesta del mes pasado. Para diciembre se espera que la inflación subyacente mensual resulte de 0.28 por ciento.
- La previsión relativa a la inflación general en 2003 resultó de 4.21, muy cercana a la de 4.14 por ciento captada para ese año en la encuesta de noviembre. El pronóstico correspondiente a la inflación subyacente en 2003 se ubicó en 3.48 por ciento. La gran mayoría de los consultores encuestados (95 por ciento de ellos) consideró que en 2003 la inflación subyacente será inferior a la inflación general. Por otra parte, para 2004 se

- estima una inflación general de 3.76 por ciento.
- En cuanto a la inflación general mensual, las previsiones para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2003 se ubicaron respectivamente en 0.59, 0.3, 0.33, 0.33, 0.22, 0.26, 0.21 y 0.29 por ciento.
 - Los analistas esperan que en enero y febrero de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean respectivamente de 5.46 y 5.33 por ciento.
 - Los niveles anticipados para los próximos meses de la tasa del Cete a 28 días no fueron modificados. Así, los pronósticos para dicha tasa en enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2003 resultaron respectivamente de 7.43, 7.48, 7.39, 7.43, 7.25, 7.42, 7.41 y 7.37 por ciento. Asimismo, se considera que al cierre de 2003 la tasa de ese instrumento se ubicará en 7.71 por ciento.
 - El nivel del tipo de cambio del peso mexicano que se estima para los próximos meses se conservó prácticamente sin modificación. Para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 10.51 pesos, nivel muy cercano al que se recabó en la encuesta del mes pasado de 10.49 pesos.
 - Los consultores del sector privado encuestados estiman que el incremento anual del PIB en el cuarto trimestre de 2002 resultará de 2.63 por ciento, lo que se traducirá en un crecimiento en el año de 1.14 por ciento. Esta tasa es un poco más baja que la de 1.2 por ciento captada en la encuesta de noviembre.
 - Los analistas anticipan que en 2003 se reactivará el crecimiento económico. Así, el pronóstico señala una expansión a tasa anual del PIB de 3.16 por ciento en el primer trimestre de ese año y de 3.16 por ciento en todo 2003. Según los encuestados, tal reactivación se fortalecerá aún más en 2004, ya que se prevé para ese año un crecimiento del PIB de 4.24 por ciento. La recuperación de la actividad económica en 2003 se apoyará en incrementos del consumo y de la inversión del sector privado que se calculan respectivamente en 3.3 y 5.3 por ciento. Asimismo, la estimación es que en ese año el consumo y la inversión del sector público aumenten respectivamente 1.7 y 1.6 por ciento.
 - Los consultores pronostican que en el cuarto trimestre de 2002 el crecimiento económico de los Estados Unidos resultará de 2.25 por ciento, lo que daría lugar a que en el presente año el crecimiento de esa variables cierre en 2.49 por ciento. Para 2003 se anticipa que el crecimiento económico en ese país sea de 2.68 por ciento.
 - Los consultores estiman que en 2002 la evolución del PIB y de la demanda agregada en México darán lugar a un aumento del empleo formal. Así, el incremento en el número de trabajadores asegurados en el I.M.S.S., se prevé en 268 mil trabajadores de diciembre de 2001 a diciembre de 2002. Por otra parte, se anticipa que la reactivación del crecimiento económico en 2003 propicie en ese año una expansión del empleo formal de 524 mil trabajadores.
 - Las expectativas en cuanto al déficit económico del sector público en 2002 y 2003, medido como proporción del PIB, resultaron respectivamente de 0.87 y 0.52 por ciento.
 - Los analistas encuestados consideran que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son: el escenario externo, la inestabilidad política internacional y la debilidad del mercado interno. Así, los consultores identificaron a los siguientes limitantes en orden de importancia: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 26 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado interno (14 por ciento); la incertidumbre política interna (9 por ciento); la inestabilidad política internacional; la incertidumbre sobre la situación económica interna; y la política fiscal que se está instrumentando (7 por ciento de las respuestas cada uno de esos tres factores). Las anteriores seis variables absorbieron 70 por ciento del total de las respuestas recabadas.
 - En la encuesta de diciembre los indicadores sobre el clima de los negocios y sobre el nivel de confianza mantuvieron el grado de optimismo observado en el mes previo, el cual había mejorado con relación a los dos meses previos. Así, 64 por ciento de los consultores expresó que el clima de los negocios se fortalecerá en los próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes. Por otra parte, 82 por ciento de los consultores estimó que actualmente la economía mexicana está en mejor situación que hace un año (71 y 72 por ciento lo indicó hace dos y un mes), mientras que 18 por ciento opinó que se encuentra en peor situación (29 y 28 por ciento lo apuntó hace dos y un mes). Por

tanto, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo y superior al del mes pasado.

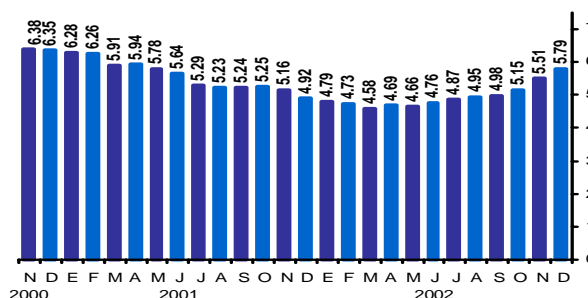
- En cuanto al sector externo, los pronósticos de los consultores económicos del sector privado son que en el cuarto trimestre de 2002 las exportaciones no petroleras y las petroleras registrarán aumentos anuales respectivos de 3.5 y 36.9 por ciento. Para las importaciones de mercancías, la estimación es que su incremento en dicho trimestre resulte de 4.6 por ciento a tasa anual. Dicha evolución implicaría variaciones para todo 2002 de las exportaciones no petroleras y petroleras de 0.7 y 10.1 por ciento y de 0.5 por ciento para las importaciones de mercancías.
- Para noviembre de 2002 se anticipa un déficit comercial mensual de 1,264 millones de dólares y que en diciembre sea de 1,266 millones. Con ello el pronóstico para el presente año es que el saldo comercial deficitario se ubique en 8,095 millones, cifra inferior a la registrada en 2001 de 9,954 millones. Por otra parte, en lo relativo a la cuenta corriente la previsión para 2002 es un déficit de 15,762 millones, que implicaría un déficit corriente en el cuarto trimestre del año de 6,302 millones. La estimación para el déficit de la cuenta corriente en 2002 también está por debajo del dato observado en 2001 que resultó de 18,002 millones.
- Los analistas consultados consideran que el comercio exterior de México será más vigoroso durante 2003. Así, para ese año se pronostica un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 7 por ciento y que las petroleras disminuyan ligeramente en 2.5 por ciento. Por otra parte, la previsión es que las importaciones de mercancías aumenten 7.7 por ciento. Dicha evolución conduciría en 2003 a déficit comercial y de la cuenta corriente que se calculan respectivamente en 10,600 y 18,490 millones de dólares, saldos más bajos que los captados en las encuestas de los meses precedentes.
- Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación el pronóstico es que en el primer trimestre de 2003 se ubique en 21.16 dólares por barril y que en todo ese año resulte de 19.08 dólares por barril.
- Los consultores prevén para el cierre de 2002 un flujo de inversión extranjera directa de 12,925 millones de dólares y de 13,691 millones para 2003.

* * * * *

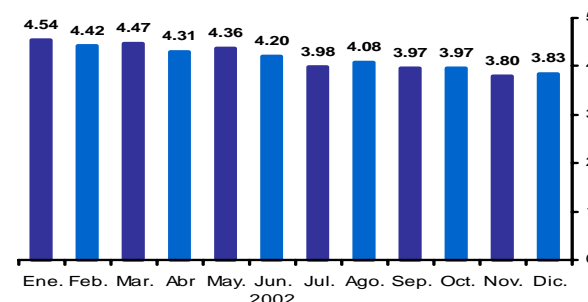
Inflación

Los analistas económicos del sector privado estiman que en diciembre de 2002, la inflación mensual medida mediante el INPC, será de 0.52 por ciento. Por otra parte, en ese mes la subyacente se ubicaría en 0.28 por ciento.¹ La inflación general anual para 2002 se calcula en 5.79 por ciento y en 3.83 por ciento la subyacente. Respecto a la inflación general anual al cierre de 2003 la predicción es de 4.21 por ciento, tasa ligeramente superior a la de 4.14 por ciento recabada en la encuesta del mes previo. En cuanto a la inflación general para 2004 ésta se anticipa en 3.76 por ciento.

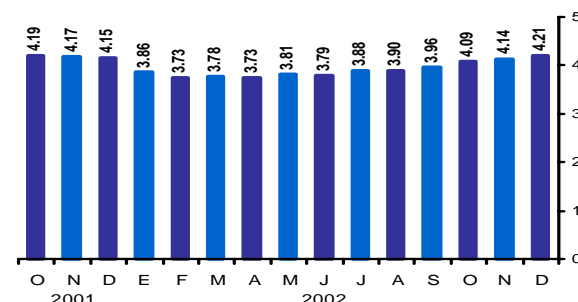
Expectativas de Inflación del INPC para 2002 Por ciento



Expectativas de Inflación Subyacente para 2002 Por ciento

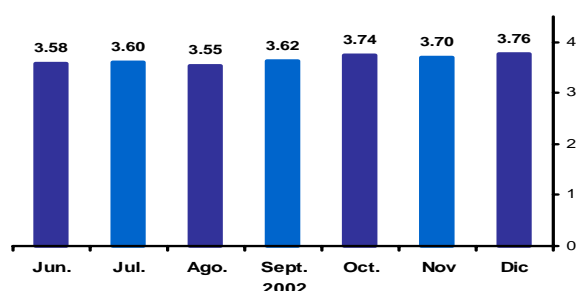


Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



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

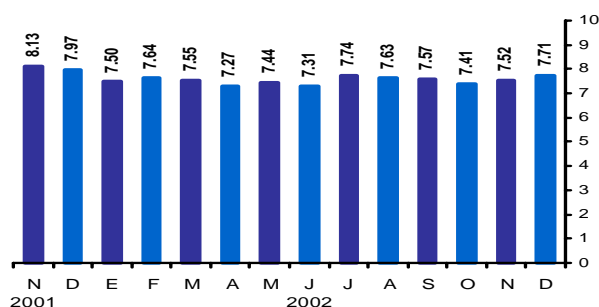
Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



Tasas de Interés

Los pronósticos son que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubicará en enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2003, en 7.43, 7.48, 7.39, 7.43, 7.25, 7.42, 7.41 y 7.37 por ciento. Para el cierre de ese año la previsión fue de 7.71 por ciento.

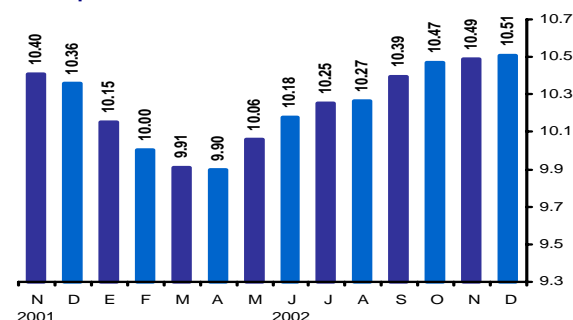
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003 Cete a 28 días



Tipo de Cambio

Los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses prácticamente no se modificaron. Así, las previsiones para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2003 son respectivamente de 10.15, 10.16, 10.19, 10.21, 10.24, 10.29, 10.30 y 10.31 pesos por dólar y para el cierre de 2003 de 10.51 pesos.

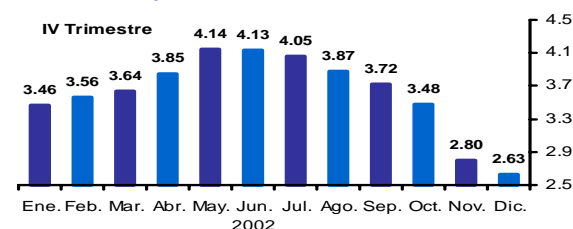
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003 Pesos por dólar



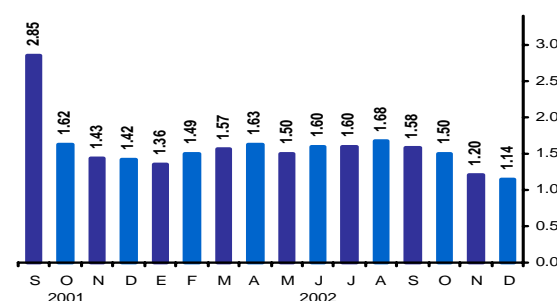
Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en el cuarto trimestre de 2002 el crecimiento del PIB medido a tasa anual será de 2.63 por ciento. Tal evolución propiciaría un incremento del PIB en todo 2002 de 1.14 por ciento, tasa muy cercana a la de 1.2 por ciento captada en la encuesta del mes pasado. Para 2003 y 2004 los analistas económicos prevén una recuperación significativa del crecimiento económico, a tasas respectivas de 3.16 y 4.24 por ciento.

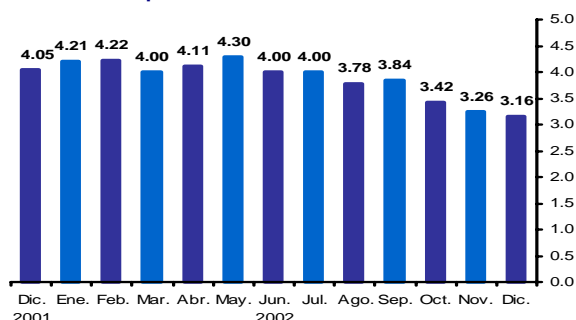
Pronósticos de Crecimiento del PIB en el Cuarto Trimestre de 2002 Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002 Tasa anual en por ciento



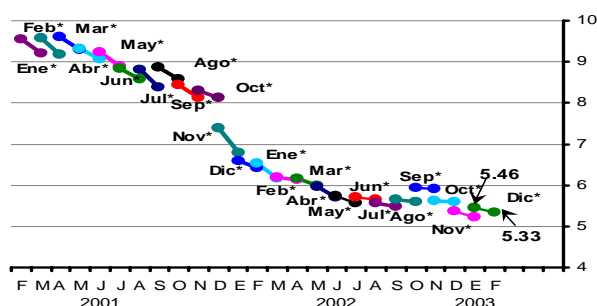
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003 Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los analistas encuestados estiman que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 268 mil personas (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). El pronóstico para 2003 es que el número de trabajadores asegurados crezca en 524 mil personas. En lo referente a los salarios contractuales, la predicción es que sus incrementos nominales a tasa anual en enero y febrero de 2003 sean, respectivamente, de 5.46 y 5.33 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados consideró que en los próximos meses los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, 77 por ciento de los consultados estima que durante el primer semestre de 2003 los salarios reales aumentarán frente a su nivel del segundo semestre de 2002. En lo referente al segundo semestre de 2003, 85 por ciento de los analistas prevé que en ese lapso los salarios reales se acrecentarán con relación a su nivel del primer semestre de 2003.

Finanzas Públicas

En cuanto a las finanzas públicas del país, los consultores estiman para 2002 y 2003 déficit

respectivos de 0.87 y 0.52 por ciento en términos del PIB.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los consultores encuestados expresaron que las políticas o medidas de cambio estructural que es necesario instrumentar en México para incentivar mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son, de acuerdo con la frecuencia con que se mencionaron, las siguientes: reforma del sector energético (22 por ciento de las respuestas); reforma fiscal (18 por ciento); reforma laboral (18 por ciento); fortalecimiento del marco jurídico (8 por ciento); fortalecimiento del estado de derecho (8 por ciento) y; seguir profundizando las reformas estructurales (8 por ciento). Dichas medidas de cambio estructural absorbieron 82 por ciento de las respuestas recabadas.

Consultores del Sector Privado: Principales Cambios Estructurales, 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			
	Febrero	Agosto	Octubre	Diciembre
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	19	24	24	22
2. Reforma Fiscal*	9	22	22	18
3. Reforma Laboral	17	15	15	18
4. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	5	7	6	8
5. Fortalecer el Estado de Derecho	5	4	6	8
6. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	4	1	6	8
7. Mejorar la Seguridad Pública	9	6	4	2
8. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	4	2	4	2
9. Reactivar Financiamientos y Menores Tasas de Interés Activas	1	3	3	2
10. Legislativo que trabaje para México	0	3	1	0
11. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	9	2	1	2
12. Reforma del Estado	1	1	1	0
13. Políticas de Reactivación Industrial	0	1	1	2
14. Política Monetaria Expansiva	1	0	1	0
15. Tipo de Cambio Menos Fuerte	3	0	1	2
16. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	5	6	0	0
17. Mejorar la Infraestructura	0	1	0	0
18. Reforma en Sector de Telecomunicaciones	0	1	0	0
19. Eliminar Monopolios Estatales y Redefinir Sector Estratégico	3	1	0	0
20. Ejercer el Presupuesto	3	0	0	0
21. Integración de Cadenas Productivas	1	0	0	0
22. Combate Eficaz a la Corrupción	1	0	0	2
23. Abandonar la Meta de Inflación	1	0	0	2
S U M A:	100	100	100	100

* Incluye también conceptos como verdadera y más profunda reforma fiscal y una reforma tributaria a fondo.

**Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los analistas encuestados señalaron que los principales factores susceptibles de entorpecer el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial

(con 26 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado interno (14 por ciento); la incertidumbre política interna (9 por ciento); la inestabilidad política internacional; la incertidumbre sobre la situación económica interna; y la política fiscal que se está instrumentando (7 por ciento de las respuestas cada uno de esos tres factores). Las anteriores seis variables absorbieron 70 por ciento del total de las respuestas recabadas.

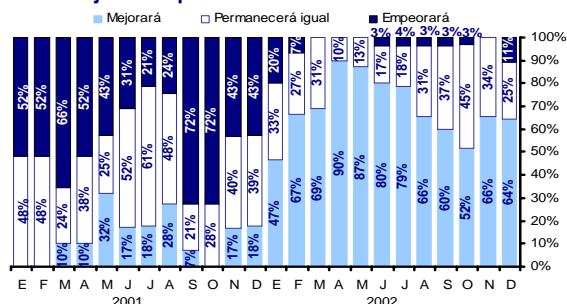
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica
Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2001		2002											
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	31	32	26	25	23	20	19	22	27	32	31	29	29	26
Ausencia de reformas estructurales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2	5	4
Inestabilidad financiera internacional	6	6	3	2	1	2	3	13	20	17	14	10	9	4
Incertidumbre política interna	5	4	6	1	2	6	9	10	11	12	11	9	10	9
Debilidad del mercado interno	10	7	10	14	10	14	19	13	12	11	6	12	12	14
Disponibilidad de financiamiento interno	1	1	2	1	4	10	8	8	5	5	2	2	1	2
La política fiscal que se está instrumentando	5	2	10	11	8	7	8	4	5	4	5	6	5	7
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	7	5	2	4	2	7	2	5	4	7	9	10	7
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3	5	0	1	2	2	1	3	4	2	6	5	5	5
Incertidumbre cambiaria	0	0	1	1	0	0	2	6	0	2	3	1	1	1
Aumento en los costos salariales	2	4	7	9	8	6	6	3	2	2	0	2	1	1
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	1	5	4	1	8	3	1	7
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	3	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	0	2	2	4	1	0	1	0	1	1	2	5	2
La política monetaria que se está aplicando	1	0	1	1	2	0	1	2	1	1	2	1	0	2
Escasez de mano de obra calificada	0	1	0	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	0	0	2	4	5	2	3	0	1	1	0	2	1	1
El precio de exportación de petróleo	20	19	10	12	4	3	0	0	0	0	0	0	1	2
Situación de los bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	1	4	2	1	5	6	7	1	0	0	2	2	0	0
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	3	5	7	8	14	10	2	1	0	0	0	0	0	1
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	1	2	2	0	0	0	0	1	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	1	2	1	1	0	1	2	4	4	2	2	1	2	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas recabadas por la encuesta de diciembre en lo referente al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, no mostraron cambio significativo con relación a las opiniones de la encuesta del mes pasado. Así, 64 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis pasados meses (60, 52 y 66 por ciento en las encuestas de hace tres, dos y un mes). Por otra parte, 25 por ciento de los encuestados señaló que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y tres consultores consideraron que se debilitará. Por tanto, la encuesta de diciembre presentó para esta variable un balance de respuestas con signo positivo y elevado (54 por ciento).

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

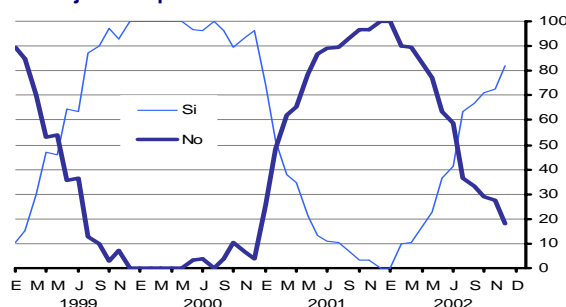


Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (%)

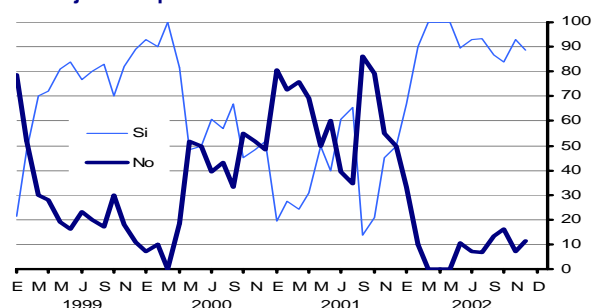
Encuesta de	2001					2002												
	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	10	7	3	3	0	0	1	10	17	23	37	41	63	67	71	72	82
	No	90	93	97	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	66	14	21	45	50	67	90	100	100	100	90	93	93	87	84	93	88
	No	34	86	79	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	10	3	0	7	7	23	27	48	59	60	76	71	70	69	60	64	64
	Permanezca igual	24	7	7	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29
	Disminuya	66	90	93	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7
		100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?	Buen momento para decidir invertir	25	7	0	10	7	30	28	36	46	45	42	31	43	27	21	22	30
	Mal momento para decidir invertir	46	72	18	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14
	No está seguro	29	21	82	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56
		100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	99

Varios de los otros indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron mejoría, con los siguientes resultados: i) 82 por ciento de los encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (67, 71 y 72 por ciento lo señaló hace tres, dos y un mes); ii) 88 por ciento de los analistas indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (87, 84 y 93 por ciento lo estimó hace tres, dos meses y un mes, respectivamente); iii) 64 por ciento de los encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y sólo dos consultores anticiparon que disminuirá; y iv) 30 por ciento de los analistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. El 56 por ciento de los consultores expresó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 14 por ciento opinó que el presente no es el momento adecuado para efectuar inversiones (30, 24 y 21 por ciento lo indicaron hace tres, dos y un mes).

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

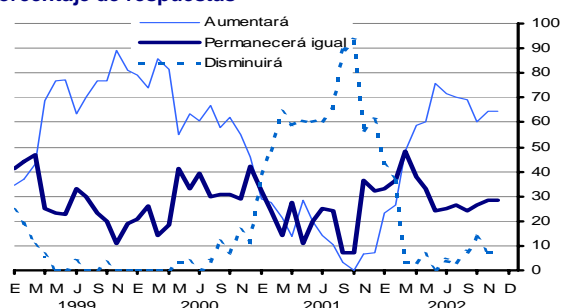


Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



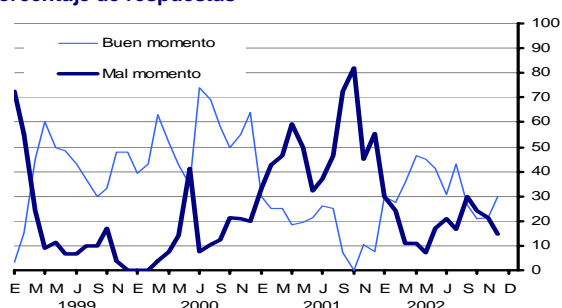
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas

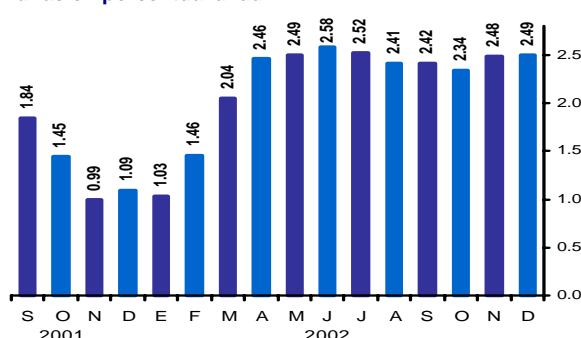


Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores económicos estiman que en el cuarto trimestre de 2002 el crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos relativos a México– será de 2.25 por ciento. Con ello, se obtendría en todo el presente año un crecimiento de 2.49 por ciento. En cuanto a 2003 el crecimiento económico de los Estados Unidos se ubicó en 2.68 por ciento.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002

Variación porcentual anual



Sector Externo

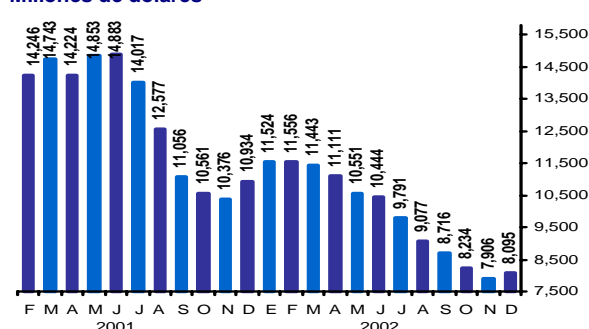
Para 2002 se pronostica un incremento del valor de las exportaciones no petroleras de 0.7 por ciento y que el de las petroleras aumente en 10.1 por ciento. En cuanto a las importaciones las estimaciones son que crecerán en 0.5 por ciento en el año en curso.

Los consultores encuestados prevén que en noviembre y diciembre el déficit comercial se ubique respectivamente en 1,264 y 1,266 millones de dólares.

Para el cierre de 2002 se anticipa que las cuentas externas muestren los siguientes resultados: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 8,095 y 15,762 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 12,925 millones de dólares.

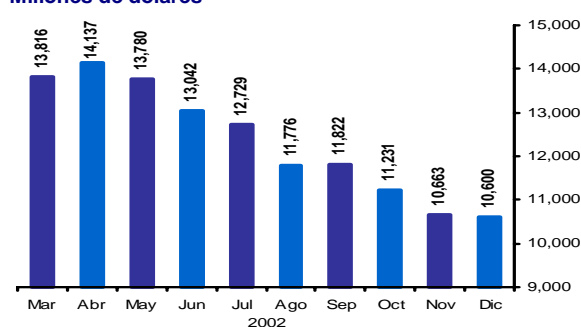
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

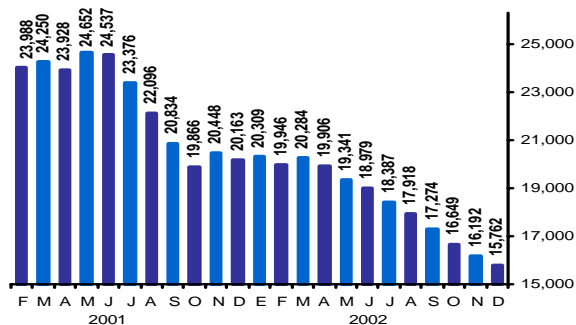
Millones de dólares



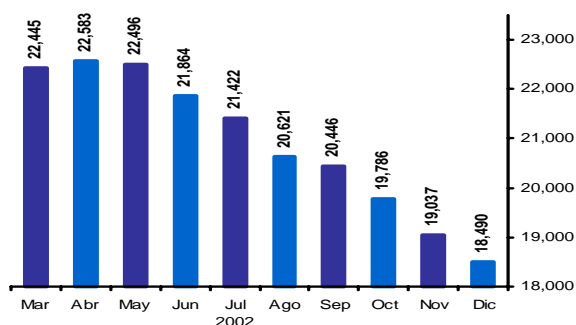
Para 2003 los pronósticos recabados relativos al sector externo fueron como sigue: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 10,600 y 18,490 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 13,691 millones de dólares. Para el cierre de ese mismo año los analistas estiman variaciones respectivas de las exportaciones no petroleras y petroleras de 7

y de -2.5 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 7.7 por ciento. Finalmente, en lo que respecta al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en el primer trimestre de 2003 dicha cotización se ubique en 21.16 dólares por barril y que en todo 2003 resulte de 19.08 dólares por barril.

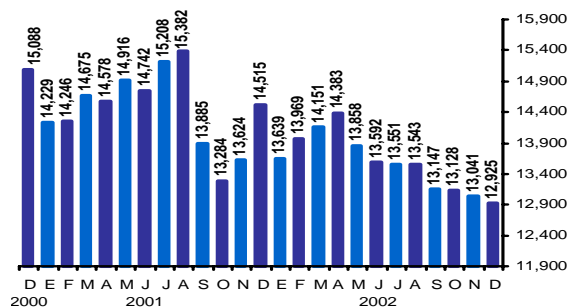
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002
Millones de dólares



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



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002
Millones de dólares



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

