



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente a abril de 2003 sobre las expectativas de los especialistas en economía. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron en el lapso entre el 17 y el 29 de abril.
- Las respuestas a la encuesta muestran resultados mixtos, ya que hay varios aspectos positivos, pero también se captaron algunos desfavorables. Entre los aspectos positivos destacan: i) una ligera disminución de la expectativa relativa a la inflación general para el año en curso; ii) reducciones en los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses y iii) se presentó por segundo mes consecutivo una mejoría de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza. Por otro lado, los aspectos desfavorables en los resultados son los siguientes: i) modificación a la baja del pronóstico relativo al crecimiento del PIB real en 2003 y ii) estimaciones más reducidas de la expansión que registrarán en el año el consumo privado, la inversión privada y la generación de empleos formales.
- Para el cierre de 2003 los analistas del sector privado pronostican una inflación general de 4.34 por ciento, tasa que se compara con la de 4.38 por ciento recabada por la encuesta de marzo. Por otra parte, la estimación de la inflación subyacente para el cierre del año en curso es de 3.74 por ciento. Al igual que en la encuesta del mes precedente, en la de abril todos los consultores entrevistados consideraron que en 2003 la inflación subyacente será menor que la inflación general. En cuanto a la inflación en 2004 ésta se prevé en 3.8 por ciento.
- Para abril se anticipa una inflación general de 0.26 por ciento y que la subyacente sea de 0.34 por ciento.
- Los consultores pronostican que en mayo y junio de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 5 y 4.9 por ciento.
- Los niveles anticipados para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses se redujeron con relación a los que se obtuvieron en las dos encuestas precedentes. Así, se prevé que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 7.71 por ciento, ligeramente más baja que el pronóstico captado en la encuesta previa de 7.87 por ciento. Para el cierre de 2004 se calcula que la tasa respectiva sea de 7.49 por ciento.
- Las estimaciones sobre el nivel del tipo de cambio del peso mexicano que prevalecerá durante los próximos meses se modificaron significativamente a la baja, y en menor medida la cotización esperada para el fin de año. De esa manera, para el cierre de 2003 se prevé un tipo de cambio de 10.82 pesos, mientras que el pronóstico captado por la encuesta del mes pasado fue de 10.88 pesos. Al respecto, hay que comentar que únicamente 20 por ciento de los consultores encuestados anticipa un tipo de cambio para el cierre de 2003 igual o superior a 11 pesos por dólar.
- En la encuesta de abril los balances de respuestas de los cinco indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mejoraron ligeramente con relación a lo reportado en el mes previo. Así, 70 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los

- próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes. En contraste, en las encuestas de hace uno y dos meses lo indicaron 57 y 38 por ciento. Por otra parte, aunque el indicador referente a la evaluación de la coyuntura actual para invertir permaneció débil, de cualquier manera resultó menos desfavorable que lo expresado en los tres meses previos. De esa manera, 31 por ciento de los consultores entrevistados precisó que la coyuntura actual es propicia para invertir (17 y 14 por ciento lo señalaron hace uno y dos meses), 34 por ciento expresó que la situación vigente no es adecuada para invertir. Por tanto, el balance de respuestas para esta pregunta resultó negativo en 3 por ciento. En la encuesta de abril, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 129, el nivel más alto registrado en los últimos cuatro meses.*
- *Los analistas consultados prevén que en los trimestres primero y segundo del presente año el PIB real crecerá a tasas anuales de 2.6 y 1.6 por ciento y que en todo 2003 la tasa correspondiente resultará de 2.35 por ciento. Cabe destacar que este último pronóstico es menor que el recabado hace un mes de 2.54 por ciento. De hecho, la estimación sobre el crecimiento económico en 2003 se ha reducido de manera consecutiva en las encuestas de los últimos siete meses. En la encuesta de abril todas las estimaciones sobre el crecimiento económico en 2003 fueron inferiores a 3 por ciento. Por otra parte, los analistas consideran que en 2004 se fortalecerá el crecimiento económico, toda vez que para ese año se anticipa un crecimiento del PIB real de 3.7 por ciento.*
 - *Los incrementos anuales reales esperados para 2003 del consumo y de la inversión del sector privado se estiman, respectivamente, en 2.4 y 3.2 por ciento, tasas ambas más bajas que las recabadas hace un mes para esos rubros, que fueron respectivamente de 2.9 y 4.5 por ciento. Los aumentos correspondientes al consumo y a la inversión del sector público en el presente año se prevén en 1.7 y 2.5 por ciento.*
 - *De acuerdo con las respuestas, se estima que en 2003 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 353 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 el aumento correspondiente sea de 551 mil personas.*
 - *En cuanto al déficit económico del sector público medido como proporción del PIB, las expectativas resultaron de 0.56 por ciento para 2003 y de 0.53 por ciento para 2004.*
 - *Los consultores encuestados enfatizaron nuevamente la necesidad de que se avance en la instrumentación de medidas de cambio estructural en el país. Al respecto, se expresó que las principales políticas o medidas que habría que poner en operación para incentivar mayores niveles de inversión del sector privado nacional y extranjero, son las siguientes: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral; fortalecer el estado de derecho; mejoría del marco legal y jurídico, y, en general, profundizar el cambio estructural en los distintos campos de la economía.*
 - *El pronóstico de los analistas relativo al crecimiento económico de los Estados Unidos en 2003 resultó de 2.36 por ciento. Conviene señalar que esta previsión se ha venido revisando a la baja de manera consecutiva en los últimos ocho meses.*
 - *Los especialistas encuestados precisaron que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son tanto de origen externo como interno. Así, los factores mencionados fueron en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 31 por ciento de las respuestas); la ausencia de cambios estructurales en el país (20 por ciento); la debilidad del mercado interno (12 por ciento de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación económica interna (8 por ciento) y la incertidumbre sobre la situación política interna, así como la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento cada una de estas dos variables). Esos seis factores absorbieron 83 por ciento del total de las respuestas. Cabe comentar que en las encuestas precedentes, la ausencia de cambios estructurales no había acumulado un porcentaje tan elevado de las respuestas.*
 - *En cuanto al sector externo, los analistas disminuyeron sus estimaciones para 2003 de los déficit comercial y en cuenta corriente. Así, para abril se anticipa un déficit de la balanza comercial de 419 millones de dólares y que en todo el año sume 8,490 millones. El déficit de la cuenta corriente en 2003 se prevé de 15,472 millones.*
 - *Los consultores encuestados calculan que en 2003 el crecimiento de las exportaciones no*

petroleras será 4.2 por ciento y que las petroleras aumentarán 12.5 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías, se anticipa que en el año se incrementen 4.7 por ciento.

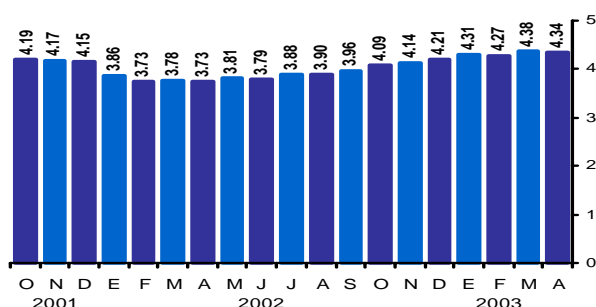
- Para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, las predicciones son que en el segundo trimestre de 2003 resulte de 21.20 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 21.37 dólares por barril.
- Para 2003 los analistas estiman un flujo de inversión extranjera directa de 13,092 millones de dólares y de 14,154 millones para 2004.

* * * * *

Inflación

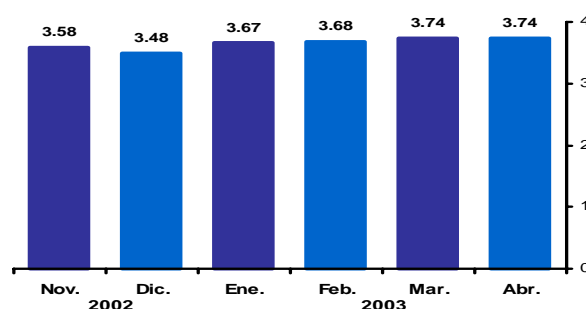
Los consultores encuestados pronostican para abril una inflación mensual medida por el INPC de 0.26 por ciento, tasa menor que la estimada hace un mes de 0.36 por ciento. Por otra parte, la previsión es que en abril la inflación subyacente resulte de 0.34 por ciento.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento

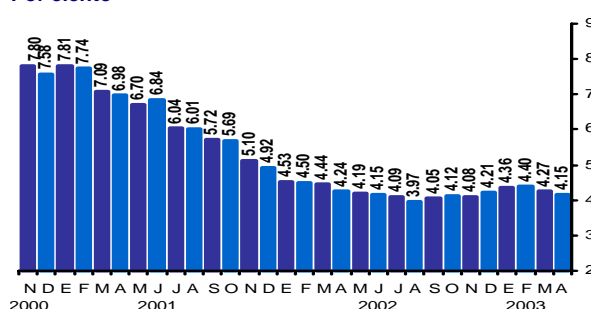


Para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre se anticipa, respectivamente, una inflación de 0.23, 0.28, 0.24, 0.3, 0.48, 0.32 y 0.41 por ciento. Asimismo, la tasa implícita para diciembre derivada del pronóstico anual es de 0.42 por ciento. Para enero de 2004 los analistas estiman una inflación de 0.44 por ciento. La predicción para la inflación general anual al cierre de 2003 resultó de 4.34 por ciento y de 3.74 por ciento para la subyacente. La inflación general para 2004 se calcula en 3.8 por ciento.

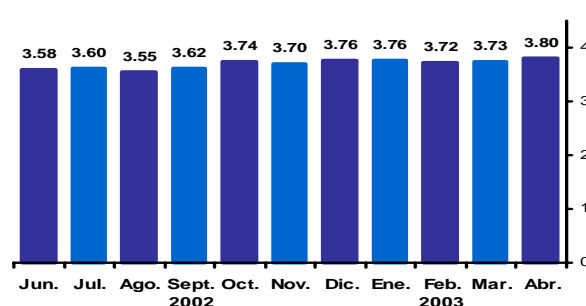
Expectativas de Inflación Subyacente para 2003 Por ciento



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



Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento

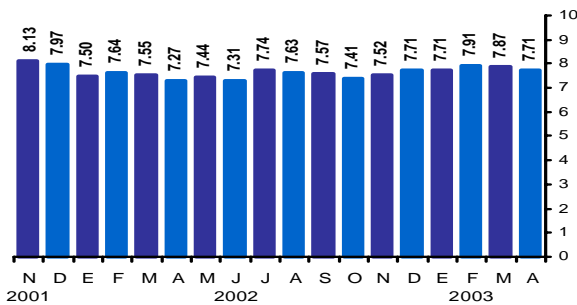


Tasas de Interés

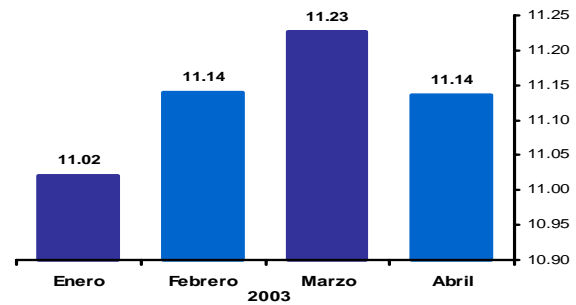
Los pronósticos referentes a la tasa de interés del Cete a 28 días son que se ubique respectivamente en mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2003 en 7.48, 7.66, 7.42, 7.37, 7.52, 7.61 y 7.72 por ciento. Para el cierre del año en curso se anticipa que la tasa correspondiente sea de 7.71 por ciento. En lo que respecta a 2004, la estimación para enero es de 7.69 por ciento y el pronóstico para el cierre de ese año es de 7.49 por ciento.

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

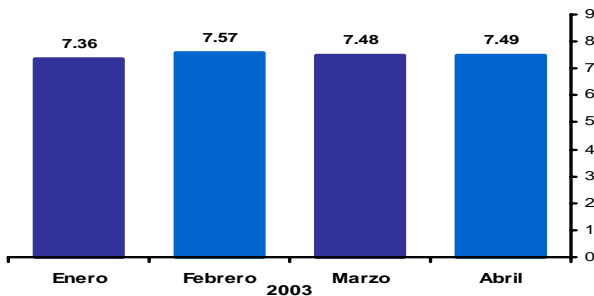
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003
Cete a 28 días



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



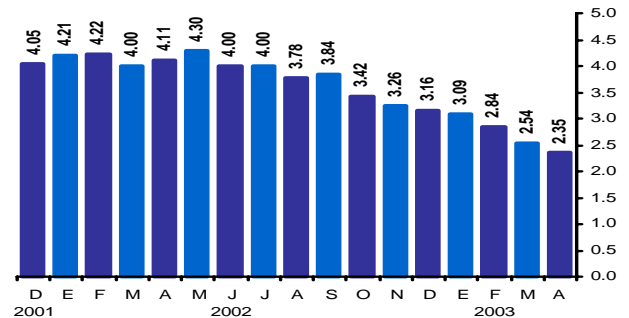
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004
Cete a 28 días



Actividad Económica

De acuerdo con las respuestas de la encuesta de abril, los analistas económicos del sector privado prevén que en los trimestres primero y segundo de 2003 el crecimiento del PIB real medido a tasa anual sea de 2.6 y 1.6 por ciento. Para todo 2003 los consultores estiman un crecimiento económico de 2.35 por ciento y de 3.73 por ciento para 2004.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento

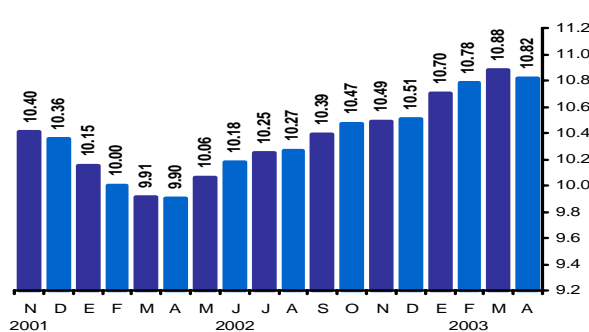


Tipo de Cambio

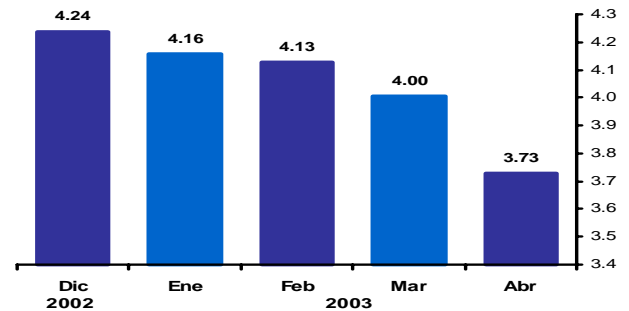
Las predicciones para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses fueron modificadas a la baja. Consecuentemente, se anticipa que en mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio resulte respectivamente de 10.58, 10.64, 10.65, 10.65, 10.71, 10.77 y 10.80 pesos por dólar y que al cierre de 2003 su cotización sea de 10.82 pesos.

Para enero de 2004 y para el final de ese año se prevé que el nivel del tipo de cambio se ubique respectivamente en 10.84 y 11.14 pesos por dólar.

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

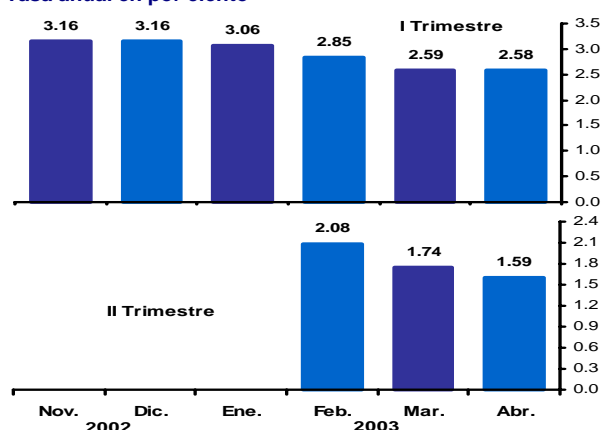


Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico Trimestral para 2003

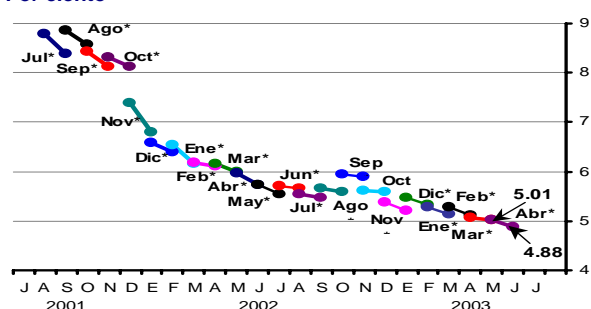
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los consultores encuestados anticipan que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se acrecentará en 353 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003). Para 2004 se prevé que esa variable aumente en 551 mil personas. En cuanto a los salarios contractuales, los pronósticos son que en mayo y junio de 2003 sus incrementos nominales anuales resulten, respectivamente, de 5.01 y 4.88 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Los analistas señalaron en su mayoría que en los próximos meses los salarios reales continuarán aumentando. Así, 69 por ciento de los consultados estimó que durante el primer semestre de 2003 los salarios reales se incrementarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2002. Asimismo, 83 por ciento de los encuestados prevé que en el segundo semestre de 2003 los salarios reales volverán a subir con relación a su nivel del primer semestre.

Finanzas Públicas

Respecto a las finanzas públicas, los consultores prevén que en 2003 y 2004 se presentarán déficit respectivos de 0.56 y 0.53 por ciento en términos del PIB.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas encuestados señalaron que las medidas y políticas que sería 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: una reforma en el sector energético (24 por ciento de las respuestas); una reforma fiscal (21 por ciento); una reforma laboral (15 por ciento); y fortalecer el estado de derecho (8 por ciento). Esas cuatro medidas y políticas absorbieron 68 por ciento de las respuestas recabadas. En general, los especialistas destacaron la necesidad de que se instrumenten medidas de 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	
	Agosto	Octubre	Diciembre	Febrero	Abril
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	24	22	19	24
2. Reforma Fiscal*	22	22	18	21	21
3. Reforma Laboral	15	15	18	7	15
4. Fortalecer el Estado de Derecho	4	6	8	3	8
5. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	7	6	8	14	5
6. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas	1	6	8	13	5
7. Políticas	2	4	2	6	5
8. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	2	1	2	3	4
9. Combate Eficaz a la Corrupción	0	0	2	3	3
10. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activ	3	3	2	3	1
11. Políticas de Reactivación Industrial	1	1	2	3	1
12. Tipo de Cambio Menos Fuerte	0	1	2	1	1
13. Reforma del Estado	1	1	0	0	1
14. Mejorar la Infraestructura	1	0	0	0	1
15. Mejorar la Seguridad Pública	6	4	2	1	0
16. Que el Legislativo Trabaje para México	3	1	0	1	0
17. Eliminar Monopolios Estatales y Redefinir Sector Estratégico	1	0	0	1	0
18. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	6	0	0	0	0
19. Política Monetaria Expansiva	0	1	0	0	0
20. Reforma en Sector de Telecomunicaciones	1	0	0	0	0
21. Otros	0	0	2	1	3
SUMA:	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

Los consultores encuestados consideraron que los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 31 por ciento de las respuestas); la falta de cambios

estructurales en el país (20 por ciento); la debilidad del mercado interno (12 por ciento); la incertidumbre acerca de la situación económica interna (8 por ciento); y la incertidumbre política interna, así como la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento de las respuestas cada una de esas dos variables). Los seis factores anteriores absorbieron 83 por ciento de las respuestas recabadas.

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

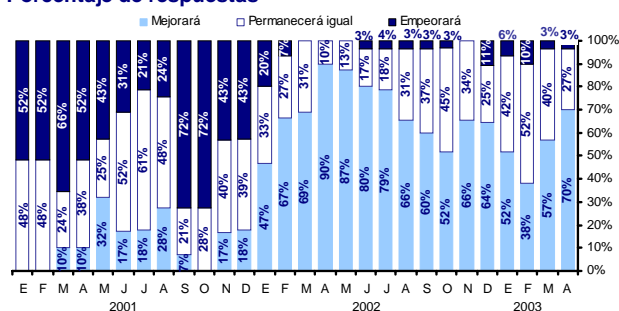
Encuestas de:	2002												2003			
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	25	23	20	19	22	27	32	31	29	29	26	27	30	28	31
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2	5	4	0	13	13	20
Debilidad del mercado interno	10	14	10	14	19	13	12	11	6	12	12	14	6	8	9	12
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	2	4	2	7	2	5	4	7	9	10	7	4	6	9	8
Incertidumbre política interna	6	1	2	6	9	10	11	12	11	9	10	9	11	7	7	6
Inestabilidad financiera internacional	3	2	1	2	3	13	20	17	14	10	9	4	12	8	7	6
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	1	5	4	1	8	3	1	7	14	14	17	3
Problemas de inseguridad pública	2	4	5	2	3	0	1	1	0	2	1	1	2	1	1	3
El precio de exportación de petróleo	10	12	4	3	0	0	0	0	0	0	1	2	4	1	2	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	4	1	0	1	0	1	1	2	5	2	2	0	0	2
La política fiscal que se está instrumentando	10	11	8	7	8	4	5	4	5	6	5	7	3	2	1	1
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	4	10	8	8	5	5	2	2	1	2	1	0	1	1
Incertidumbre cambiaria	1	1	0	0	2	6	0	2	3	1	1	1	3	1	0	1
Los niveles de las tasas de interés externas	3	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	0	1	2	1	1	2	1	0	2	1	2	0	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	2	1	3	4	2	6	5	5	5	3	3	0	0
Aumento en los costos salariales	7	9	8	6	6	3	2	2	0	2	1	1	0	2	1	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0
Escasez de mano de obra calificada	0	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	1	5	6	7	1	0	0	2	2	0	0	2	0	1	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	2	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Otros	2	2	1	2	2	4	4	2	2	1	2	2	2	0	1	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

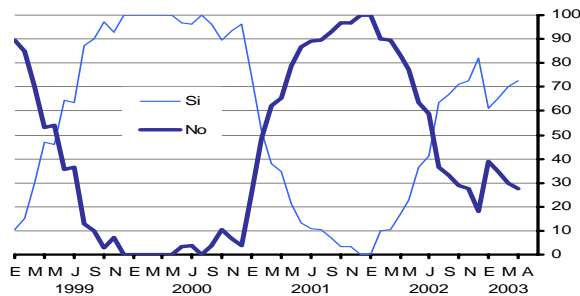
Las respuestas a la encuesta de abril muestran por segundo mes consecutivo una mejoría del clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y del nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses con relación a los pronósticos de los primeros dos meses del presente año. No obstante, en general las respuestas apuntan a un escenario de menor optimismo que el que se percibió en promedio durante 2002. De acuerdo con las respuestas recabadas, 70 por ciento de los analistas expresó que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (57 y 38 por ciento lo expresaron hace uno y dos meses). Por otra parte, 27 por ciento de los encuestados señaló que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 3 por ciento señaló que se deteriorará. Por tanto, en la encuesta de abril se obtuvo para esta

variable un balance de respuestas con signo positivo (67 por ciento) y de mayor magnitud que el de los dos meses precedentes (53 y 28 por ciento).

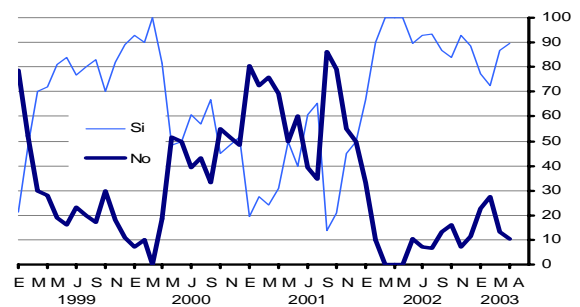
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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

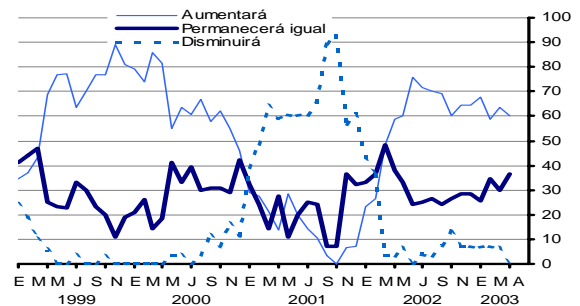


Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas

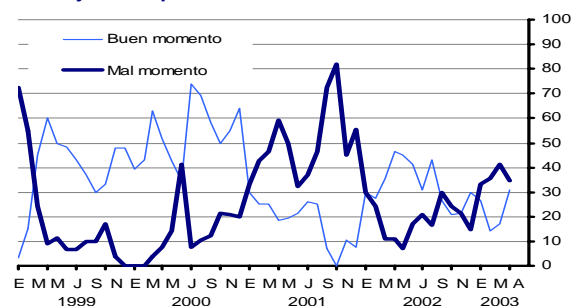


El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también mejoraron con relación a lo expresado en el mes previo, incluyendo la evaluación del ambiente que prevalecerá en los próximos meses para la inversión privada. Así, los resultados fueron como sigue: i) 73 por ciento de los consultores apuntó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año (70 por ciento lo señaló hace un mes); ii) 90 por ciento de los encuestados indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (87 y 72 por ciento respondieron en ese sentido hace uno y dos meses, respectivamente); iii) 60 por ciento de los analistas opinó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y ningún encuestado anticipó que disminuirá; y iv) 31 por ciento de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas inicien proyectos de inversión (17 y 14 por ciento lo consideraron hace uno y dos meses). Por otra parte, 35 por ciento de los especialistas dijo no estar seguro sobre este último asunto y el restante 34 por ciento expresó que el presente no es un momento adecuado para efectuar inversiones.

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



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



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

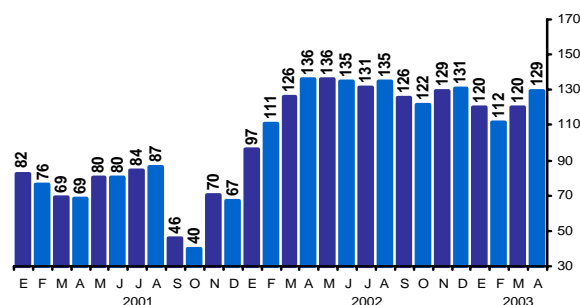
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2001		2002										2003					
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																		
Mejorará	17	18	47	67	69	90	87	80	79	66	60	52	66	64	52	38	57	70
Permanezca igual	40	39	33	27	31	10	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27
Empeorará	43	43	20	7	0	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	3	0	0	1	10	17	23	37	41	63	67	71	72	82	61	66	70	73
No	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	45	50	67	90	100	100	100	90	93	93	87	84	93	88	77	72	87	90
No	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	7	7	23	27	48	59	60	76	71	70	69	60	64	64	68	59	63	60
Permanezca igual	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37
Disminuya	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	10	7	30	28	36	46	45	42	31	43	27	21	22	30	27	14	17	31
Mal momento para invertir	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34
No está seguro	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35

En la encuesta correspondiente a abril mejoró por segundo mes consecutivo el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, que elabora el Banco de México con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios cuyas cifras se presentan en el cuadro precedente. En abril el índice mencionado resultó de 129 puntos, mientras que en enero, febrero y marzo del presente año se había ubicado en 120, 112 y 120 puntos (base 1998=100)².

Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado

1998 = 100

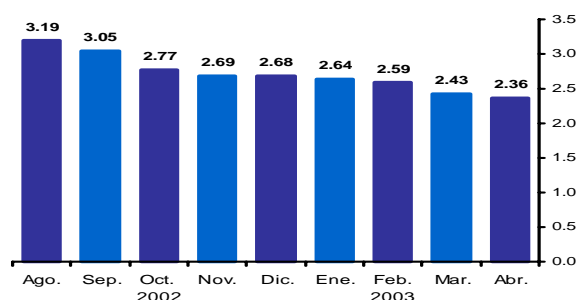


Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los analistas consultados pronostican que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.36 por ciento.

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

Variación porcentual anual



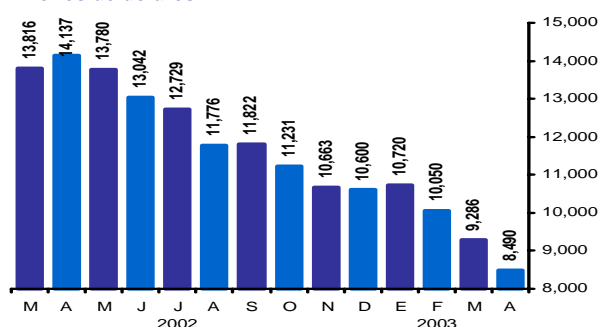
² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando 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.

Sector Externo

Las previsiones de los analistas con relación a las cuentas externas son que en abril el déficit comercial será de 419 millones de dólares y que en todo 2003 resultará de 8,490 millones. Por otra parte, estimaron un déficit de la cuenta corriente al cierre del año de 15,472 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa alcance 13,092 millones de dólares.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

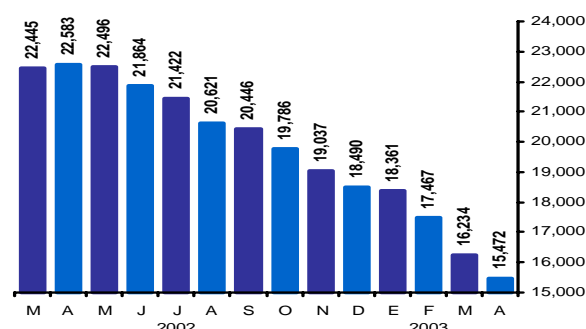
Millones de dólares



Para 2003 los consultores prevén variaciones respectivas de las exportaciones no petroleras y petroleras de 4.2 y de 12.5 por ciento y que las importaciones de mercancías se incrementen 4.7 por ciento. Asimismo, el pronóstico es que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en el segundo trimestre del presente año en 21.20 dólares por barril y que su promedio en todo el año sea de 21.37 dólares por barril. Finalmente, para 2004 se calcula un flujo de inversión extranjera directa de 14,154 millones de dólares, un déficit comercial de 11,244 y un déficit en la cuenta corriente de 18,195.

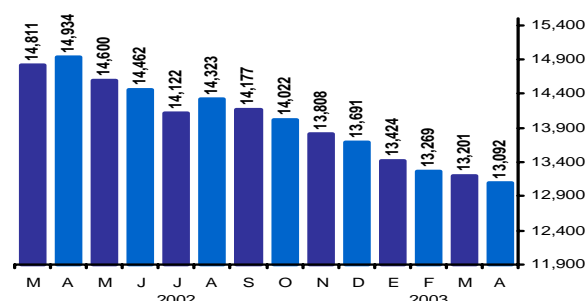
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003

Millones de dólares



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

Millones de dólares



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

Millones de dólares

