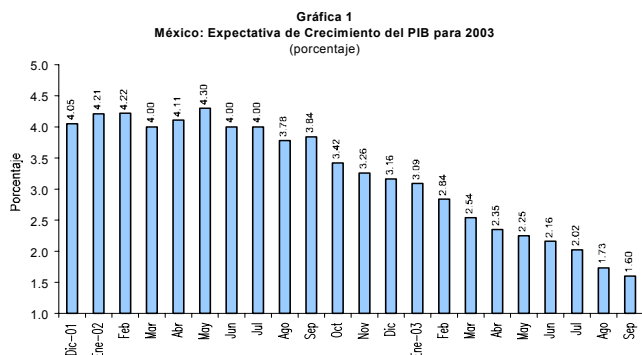




## ENCUESTA DEL BANCO DE MÉXICO AL SECTOR PRIVADO

### Disminuye la Expectativa de Crecimiento Económico del Sector Privado para ubicarse en 1.6 por ciento en 2003

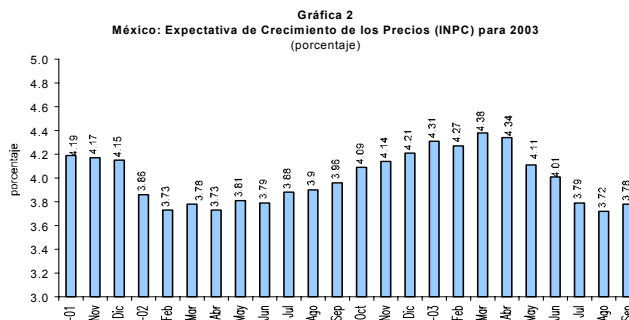
De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de septiembre pasado, se espera que el crecimiento económico para 2003 sea de 1.6 por ciento anual, 0.13 puntos porcentuales por debajo al de la encuesta del mes previo y 1.56 puntos porcentuales por debajo de la de diciembre de 2002. Esta estimación de crecimiento es casi la mitad del 3.0 por ciento estimado en los Criterios Generales de Política Económica de 2003 (CGPE-2003). En la misma Encuesta se estima un crecimiento real del PIB de 1.47 y 2.54 por ciento para el tercero y cuarto trimestre de 2003, respectivamente, mientras que para 2004 se prevé una tasa de crecimiento real de 3.39 por ciento, cifra 0.85 puntos porcentuales inferior a la estimada en la Encuesta de diciembre de 2002.



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: septiembre 2003; Banco de México.

Por otra parte, se prevé que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) general al cierre de 2003 sea de 3.78 por ciento, cifra que se mantiene dentro de la banda de más/menos un punto porcentual del objetivo de inflación que estableció el Banco de México de 3 por ciento para 2003 en su programa de política monetaria.

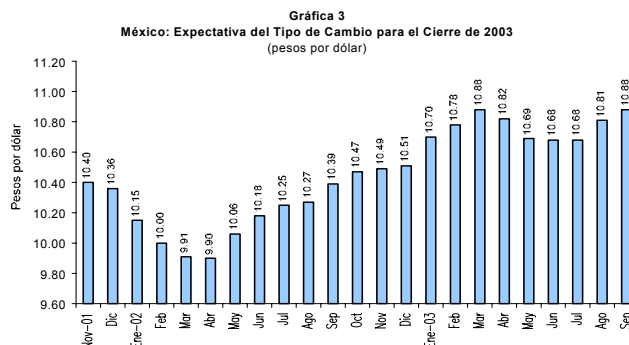
La expectativa de inflación subyacente para el cierre del año es de 3.49 por ciento, cifra casi igual a la con-



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: septiembre 2003; Banco de México.

siderada el mes pasado; y 0.01 puntos porcentuales por arriba de la esperada 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 anteriores; para el cierre del presente año suponen que será de 5.48 por ciento, 0.27 puntos porcentuales por debajo de la estimada en la encuesta del mes de agosto, mientras que para el cierre de 2004 la tasa esperada es de 6.09 por ciento, tasa menor a las proyecciones anteriores. Respecto al tipo de cambio, los analistas del sector privado encuestados estiman que al cierre de año se ubique en 10.88 pesos por dólar, 7 centavos más que el tipo de cambio esperado en la encuesta pasada; para el cierre de 2004, el tipo de cambio esperado es de 11.19 pesos por dó-



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: septiembre 2003; Banco de México.

lar.

De acuerdo con los analistas, se prevé que durante el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 94 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003), 33 mil empleos formales menos que lo esperado en la encuesta de agosto y 430 mil menos que lo supuesto en la Encuesta 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 la esperada en la encuesta previa y a la estimada para 2004.

Conforme a dicha encuesta, el 67 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 fue el 71 por ciento de los consultores.

El 77 por ciento de los especialistas económicos encuestados señalaron que, por orden de importancia, la debilidad del mercado externo; la ausencia de

cambios estructurales en el país; la debilidad del mercado interno y la incertidumbre sobre la situación económica interna, son los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica en el país en los próximos meses.

En la Encuesta de septiembre pasado se prevé que el crecimiento económico de Estados Unidos para 2003 sea de 2.57 por ciento, menor en 0.11 puntos porcentuales a lo esperado en la Encuesta de diciembre de 2002; además, para 2004 estiman un crecimiento de 3.54 por ciento.

En general, de la Encuesta de septiembre se desprende que las expectativas de los analistas del sector privado sobre el crecimiento económico continúan deteriorándose, no obstante mantienen su postura de que continuará la estabilidad financiera del país. La incertidumbre que prevalece sobre la tendencia de crecimiento, la ausencia de cambios estructurales, la debilidad del mercado interno y externo y sobre la situación económica interna, han provocado que los inversionistas del sector privado pospongan sus decisiones de inversión o las realicen en activos financieros más seguros.

**Resultado de las Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.** Continúa

Variables	2002		2003	
	Diciembre	Agosto	Agosto	Septiembre
PIB real de México (%)				
2003	3.16	1.73		1.60
2004	4.24	3.54		3.39
Inflación general (%)				
2003	4.21	3.72		3.78
2004	3.76	3.69		3.67
Inflación subyacente (%)				
2003	3.48	3.51		3.49
Tasa de interés, Cetes a 28 días (%)				
2003	7.71	5.75		5.48
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)				
2003	10.51	10.81		10.88
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)				
Dic-2002 a dic-2003	524	127		94

Concluye

Variables	2002	2003	
	Diciembre	Agosto	Septiembre
Déficit comercial (mdd)			
2003	10,600	6,750	6,550
Déficit en cuenta corriente (mdd)			
2003	18,490	13,254	12,042
Inversión extranjera directa (mdd)			
2003	13,691	12,520	12,193
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)			
Mejorará	64.0	71.0	67.0
Permanecerá igual	25.0	23.0	30.0
Empeorará	11.0	6.0	3.0
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)			
2003	19.08	24.01	24.07
PIB real de EU (%)			
2003	2.68	2.40	2.57

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, agosto y septiembre de 2003, del Banco de México.

**Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 1816 ó 4907.**

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.