



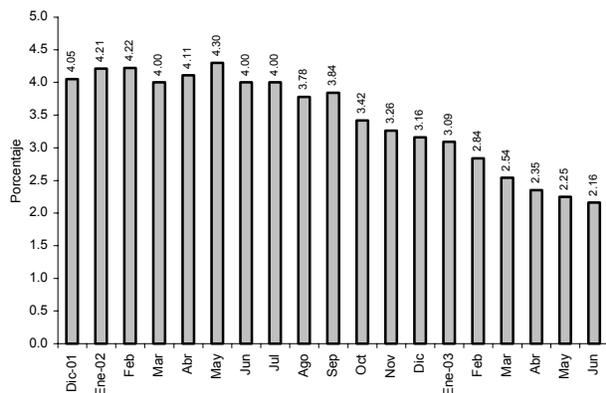
## ENCUESTA DEL BANCO DE MÉXICO AL SECTOR PRIVADO

### Se deteriora la Expectativa del Crecimiento Económico para 2003

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2003, se espera que el crecimiento económico de México para 2003 sea de 2.16 por ciento, cifra 0.09 puntos porcentuales por debajo de la encuesta del mes pasado, un punto porcentual por debajo de la de diciembre de 2002 y 0.86 puntos porcentuales por debajo a lo establecido en los Criterios Generales de Política Económica de 2003 (CGPE-2003).

Sin embargo, se prevé que la economía se reactive para 2004 a una tasa de crecimiento real de 3.71 por ciento. De acuerdo con las expectativas para el segundo y tercer trimestres de 2003, se espera que el PIB real crecerá a tasas anuales de 1.22 y 2.19 por ciento, respectivamente.

Gráfica 1  
México: Expectativa de Crecimiento Económico para 2003 (porcentaje)

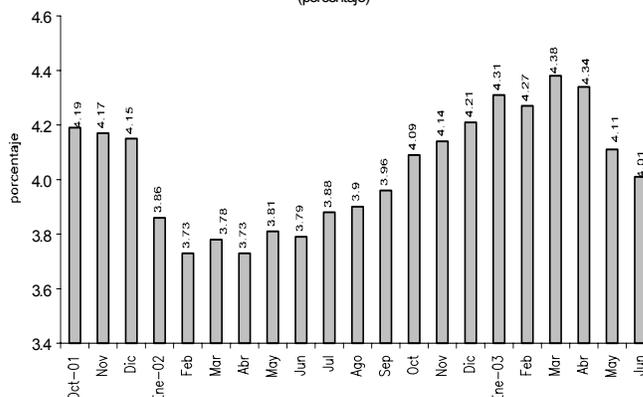


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 2003; Banco de México.

Por otra parte, se prevé que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) al cierre de 2003 sea

de 4.01 por ciento, cifra por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento establecido por el Banco de México en su programa de política monetaria para este año.

Gráfica 2  
México: Expectativa de la Inflación del INPC 2003 (porcentaje)



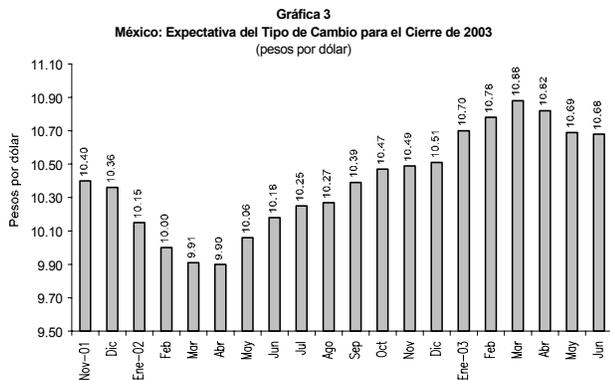
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 2003; Banco de México.

En tanto que la expectativa de inflación subyacente para el cierre del presente año resultó de 3.58 por ciento, cifra igual a la que se suponía en el mes pasado; aunque 0.10 puntos porcentuales por arriba de la observada en el mes de diciembre de 2002; sin embargo, se presume que sea menor a la inflación general.

Los niveles que los analistas anticipan para la tasa de interés de los Cetes a 28 días en los próximos meses disminuyeron en relación con las encuestas anteriores; para el cierre del presente año suponen que será de 6.49 por ciento, 41 puntos base por debajo de la expresada en la encuesta del mes de mayo. En tanto que para el término de 2004 la expectativa es de 6.79 por ciento, menor a las proyecciones pasadas.

1/ Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 18 y el 26 de junio de 2003.

Por otra parte, los analistas suponen que el tipo de cambio al cierre de año se ubique en 10.68 pesos por dólar, dato similar al esperado en la encuesta pasada; y de 11.03 pesos por dólar para el cierre de 2004.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 2003, Banco de México.

De acuerdo con los analistas, se prevé que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará sólo 245 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003), 35 mil empleos formales menos que lo previsto en la encuesta de mayo y 279 mil menos que la expectativa de diciembre de 2002.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB, será de 0.55 por ciento en 2003, cifra 0.03 puntos porcentuales más a lo que se suponía en la encuesta de diciembre de 2002; para 2004 se prevé que sea de 0.53 por ciento.

De acuerdo con la encuesta, el 68 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes; en tanto que en la encuesta del mes pasado sólo el 53 por ciento ratificó tal supuesto. Según la evaluación de los analistas sobre la coyuntura actual, el 34 por ciento precisó que es propicia para invertir (23 por ciento lo expresó hace un mes) y 13 por ciento apuntó que la situación vigente no es adecuada para ese propósito. Así, el 66 por ciento de los analistas considera que este momento no es muy favorable para que las empresas realicen proyectos de inversión o no está seguro de ello.

Los especialistas señalan que la debilidad del mercado tanto externo como interno, así como la ausencia de cambios estructurales en México, la incertidumbre sobre la situación económica interna y el factor político, son los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica en el país en los próximos seis meses (86 por ciento del total de respuestas).

En junio, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que calcula el Banco de México con base en cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios que recaba esta encuesta, fue de 130 puntos, superior a los 118 del mes anterior.

En tanto que se prevé que el crecimiento económico de Estados Unidos para 2003 sea de 2.32 por ciento, menor en 0.36 puntos porcentuales a lo que se suponía en la encuesta de diciembre de 2002; no obstante, se espera un crecimiento para dicha economía de 3.37 por ciento para el próximo año.

**Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado**

	Diciembre 2002	Mayo 2003	Junio 2003
PIB real de México (%)			
2003	3.16	2.25	2.16
2004	4.24	3.8	3.71
Inflación general (%)			
2003	4.21	4.11	4.01
2004	3.76	3.74	3.73
Inflación subyacente (%)			
2003	3.48	3.58	3.58
Tasa de interés, Cetes a 28 días (%)			
2003	7.71	6.90	6.49
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)			
2003	10.51	10.69	10.68
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)			
Dic-2002 a dic-2003	524	280	245
Déficit comercial (mdd)			
2003	10,600	8,209	7,708
Déficit en cuenta corriente (mdd)			
2003	18,490	15,295	14,716
Inversión extranjera directa (mdd)			
2003	13,691	13,051	12,906
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)			
Mejorará	64.0	53.0	68.0
Permanecera igual	25.0	41.0	23.0
Empeorará	11.0	6.0	10.0
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)			
2003	19.08	21.44	22.19
PIB real de EU (%)			
2003	2.68	2.29	2.32

Nota: mdd: Millones de dólares.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2002, mayo y junio de 2003, del Banco de México.

Si usted desea que esta información le sea enviada por otro medio (correo electrónico, fax, otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.