



**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO**

**Se deteriora la Expectativa de Crecimiento Económico para 2003**

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado<sup>1</sup> de julio de 2003, se espera que el crecimiento económico de México para 2003 sea de 2.02 por ciento, cifra 0.14 puntos porcentuales por debajo de la encuesta del mes pasado, 1.14 puntos porcentuales por debajo de la de diciembre de 2002 y un punto porcentual por debajo a lo esperado en los Criterios Generales de Política Económica de 2003 (CGPE-2003).



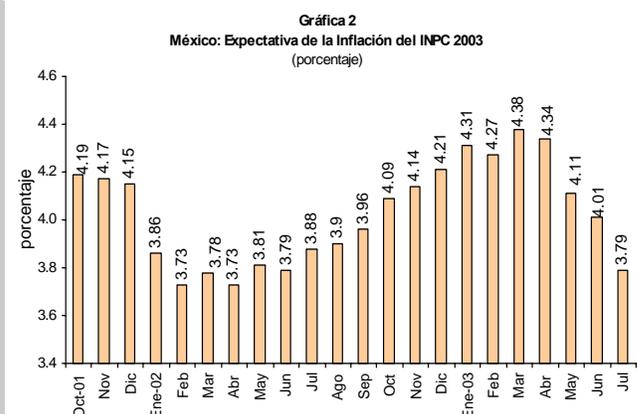
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, junio de 2003.

Sin embargo, se prevé que la economía mejore su crecimiento en 2004 y alcance una tasa real de 3.61 por ciento. De acuerdo con las expectativas para el segundo y tercer trimestres de 2003, se espera que el PIB real crezca a tasas anuales de 0.79 y 1.96 por ciento, respectivamente, superiores a la tasa de crecimiento anticipada de 0.30 por ciento en el segundo trimestre de 2003 y que se espera dé a conocer la SHCP el próximo 15 de agosto.

En cuanto, al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) general se espera que al cierre de 2003

sea de 3.79 por ciento, cifra significativamente más baja que la de 4.01 por ciento que se esperaba en la encuesta del mes de junio.

En tanto que la expectativa de inflación subyacente para el cierre del presente año resultó de 3.51 por ciento, cifra inferior a la esperada en el mes pasado;

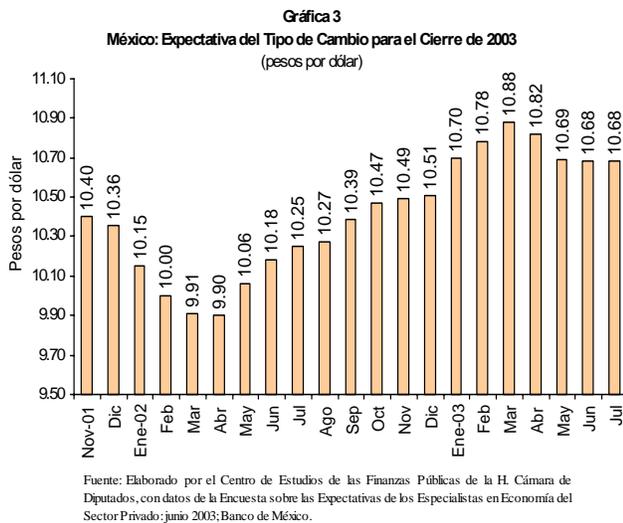


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 2003; Banco de México.

y marginalmente superior en 0.03 puntos porcentuales a la observada en el mes de diciembre de 2002; sin embargo, se espera sea menor a la inflación general.

Por otra parte, los especialistas anticipan que la tasa de interés de los Cetes a 28 días disminuya en los próximos meses de manera significativa en relación con las expectativas de las encuestas anteriores; se espera que para el cierre del presente año sea de 6.19 por ciento, 50 puntos base por debajo de la esperada en la encuesta del mes de junio. En tanto que para el cierre de 2004 se espera que sea de 6.55 por ciento, tasa menor a las proyecciones pasadas.

1 / Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 18 y el 29 de julio de 2003.



En la encuesta de julio, los especialistas estiman que el tipo de cambio al cierre de año se ubique en 10.68 pesos por dólar; misma cotización que resultado de la encuesta pasada, mientras que para el cierre del 2004 estiman un tipo de cambio de 10.98 pesos por dólar.

La generación de empleos se revisó a la baja, estimándose que durante todo el año, el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará sólo 199 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003), 46 mil empleos formales menos que lo esperado en la encuesta de junio y 279 mil menos que lo esperado en la encuesta de diciembre de 2002.

Con las nuevas previsiones sobre el avance de la economía en lo que resta del año, se espera que la tasa de desempleo, estimada para este año originalmente en 2.4 por ciento, se incremente a 2.8 por ciento conservadoramente, considerando que en la más reciente Encuesta de Empleo Urbano del INEGI correspondiente al periodo enero-mayo, la Tasa de Desempleo Abierto (TDA) ya se ubicó en 2.81 por ciento.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB, será de 0.53 por ciento en 2003, cifra 0.01 punto porcentual superior a lo esperado en la encuesta de diciembre de 2002; para 2004 se espera que sea de 0.54 por ciento.

De acuerdo con la encuesta, el 60 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 la encuesta del mes pasado el 68 por ciento de los consultores consideraron esa posición. Según la evaluación de los analistas sobre la coyuntura actual, el 33 por ciento precisó que es propicia para invertir (34 por ciento lo expresó hace un mes) y 32 por ciento apuntó que la situación vigente no es adecuada para ese propósito.

El Banco de México, apuntó en su pasado Informe de Inflación que, considerando que se ha revisado a la baja la previsión de crecimiento económico y que los incrementos contractuales al salario continúan desincentivando el empleo, se estima que durante todo el año 2003 se generarán no más de 150 mil empleos en el sector formal de la economía, lo que representa solamente el 1.1 por ciento del millón 350 mil mexicanos que se incorporarán este año a la población económicamente activa, por lo que es de esperar que la tasa de desempleo abierto tenderá a incrementarse.

El Banco de México explicó que la revisión a la baja en el pronóstico de crecimiento para este año se debió, principalmente, a la expectativa de un menor crecimiento en 2003 de la producción industrial en Estados Unidos, cuya recuperación, señaló el banco central, es fundamental para aumentar la exportación de productos manufacturados de México y con ello reactivar la actividad económica, por ello, resulta alentador el anuncio que dio a conocer hoy, 31 de julio, el Departamento de Comercio de Estados Unidos en el sentido de que la economía de ese país creció 2.4 por ciento en el segundo trimestre del año, después de haber observado un crecimiento de 1.4 por ciento en el primer trimestre, el crecimiento del segundo trimestre estuvo por arriba del crecimiento esperado de 1.5 por ciento por los analistas económicos.

No obstante el anuncio que dio a conocer el Departamento de Comercio de Estados Unidos sobre el crecimiento de su economía en el segundo trimestre del año, la reciente caída en el Índice de Confianza de los Consumidores en aquel país durante junio provocó que los industriales mexicanos comenzaran a modificar sus expectativas sobre la recuperación del mercado interno y la posible evolución de las exportaciones del sector manufacturero, según lo declarado por la Canacintra, por lo que se espera que las exportaciones manufactureras que se destinan al

**Cuadro 1**  
**México: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en**  
**Economía del Sector Privado**

Variables	Diciembre	Junio	Julio
	2002	2003	2003
PIB real de México (%)			
2003	3.16	2.16	2.02
2004	4.24	3.71	3.61
Inflación general (%)			
2003	4.21	4.01	3.79
2004	3.76	3.73	3.66
Inflación subyacente (%)			
2003	3.48	3.58	3.51
Tasa de interés, Cetes a 28 días (%)			
2003	7.71	6.49	6.19
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)			
2003	10.51	10.68	10.68
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)			
Dic-2002 a dic-2003	524	245	199
Déficit comercial (mdd)			
2003	10,600	7,708	7,182
Déficit en cuenta corriente (mdd)			
2003	18,490	14,716	14,154
Inversión extranjera directa (mdd)			
2003	13,691	12,906	12,713
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)			
Mejorará	64.0	68.0	60.0
Permanecerá igual	25.0	23.0	31.0
Empeorará	11.0	10.0	9.0
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)			
2003	19.08	22.19	22.92
PIB real de EU (%)			
2003	2.68	2.32	2.27

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, junio y julio de 2003, del Banco de México.

mercado estadounidense registren una caída de entre 3 y 4 por ciento este año.

En 2002, las exportaciones del sector manufacturero ascendieron a 142 mil millones de dólares y se estimaba que en 2003 alcanzarían un monto de 144 mil millones de dólares, lo que representaría un crecimiento de aproximadamente 1.5 por ciento anual, bajo la expectativa de que el mercado interno de Estados Unidos se recuperaría a finales del primer semestre del año.

Sin embargo, con el último reporte del Índice de Confianza de los Consumidores en Estados Unidos que registró una caída considerable, las expectativas de una recuperación a corto plazo para la industria manufacturera mexicana de exportación se ven limitadas, por lo que ya se prevé que para el cierre de este año las exportaciones del sector manufacturero se ubiquen en 137 mil millones de dólares, lo que significaría una caída de 3.5 por ciento en relación con las del año pasado.

En esta caída prevista de las expectativas del sector manufacturero, también incide la pérdida de competitividad de la industria nacional, la volatilidad del precio del petróleo y la duración y la fortaleza con que crezcan la producción industrial y la inversión no residencial en Estados Unidos.

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.