



# BANCO DE MEXICO

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2004

### Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado correspondientes a octubre de 2004. Dicha encuesta la recabó el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 22 al 29 de octubre.
- Los principales resultados de la encuesta de octubre son los siguientes: i) la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2004 se revisó al alza con relación a la captada en la encuesta del mes pasado; ii) los pronósticos acerca de los niveles que presentarán las tasas de interés en lo que resta del año mostraron ligeras alzas, al igual que los previstos para el año próximo; iii) los niveles que se esperan para el tipo de cambio al cierre de este año y en los primeros meses del siguiente se redujeron ligeramente; y iv) la estimación relativa al crecimiento económico en el año en curso no observó variación frente a la obtenida en la encuesta de hace un mes.
- Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta son los siguientes: a) las estimaciones de los especialistas sobre la generación de empleo formal en este año y en 2005 registraron solo ligeras modificaciones con relación a lo anticipado hace un mes; y b) nuevamente disminuyó el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, con lo que acumuló cuatro descensos consecutivos a tasa mensual.
- Para el cierre de 2004 los especialistas consultados prevén una inflación general anual medida por el INPC de 5.18%. Por otra parte, se anticipa que la inflación subyacente en el año en curso sea de 3.85%.
- Los encuestados estiman que en octubre la inflación general mensual haya resultado de 0.64% y que la subyacente se haya ubicado en 0.29%.
- Para el cierre de 2005 los consultores anticipan que la inflación general y la subyacente cierren respectivamente en 4.19 y 3.71%. Por otra parte, se calcula que en 2006 la inflación general será de 3.96%. En las respuestas a la encuesta también destaca que los analistas prevén para el periodo 2005-2008 una inflación promedio anual de 3.92%.
- Según los consultores encuestados en noviembre y diciembre de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.63 y 4.71%.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los dos meses restantes del presente año, se revisaron ligeramente al alza con relación a los recabados en la encuesta de septiembre. Así, se anticipa que al cierre de 2004 la tasa de dicho instrumento se ubique en 8.09%, mientras que en la encuesta previa dicha tasa se calculó en 7.77%. Por otra parte, para el cierre de 2005 se estima que la tasa respectiva resulte de 8.33%.
- Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses, incluyendo al de cierre de este año, se revisaron ligeramente a la baja frente a los previstos en la encuesta anterior. De esa manera, para el cierre de 2004 se anticipa un tipo de cambio de 11.54 pesos por dólar, mientras que hace un mes el tipo de cambio correspondiente fue de 11.58 pesos. Por otra parte, para el cierre de 2005 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.95 pesos por dólar.

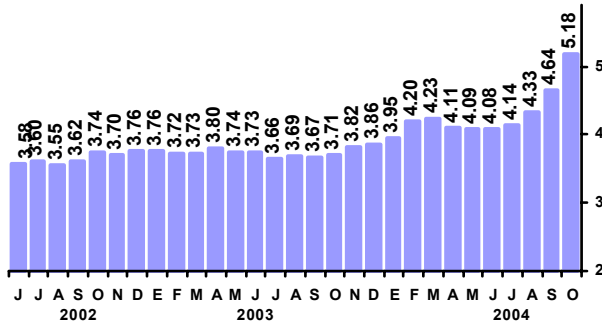
- Los consultores anticipan que en los trimestres tercero y cuarto del año en curso, el PIB real crecerá a tasas anuales de 4.32 y 4.11%, con lo que en todo 2004 la tasa correspondiente resultaría de 4.02%. Por su parte, se pronostica que en 2005 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.72% y en 2006 de 3.81%.
- Los analistas estiman que en 2004 los crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado serán de 4.35 y 6.16%. En lo referente al consumo y a la inversión del sector público se pronostica que presenten en el año variaciones respectivas de 0.03 y 4.94%. Por otra parte, las tasas previstas para 2005 para todos esos renglones de la demanda interna resultaron como sigue: 4.03 y 5.43% para el consumo e inversión del sector privado y 2.29 y 4.24% para el consumo e inversión del sector público.
- Los especialistas consideran que en 2004 y 2005 la demanda de trabajo en el sector formal propiciará incrementos respectivos del número de trabajadores asegurados en el IMSS de 396 mil personas y de 430 mil trabajadores (de diciembre a diciembre).
- Los consultores indicaron que los dos principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la ausencia de avances en materia de reformas estructurales en el país (29% del total de respuestas); y la incertidumbre política interna (23%). Esas dos variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia de respuesta por la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (9%); el precio de exportación del petróleo (7%); los aumentos de los precios de los insumos y de las materias primas; y la presencia de presiones inflacionarias en el país (5% cada una de estas dos variables). Los anteriores seis factores absorbieron el 78% del total de las respuestas recabadas. Cabe señalar que el 87% de los especialistas consultados consideró que la falta de avances en la adopción de medidas de cambio estructural es uno de los tres principales factores que limitan a la actividad económica en México.
- En octubre de nuevo se redujo el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México. Así, ese mes dicho índice se ubicó en 128 puntos, su menor nivel registrado en los últimos diez meses.
- Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB se mantendrá en el corto plazo en niveles moderados. Así, esa cifra se estimó en 0.32% para 2004 y en 0.29% para 2005.
- Los especialistas encuestados prevén que en 2004 el crecimiento económico en los Estados Unidos resultará de 4.3% y que en 2005 se ubicará en 3.49%.
- En cuanto a las cuentas externas, se calcula que en octubre de este año el déficit comercial mensual haya sido de 747 millones de dólares y que en todo el año en curso cierre en 6,130 millones. Con relación al déficit de la cuenta corriente, se anticipa que en 2004 sea de 8,822 millones de dólares.
- Las previsiones de los analistas muestran para 2004 un crecimiento elevado del intercambio comercial del país con el exterior y se estima que en 2005 continúe el dinamismo del comercio exterior. Así, se calculan para 2004 crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 13.3 y 25.7%. Para las importaciones se pronostica un crecimiento de 14.6%. En cuanto a 2005, los crecimientos previstos para las exportaciones no petroleras y petroleras resultaron de 9.2 y 2.6%, respectivamente, y se anticipa que ese año las importaciones de mercancías aumenten 9.8%.
- Las estimaciones recabadas para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el cuarto trimestre de 2004 se ubique en 36.63 dólares por barril. Para el primer trimestre de 2005 se calcula que el precio correspondiente resulte de 33.44 dólares por barril y que en todo ese año su promedio alcance 29.08 dólares por barril.
- Los consultores anticipan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa ascenderá a 15,410 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por ese concepto será de 13,410 millones.

\* \* \* \* \*

## Inflación

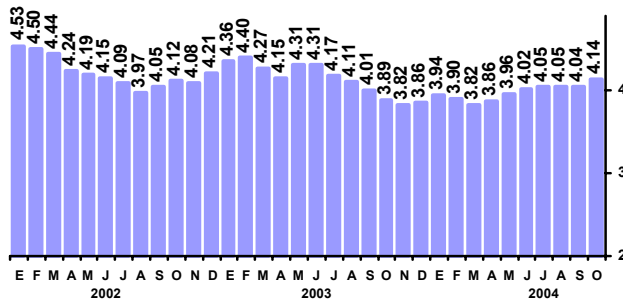
Los consultores encuestados estiman que en octubre la inflación medida por el INPC haya sido de 0.64% y la subyacente de 0.29%.<sup>1</sup>

### Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento

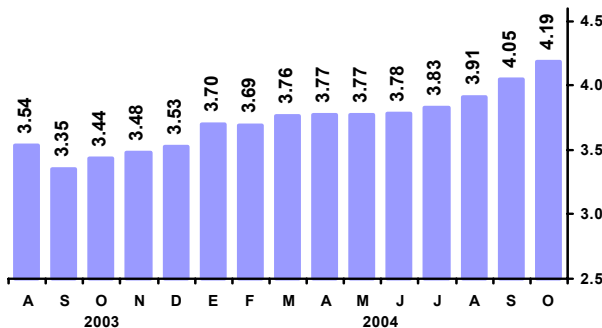


Para los meses de noviembre y diciembre de 2004 se prevén tasas de inflación mensuales respectivas de 0.67 y 0.43%. Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2005 los analistas pronostican tasas respectivas de inflación mensual de 0.51, 0.39, 0.34, 0.23, -0.05, 0.2, 0.21, 0.35, 0.54 y 0.36%.

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



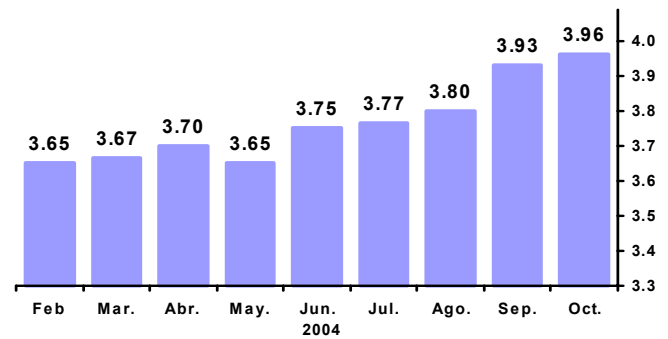
### Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento



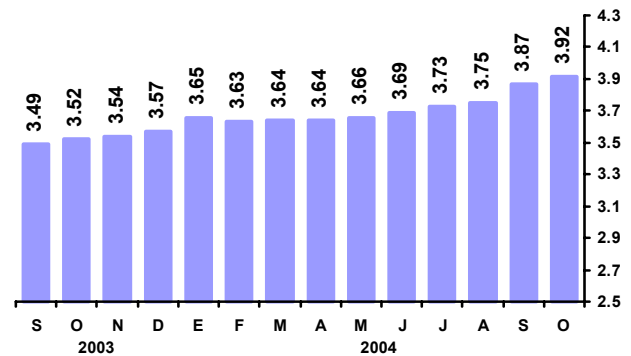
La inflación general a tasa mensual que se prevé para octubre, noviembre y diciembre significan que en todo 2004 ésta se ubicaría en 5.18%. Por otra parte, la inflación subyacente al cierre de este año se calcula en 3.85%. Asimismo, se anticipa que la inflación durante los siguientes doce meses resulte, respectivamente, de 4.14 y 3.76% para la general y la subyacente.

La inflación general en 2005 se calcula en 4.19% y en 3.96% para 2006. En lo referente a la subyacente para 2005, los analistas la ubican en 3.71%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se prevé que la inflación general sea en promedio anual de 3.92%.

### Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento



### Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Periodo: 2005-2008 Por ciento

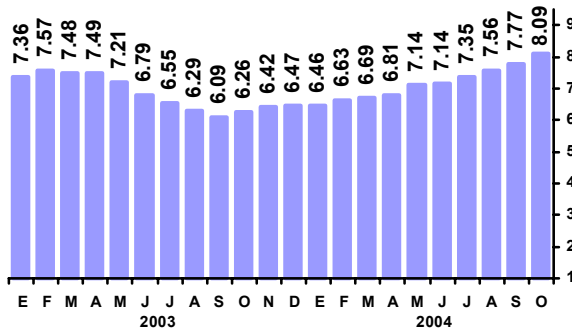


## Tasas de Interés

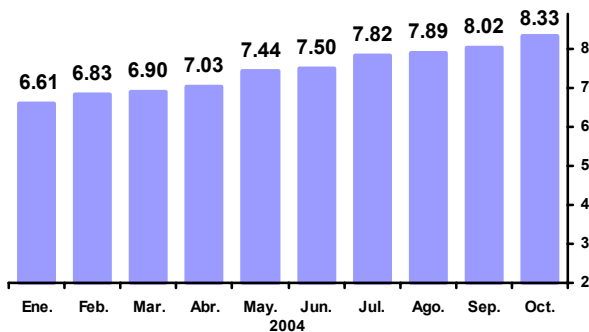
Las estimaciones sobre los niveles que presentarán las tasas de interés en los próximos meses se ajustaron muy ligeramente al alza. De esa manera, se pronostica que la tasa de interés del Cete a 28 días sea en noviembre de 2004 de 7.95%. Por otra parte, para el cierre de este año se anticipa que esa tasa se ubique en 8.09%. En cuanto al cierre de 2005, la previsión es que la tasa de dicho instrumento sea de 8.33%.

<sup>1</sup> 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 2004**  
Cete a 28 días



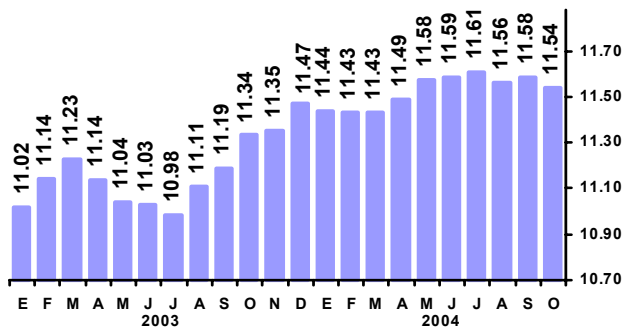
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005**  
Cete a 28 días



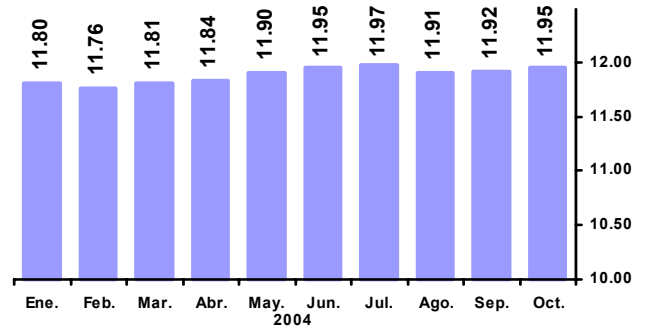
**Tipo de Cambio**

Los pronósticos captados por la encuesta de octubre para el nivel que registrará el tipo de cambio del peso mexicano durante el presente mes y al cierre de este año mostraron una ligera disminución con relación a lo recabado hace un mes. De esa manera, se prevé que en noviembre de 2004 el tipo de cambio promedio resulte de 11.51 pesos por dólar y que al cierre del año su cotización sea de 11.54 pesos. Por otra parte, se anticipa que el tipo de cambio al cierre de 2005 se ubique en 11.95 pesos por dólar.

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



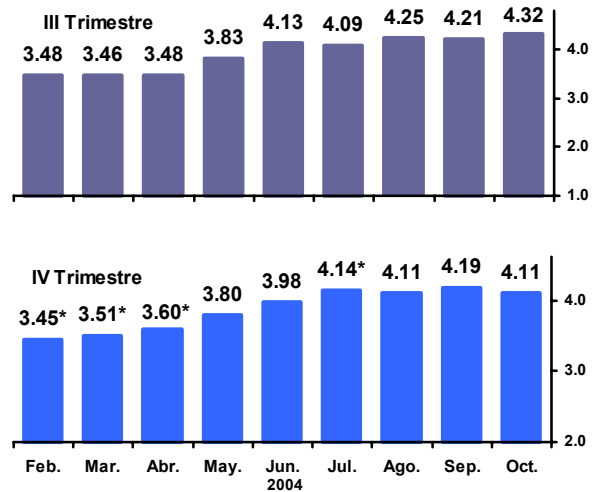
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005**  
Pesos por dólar



**Actividad Económica**

De acuerdo con las respuestas de los consultores, se estima que en el tercer trimestre el crecimiento anual del PIB haya resultado de 4.32% y se anticipa que en el cuarto su expansión sea de 4.11%. Ello se traduciría en un crecimiento en todo 2004 de 4.02%. Por otra parte, para 2005 y 2006 se prevé que el PIB crezca a tasas respectivas de 3.72 y 3.81%.

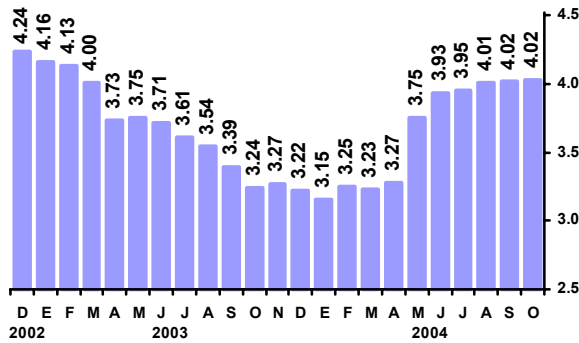
**Pronósticos de Crecimiento Económico en los Trimestres de 2004**  
Tasa anual en por ciento



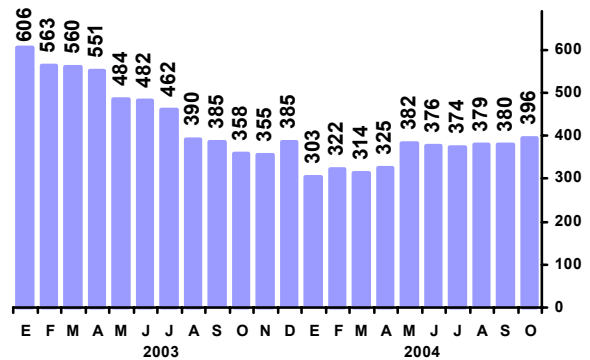
\* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los analistas pronostican para 2004 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.35 y 6.16%. Por su parte, las estimaciones sobre el crecimiento este mismo año del consumo y la inversión del sector público resultaron de 0.03 y 4.94%. En cuanto a las previsiones para 2005 sobre los crecimientos anuales de tales rubros, éstas son las siguientes: crecimientos de 4.03 y 5.43% para el consumo e inversión del sector privado y de 2.29 y 4.24% para el consumo público y la inversión de ese mismo sector.

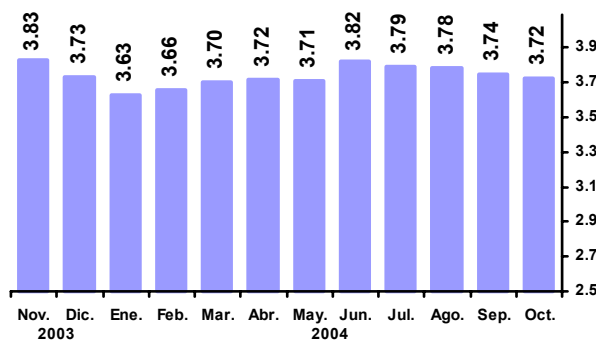
**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004**  
Tasa anual en por ciento



**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2004**  
Miles de trabajadores

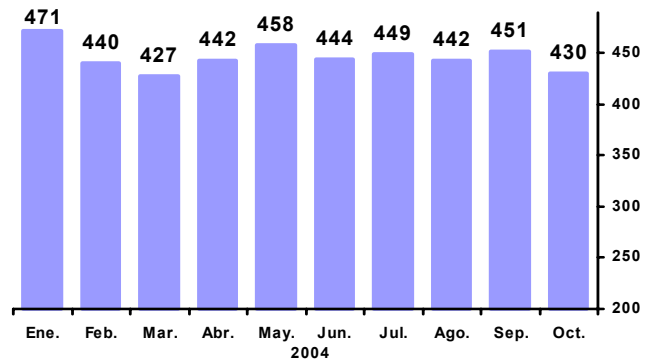


**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005**  
Tasa anual en por ciento

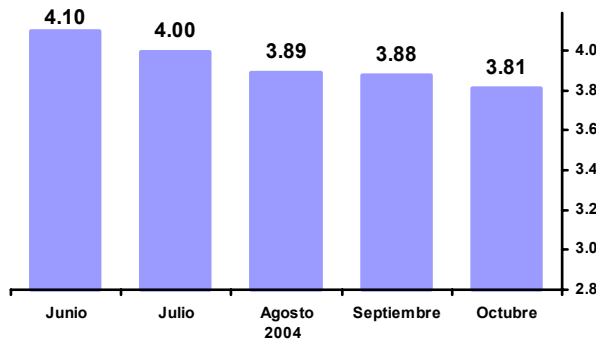


En su mayoría los especialistas estimaron que en los próximos meses los salarios reales continuarán registrando aumentos. De esa manera, el 69% de los encuestados anticipó que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año en curso. Asimismo, 90% de los entrevistados consideró que en el primer semestre de 2005 los salarios reales subirán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2004.

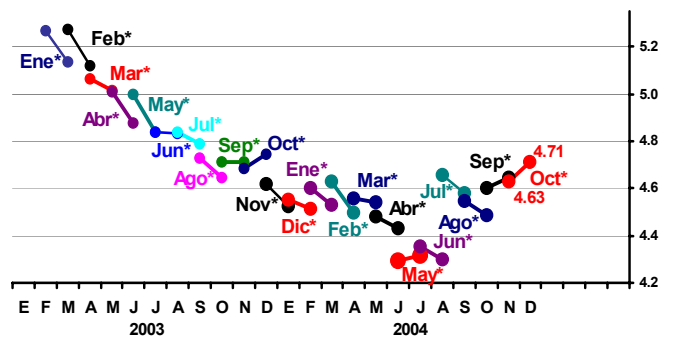
**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005**  
Miles de trabajadores



**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006**  
Tasa anual en por ciento



**Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

**Empleo y Salarios**

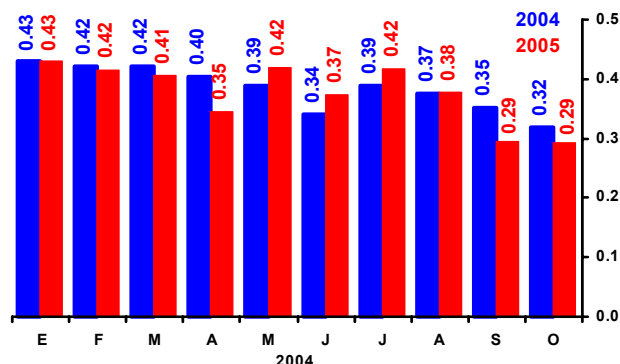
Los consultores anticipan que en 2004 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 396 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004) y que en 2005 ese indicador de empleo formal se incrementará en 430 mil trabajadores. Por otra parte, se prevé que en noviembre y diciembre de este año los salarios contractuales presenten alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.63 y 4.71%.



## Finanzas Públicas

Los analistas anticipan que en 2004 las finanzas públicas del país mostrarán un reducido déficit económico de 0.32 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente será de 0.29 puntos porcentuales.

### Déficit Económico en 2004 y 2005 Porcentaje del PIB



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas de los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México, los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (29% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (23%); tercero la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (9%); cuarto, el nivel del precio internacional del petróleo (7%); y quinto y sexto, los aumentos de los precios de insumos y materias primas; y la presencia de presiones inflacionarias en el país (5% cada una de estas dos variables). Los seis factores anteriores conjuntaron el 78% de las respuestas recabadas.

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

| Encuestas de:                                      | 2003 |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2004 |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. |
| La ausencia de cambios estructurales en México     | 20   | 22   | 22   | 20   | 23   | 21   | 27   | 22   | 27   | 31   | 29   | 30   | 28   | 30   | 28   | 28   | 31   | 29   |      |
| Incertidumbre política interna                     | 6    | 8    | 9    | 5    | 5    | 9    | 9    | 22   | 22   | 15   | 15   | 16   | 18   | 17   | 19   | 21   | 16   | 17   | 23   |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial  | 31   | 29   | 26   | 24   | 20   | 23   | 16   | 11   | 3    | 3    | 3    | 5    | 1    | 1    | 0    | 1    | 6    | 6    | 9    |
| El precio de exportación de petróleo               | 2    | 2    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 1    | 1    | 2    | 1    | 0    | 3    | 1    | 1    | 4    | 6    | 7    |
| Presiones inflacionarias en nuestro país           | 2    | 2    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 7    | 4    | 3    | 4    | 1    | 4    | 5    | 6    | 5    |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 3    | 2    | 2    | 3    | 6    | 3    | 5    | 3    | 5    |
| Los niveles de las tasas de interés externas       | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    | 1    | 2    | 9    | 13   | 14   | 17   | 11   | 7    | 4    |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior  | 0    | 2    | 0    | 0    | 2    | 0    | 0    | 1    | 3    | 1    | 1    | 2    | 2    | 3    | 0    | 1    | 2    | 3    | 3    |
| La política monetaria que se está aplicando        | 1    | 1    | 1    | 2    | 0    | 1    | 2    | 1    | 1    | 1    | 3    | 1    | 4    | 2    | 1    | 2    | 3    | 1    | 2    |
| Debilidad del mercado interno                      | 12   | 13   | 18   | 20   | 21   | 20   | 17   | 15   | 12   | 13   | 12   | 9    | 10   | 5    | 6    | 3    | 2    | 3    | 2    |
| Aumento en los costos salariales                   | 0    | 0    | 1    | 0    | 0    | 1    | 0    | 2    | 3    | 3    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 2    |
| Problemas de inseguridad pública                   | 3    | 2    | 1    | 3    | 0    | 1    | 1    | 1    | 2    | 2    | 1    | 1    | 0    | 1    | 8    | 4    | 3    | 4    | 1    |
| La política fiscal que se está instrumentando      | 1    | 2    | 1    | 2    | 4    | 1    | 1    | 3    | 7    | 6    | 3    | 3    | 3    | 2    | 1    | 3    | 3    | 4    | 1    |
| Inestabilidad política internacional               | 3    | 2    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 3    | 2    | 4    | 2    | 0    | 3    | 1    | 1    |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 8    | 8    | 11   | 16   | 15   | 13   | 13   | 16   | 14   | 9    | 4    | 4    | 4    | 0    | 2    | 3    | 2    | 3    | 1    |
| Elevado costo del financiamiento interno           | 0    | 0    | 2    | 0    | 0    | 1    | 3    | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 1    | 0    | 2    | 3    | 2    | 0    | 1    |
| Nivel de endeudamiento de las empresas             | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Lenta recuperación de los salarios reales          | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 2    | 1    | 2    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    |
| Inestabilidad financiera internacional             | 6    | 1    | 0    | 0    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 2    | 5    | 3    | 2    | 0    | 0    | 0    |
| Incertidumbre cambiaria                            | 1    | 0    | 1    | 0    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 2    | 1    | 2    | 2    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Escasez de mano de obra calificada                 | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 0    | 0    |
| Disponibilidad de financiamiento interno           | 1    | 4    | 3    | 2    | 1    | 3    | 2    | 2    | 2    | 6    | 5    | 5    | 3    | 3    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    |
| Otros  | 2    | 1    | 2    | 6    | 5    | 3    | 6    | 3    | 1    | 4    | 6    | 7    | 5    | 2    | 2    | 3    | 3    | 3    | 2    |
| Suma:  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |

## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

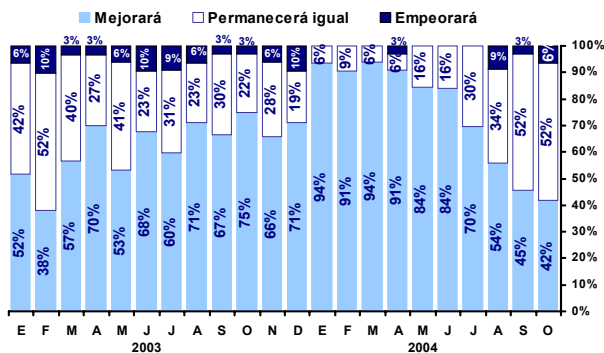
En su conjunto las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentaron un debilitamiento con relación a lo captado en las encuestas de los meses precedentes. De hecho, cuatro de los cinco indicadores que capta la encuesta redujeron su balance de respuestas frente a los derivados de la encuesta previa. Así, el 42% de los analistas señaló que durante el próximo

semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (45 y 56% lo expresó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, el 52% de los consultores indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 6% consideró que empeorará. Por tanto, en la encuesta de octubre el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (36%), pero de menor magnitud al que arrojó la encuesta del mes precedente (42%).

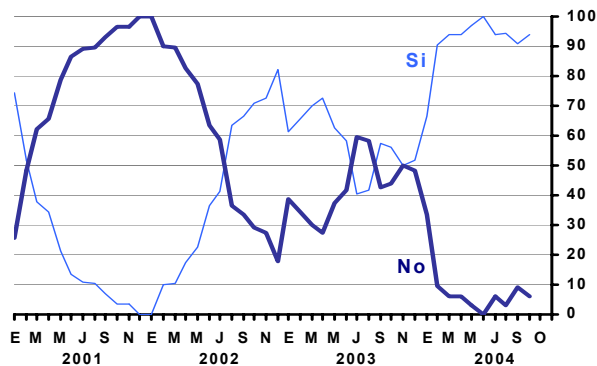
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

| Encuesta de  | 2003                       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2004 |      |      |      |      |      |      |    |
|--|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|----|
|  | Abr.                       | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. |    |
| 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                   | 70   | 53   | 68   | 60   | 71   | 67   | 75   | 66   | 71   | 94   | 91   | 94   | 91   | 84   | 84   | 70   | 56   | 45   | 42 |
|  | Permanecerá igual          | 27   | 41   | 22   | 31   | 23   | 30   | 22   | 28   | 19   | 6    | 9    | 6    | 6    | 16   | 16   | 30   | 35   | 52   | 52 |
|  | Empeorará                  | 3    | 6    | 10   | 9    | 6    | 3    | 3    | 6    | 10   | 0    | 0    | 0    | 3    | 0    | 0    | 0    | 9    | 3    | 6  |
| 2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?   | Sí                         | 73   | 63   | 58   | 41   | 42   | 58   | 56   | 50   | 52   | 67   | 90   | 94   | 94   | 97   | 100  | 94   | 97   | 91   | 94 |
|  | No                         | 27   | 37   | 42   | 59   | 58   | 42   | 44   | 50   | 48   | 33   | 10   | 6    | 6    | 3    | 0    | 6    | 3    | 9    | 6  |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?  | Sí                         | 90   | 84   | 87   | 81   | 87   | 91   | 94   | 94   | 90   | 97   | 97   | 97   | 94   | 97   | 100  | 91   | 85   | 82   | 58 |
|  | No                         | 10   | 16   | 13   | 19   | 13   | 9    | 6    | 6    | 10   | 3    | 3    | 3    | 6    | 3    | 0    | 9    | 15   | 18   | 42 |
| 4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?  | Aumente                    | 60   | 53   | 65   | 56   | 61   | 55   | 53   | 66   | 68   | 67   | 78   | 88   | 82   | 94   | 94   | 94   | 88   | 79   | 74 |
|  | Permanezca igual           | 37   | 41   | 29   | 34   | 36   | 36   | 41   | 34   | 26   | 33   | 22   | 12   | 18   | 6    | 6    | 6    | 12   | 18   | 23 |
|  | Disminuya                  | 3    | 6    | 6    | 9    | 3    | 9    | 6    | 0    | 6    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 3    | 3  |
| 5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?  | Buen momento para invertir | 31   | 23   | 34   | 33   | 27   | 28   | 36   | 31   | 27   | 59   | 67   | 65   | 58   | 55   | 63   | 65   | 56   | 56   | 35 |
|  | Mal momento para invertir  | 34   | 35   | 13   | 32   | 30   | 19   | 19   | 19   | 26   | 10   | 10   | 6    | 10   | 3    | 0    | 6    | 3    | 9    | 13 |
|  | No está seguro             | 35   | 42   | 53   | 35   | 43   | 53   | 45   | 50   | 47   | 31   | 23   | 29   | 32   | 42   | 37   | 29   | 41   | 35   | 52 |

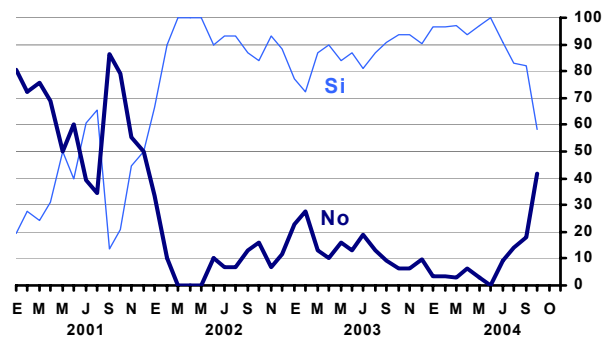
### Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



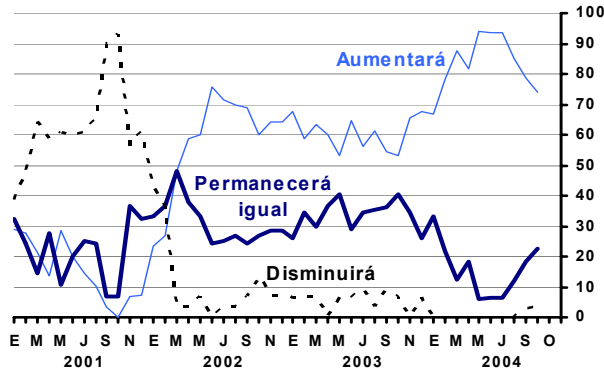
### Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas



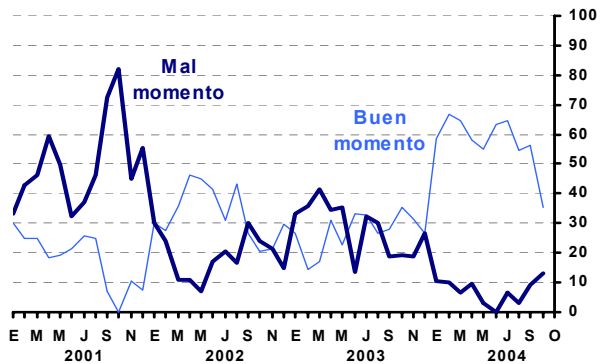
En las respuestas de los otros indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, destaca lo siguiente: i) 94% de los analistas indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (91% lo apuntó en la encuesta de septiembre); ii) 58% de los consultores expresó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (82% respondieron en ese sentido en la encuesta pasada); iii) 74% de los encuestados estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 23% señaló que permanecerá igual; y iv) el 35% de los analistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (56% lo consideró en la encuesta previa). Por otra parte, 52% de los consultores precisó no estar seguro sobre este último asunto y el 13% evaluó a dicha situación

como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta fue positivo en 23%, pero significativamente más bajo que el obtenido en la encuesta de septiembre (47%).

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



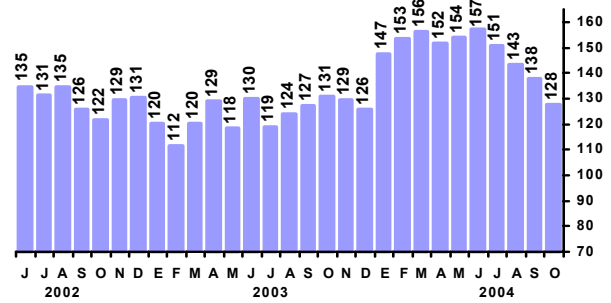
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



Las respuestas a la encuesta de octubre, implicaron una nueva caída en el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Este índice es calculado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. En octubre el referido índice de confianza arrojó un nivel de 128 puntos, la cifra más baja obtenida en los últimos diez meses (base 1998=100)<sup>2</sup>.

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

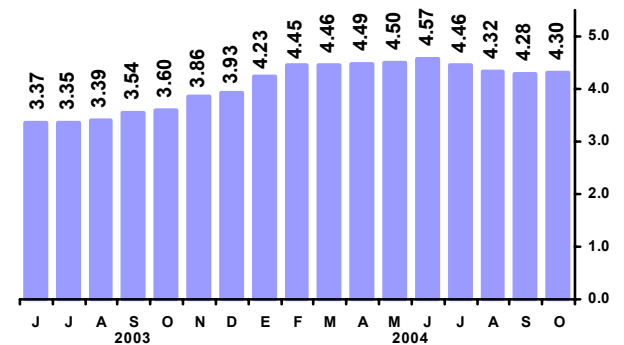
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



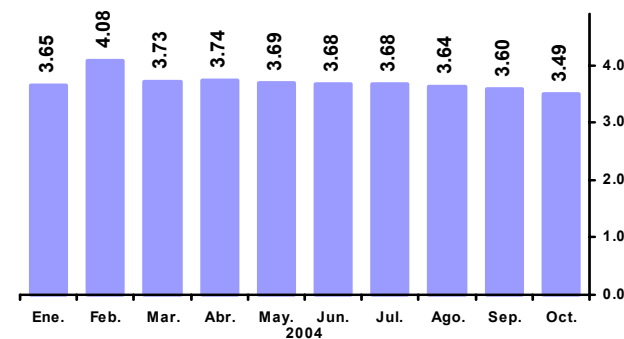
**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los especialistas consultados anticipan que en 2004 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 4.3% y que en 2005 resultará de 3.49%.

**Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2004**  
Variación porcentual anual



**Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005**  
Variación porcentual anual



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.



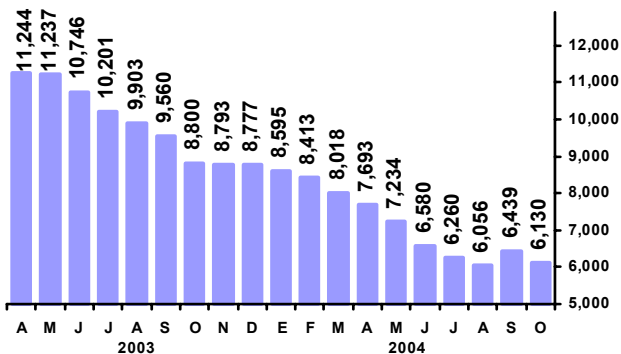
**Sector Externo**

Los pronósticos de los analistas encuestados por el Banco de México referentes a las cuentas externas, son los siguientes: se calcula que en octubre de este año el déficit comercial haya sido de 747 millones de dólares y que en todo 2004 se ubicará en 6,130 millones; para el año se anticipa un saldo deficitario de la cuenta corriente de 8,822 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 15,410 millones de dólares.

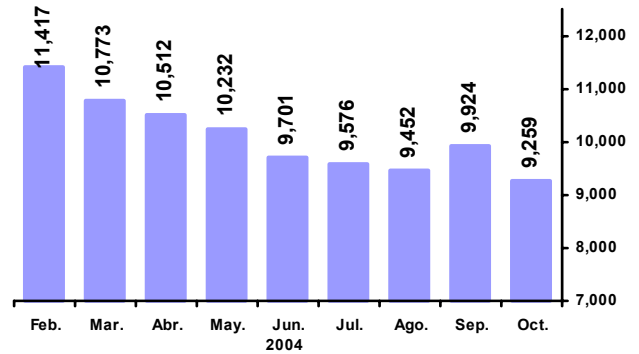
En cuanto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se considera que en el cuarto trimestre del presente año resultará en promedio de 36.63 dólares por barril y de 31.72 dólares en todo 2004. Asimismo, los especialistas calculan que en el año las exportaciones no petroleras crecerán 13.3% y las importaciones de mercancías lo harán en 14.6%.

Por último, los consultores encuestados estiman para 2005 lo siguiente: un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 29.08 dólares por barril; déficit comercial en todo ese año de 9,259 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 12,839 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sume 13,410 millones de dólares. También predicen que las exportaciones no petroleras y las petroleras crecerán en tal año a un ritmo de 9.2 y 2.6%, respectivamente, y que las importaciones totales lo harán en 9.8%.

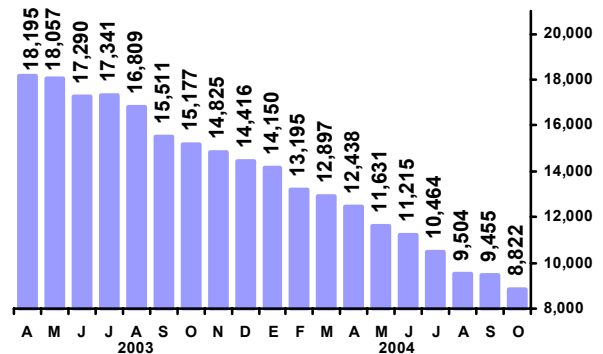
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004**  
Millones de dólares



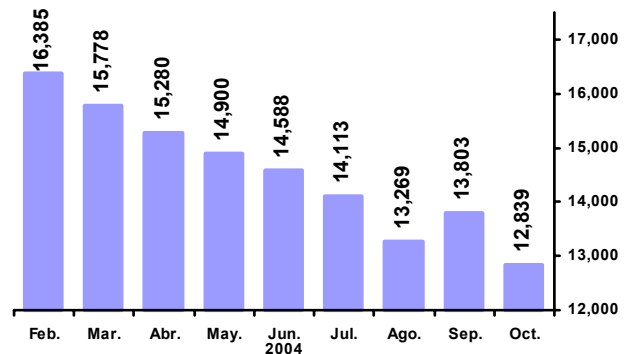
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005**  
Millones de dólares



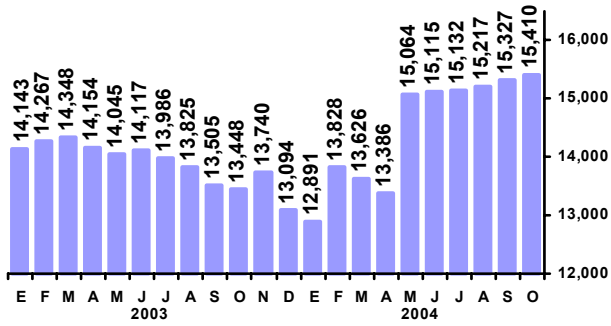
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004**  
Millones de dólares



**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005**  
Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa en 2004**  
Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa en 2005**  
Millones de dólares

