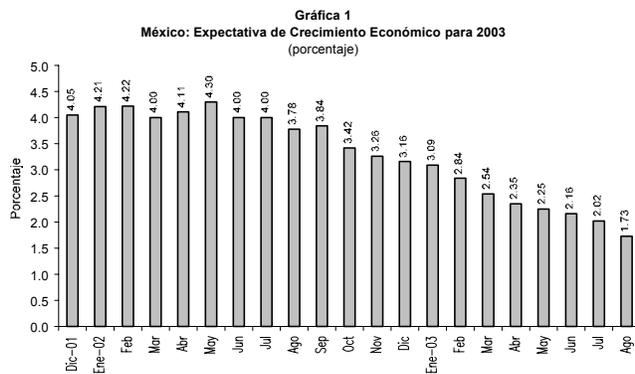




## ENCUESTA DEL BANCO DE MÉXICO AL SECTOR PRIVADO

### Disminuye la Expectativa de Crecimiento Económico del Sector Privado a 1.73 por ciento para 2003

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado<sup>1</sup> del pasado mes de agosto, se espera que el crecimiento económico para 2003 sea de **1.73 por ciento**, cifra 0.29 puntos porcentuales menor a la recabada la encuesta del mes previo, inferior en 1.43 puntos porcentuales con respecto a la de diciembre de 2002 y 1.27 puntos porcentuales por debajo del 3.0 por ciento esperado en los Criterios Generales de Política Económica de 2003 (CGPE-

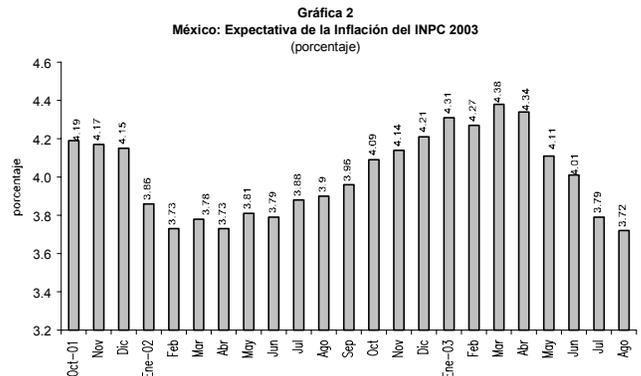


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 2003; Banco de México.

2003).

Sin embargo, se prevé que la economía se reactive en 2004 y que se alcance una tasa de crecimiento real de 3.54 por ciento; aun cuando dicha cifra es 0.7 puntos porcentuales inferior a lo que se esperaba en la encuesta del mes de diciembre. De acuerdo con las expectativas para el tercer y cuarto trimestre de 2003, se espera que el PIB real crezca a tasas anuales de 1.64 y 2.63 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, se prevé que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) general al cierre de 2003 sea de 3.72 por ciento, cifra que cae dentro de la banda de inflación de más/menos un punto porcen-

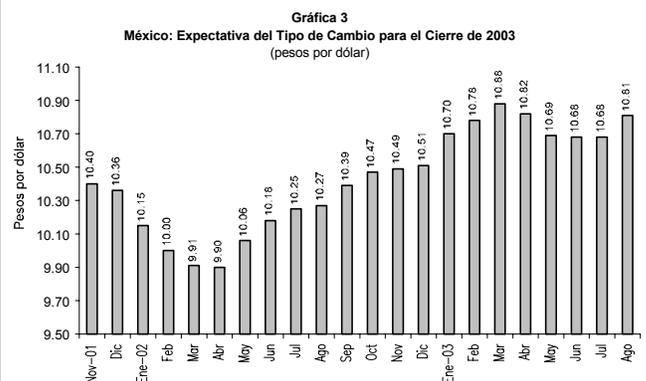


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 2003; Banco de México.

tual del objetivo de inflación que estableció el Banco de México de 3 por ciento en su programa de política monetaria para 2003.

La expectativa de inflación subyacente para el cierre del presente año es de 3.51 por ciento, cifra igual a la esperada en el mes pasado; y 0.03 puntos porcentuales por arriba de la observada en el mes de diciembre de 2002; sin embargo, la perspectiva es 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



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.

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 22 y el 29 de agosto de 2003.

anteriores; para el cierre del presente año suponen que será de 5.75 por ciento, 44 puntos base por debajo de la recabada en la encuesta del mes de julio. En tanto que para el cierre de 2004 la expectativa es de 6.29 por ciento, tasa menor a las proyecciones anteriores.

Respecto al tipo de cambio los analistas esperan que al cierre de año se ubique en 10.81 pesos por dólar, 13 centavos más que la perspectiva de la encuesta pasada y para el cierre de 2004, se espera un tipo de cambio de 11.11 pesos por dólar.

De acuerdo con los analistas, se prevé que durante el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en sólo 127 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003), 72 mil empleos formales menos que lo esperado en la encuesta de julio y 397 mil menos que lo esperado en la de diciembre de 2002.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB, será de 0.53 por ciento en 2003, cifra igual a lo esperado en la encuesta previa; para 2004 se espera que sea de 0.51 por ciento.

De acuerdo con la encuesta, el 71 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 se redujo a 60 la proporción de los consultores que así lo consideraron. Según la evaluación de los analistas sobre la coyuntura actual, el 27 por ciento precisó que es propicia para invertir (33 por ciento lo expresó hace un mes) y 30 por ciento apuntó que la situación vigente no es adecuada para ese propósito. Así, el 73 por ciento de los analistas considera que este momento no es muy favorable para que las empresas realicen proyectos de inversión o no están seguros de ello.

Los especialistas señalan que la ausencia de cambios estructurales en el país, la debilidad del mercado interno y externo y la incertidumbre sobre la situación económica interna, son los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica

ca en el país en los próximos meses (79 por ciento del total de respuestas).

En agosto, 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 124 puntos, superior a los 119 del mes anterior.

En tanto que se espera que el crecimiento económico de Estados Unidos para 2003 sea de 2.40 por ciento, menor en 0.28 puntos porcentuales a lo esperado en la encuesta de diciembre de 2002; no obstante, se espera un crecimiento para dicha economía de 3.39 por ciento para el próximo año.

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

Variables	2002		2003	
	Diciembre	Julio	Agosto	
PIB real de México (%)				
2003	3.16	2.02		1.73
2004	4.24	3.61		3.54
Inflación general (%)				
2003	4.21	3.79		3.72
2004	3.76	3.66		3.69
Inflación subyacente (%)				
2003	3.48	3.51		3.51
Tasa de interés, Cetes a 28 días (%)				
2003	7.71	6.19		5.75
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)				
2003	10.51	10.68		10.81
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)				
Dic-2002 a dic-2003	524	199		127
Déficit comercial (mdd)				
2003	10,600	7,182		6,750
Déficit en cuenta corriente (mdd)				
2003	18,490	14,154		13,254
Inversión extranjera directa (mdd)				
2003	13,691	12,713		12,520
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)				
Mejorará	64.0	60.0		71.0
Permanecerá igual	25.0	31.0		23.0
Empeorará	11.0	9.0		6.0
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)				
2003	19.08	22.92		24.01
PIB real de EU (%)				
2003	2.68	2.27		2.40

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, julio y agosto 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.