



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta del mes de agosto de 2004 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 23 y el 30 de agosto.
- Los principales resultados de la encuesta de agosto son los siguientes: i) la previsión sobre la inflación general al cierre de 2004 se revisó al alza; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés para lo que resta del año presentaron pequeños incrementos; iii) el nivel que se pronostica para el tipo de cambio al cierre del año registró un ligero descenso; y iv) se ajustó ligeramente al alza la estimación relativa al crecimiento económico en el año en curso.
- Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta son los siguientes: a) los especialistas calculan para el presente año y para 2005 una mejora significativa de los niveles de empleo formal en el país; y b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado disminuyó en agosto con relación a los niveles derivados de las encuestas de los pasados dos meses.
- Los analistas encuestados precisaron que las principales políticas o medidas que habría que poner en ejecución para incentivar mayores niveles de inversión, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: reforma fiscal; reforma del sector energético; reforma laboral; y también el mantenimiento de la disciplina fiscal y monetaria.
- Para 2004 se prevé una inflación general anual medida mediante el INPC de 4.33%, tasa mayor que la captada en la encuesta de julio pasado que se ubicó en 4.14%. En cuanto a la inflación subyacente, se anticipa que en el año en curso sea de 3.77%.
- Para agosto se estima una inflación general de 0.48%. Asimismo, se calcula que en dicho mes la inflación subyacente haya sido de 0.22%.
- En cuanto al pronóstico para la inflación general durante los siguientes doce meses (agosto 2004 - agosto 2005) éste resultó de 4.05% y se calcula que en ese lapso la subyacente sea de 3.53%.
- Los especialistas en economía del sector privado prevén que en 2005 la inflación general y la subyacente cerrarán respectivamente en 3.91 y 3.51%. Asimismo, se calcula que en 2006 la inflación general será de 3.8%. También destaca en los resultados de la encuesta que los analistas siguen considerando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. Ello dado que se estima que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.75%.
- Los consultores encuestados anticipan que en septiembre y octubre de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.55 y 4.49%.
- Los niveles previstos para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses y al cierre del año, se revisaron ligeramente al alza con relación a los que recogió la encuesta de julio. Así, se anticipa que la tasa de dicho instrumento sea al cierre de 2004 de 7.56%, mientras que de acuerdo con las respuestas a la encuesta del mes pasado el pronóstico fue de 7.35%.
- La estimación relativa al nivel del tipo de cambio al cierre del año mostró un ligero decremento, al ubicarse en 11.56 pesos por dólar, mientras que hace un mes tal previsión era de 11.61 pesos. Asimismo, se calcula que al

cierre de 2005 su nivel resulte de 11.91 pesos por dólar.

- Los analistas del sector privado estiman que en los trimestres tercero y cuarto los correspondientes crecimientos del PIB real serán de 4.25 y 4.11% y que en todo 2004 éste alcanzará 4.09%. Por su parte, la predicción es que en 2005 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.78%.
- Los consultores prevén para 2004 una importante expansión del consumo privado de 3.99% y que la inversión de ese sector crezca 5.21%. En lo referente al consumo y la inversión del sector público se pronostica que en 2004 estos presenten crecimientos respectivos de 1.87 y 6.31%.
- Los especialistas estiman que en 2004 la mejora de la demanda de trabajo en el sector formal será significativa, al incrementarse ésta en 379 mil empleos (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). Por otra parte, se prevé que en 2005 el repunte del número de trabajadores asegurados en el IMSS sea mayor al resultar de 442 mil personas.
- Los analistas consideraron que los tres 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 (28% de las respuestas); la incertidumbre política interna (16%); y los incrementos de las tasas de interés externas (11%). En su conjunto, esos tres factores absorbieron el 55% del total de las respuestas recabadas.
- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en agosto en 143 puntos. Este nivel es el menor registrado en los últimos ocho meses.
- Los consultores encuestados pronostican que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2004 y 2005 será, respectivamente, de 4.32 y 3.64%.
- Se estima que en 2004 el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB cerrará en 0.37% y que en 2005 resultará de 0.38%
- En cuanto a las cuentas externas, se anticipa que en agosto de este año el déficit comercial mensual haya sido de 565 millones de dólares y que en todo el año cierre en 6,056 millones. Con relación al déficit de la cuenta corriente en

2004 se prevé que cierre en 9,504 millones de dólares.

- Las estimaciones para 2004 relativas al intercambio comercial del país con el exterior muestran crecimientos importantes de las exportaciones e importaciones de mercancías. Así, se pronostican para el año crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 11.9 y 19%. Para las importaciones se calcula un crecimiento de 12.6%.
- Las previsiones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el tercero y cuarto trimestres de 2004 éste se ubique, respectivamente, en 31.99 y 30.21 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 29.28 dólares.
- Los consultores anticipan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa resultará de 15,217 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por ese concepto será de 13,489 millones.

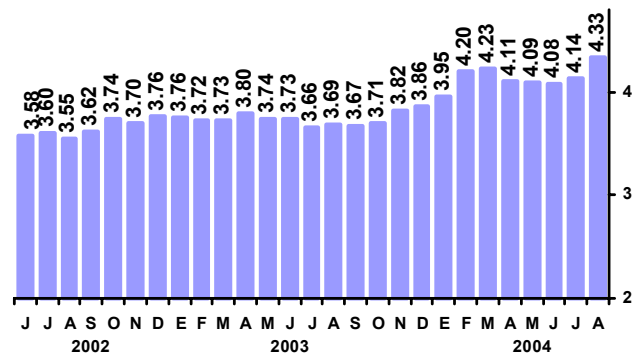
* * * * *

Inflación

Los especialistas consultados estiman que en el mes de agosto la inflación medida mediante el INPC haya sido de 0.48% y la subyacente de 0.22%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2004

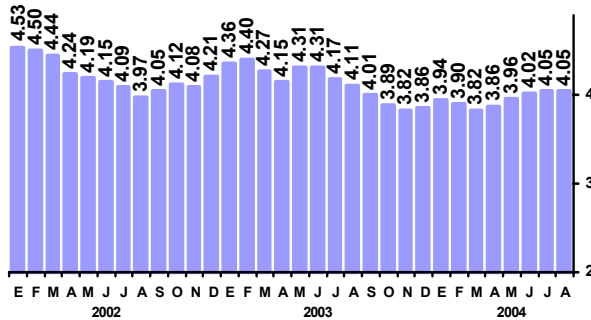
Por ciento



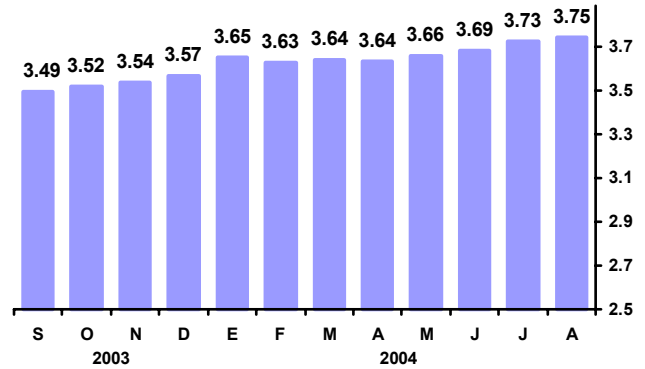
Para los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2004 se prevén tasas de inflación mensuales respectivas de 0.53, 0.33, 0.62 y 0.41%. Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2005 los analistas pronostican tasas respectivas de inflación mensual de 0.5, 0.39, 0.32, 0.20, -0.03, 0.19, 0.21 y 0.45%.

¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

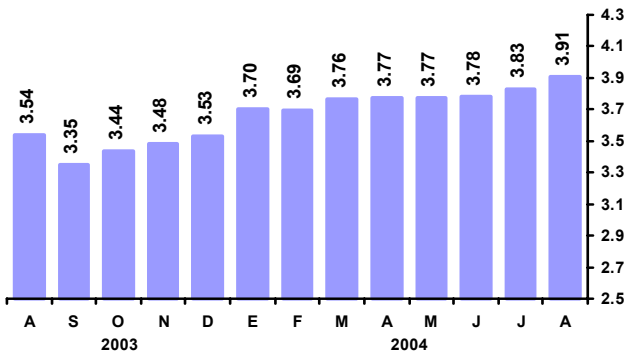
Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses
Por ciento



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



Expectativas de Inflación del INPC para 2005
Por ciento

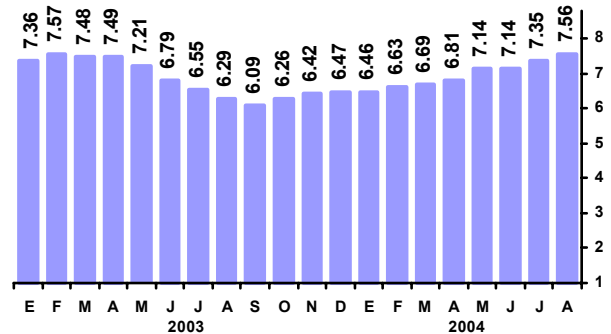


Tasas de Interés

Los consultores incrementaron ligeramente sus pronósticos de los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses con relación a los recabados por la encuesta de julio. Así, se prevé que la tasa de interés del Cete a 28 días sea respectivamente en los meses de septiembre, octubre y noviembre de 2004 de 7.4, 7.45 y 7.52%. Por otra parte, para el cierre de este año se estima que esa tasa se ubique en 7.56%. En cuanto al cierre de 2005, se anticipa que la tasa de dicho instrumento sea de 7.89%.

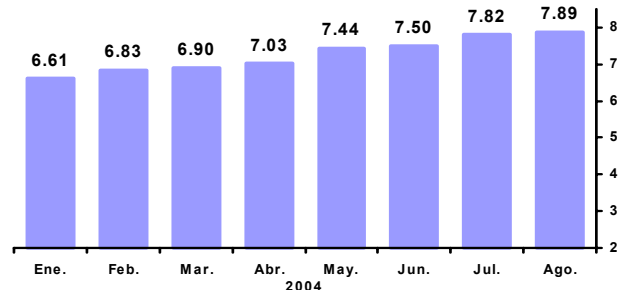
Los analistas encuestados calculan que la inflación general al cierre de 2004 será de 4.33% y de 3.77% la subyacente. Por otra parte, las previsiones para la inflación durante los siguientes doce meses son respectivamente de 4.05 y 3.53% para la general y la subyacente.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004
Cete a 28 días

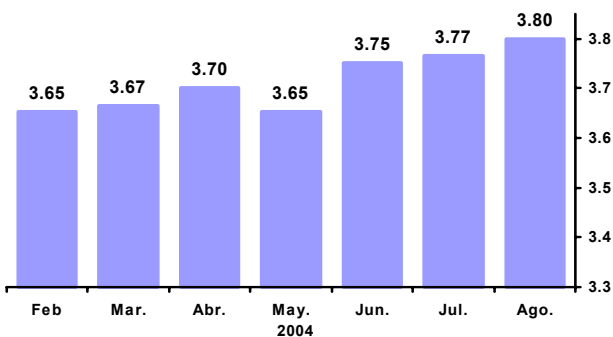


Para 2005 se anticipa una inflación general de 3.91% y para 2006 de 3.8%. Con relación a la subyacente en 2005, los especialistas la ubicaron en 3.51%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se calcula que la inflación general resulte en promedio anual de 3.75%.

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



Expectativas de Inflación del INPC para 2006
Por ciento

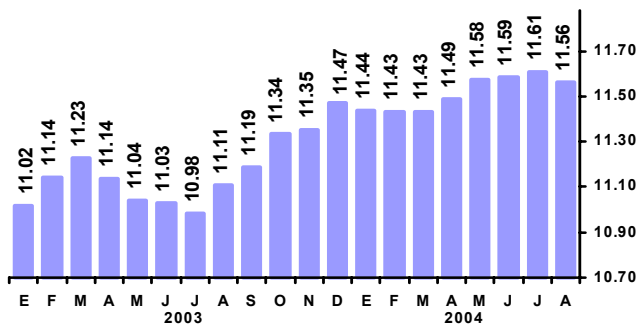


Tipo de Cambio

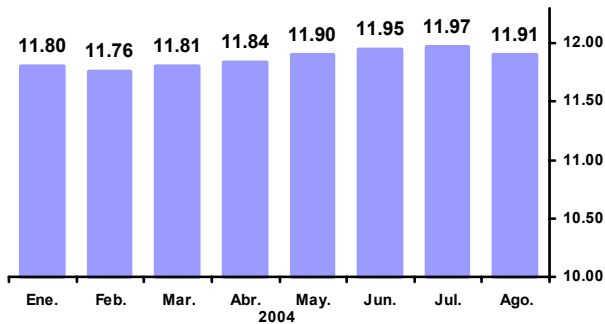
Las previsiones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del presente año registraron pequeños cambios. Así, se estima que en septiembre, octubre y noviembre de 2004 el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 11.46, 11.52 y 11.55 pesos por dólar y que al cierre de este año la cotización resulte de 11.56 pesos.

Por otra parte, se anticipa que el nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 sea de 11.91 pesos por dólar.

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



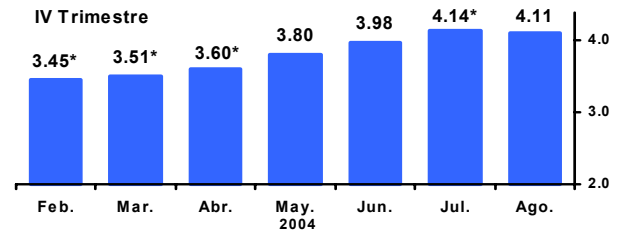
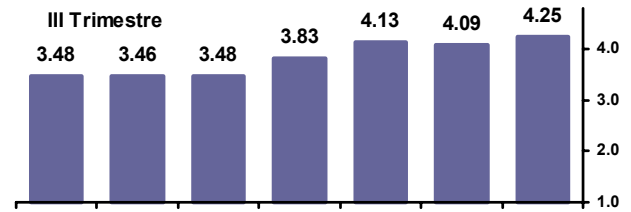
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005 Pesos por dólar



Actividad Económica

Los especialistas encuestados pronostican que en los trimestres tercero y cuarto de 2004 el crecimiento anual del PIB resultará de 4.25 y 4.11%. Con ello en todo 2004 el crecimiento del producto alcanzaría 4.09%. Por otra parte, se prevé que en 2005 y 2006 el PIB crezca a tasas respectivas de 3.78 y 3.89%.

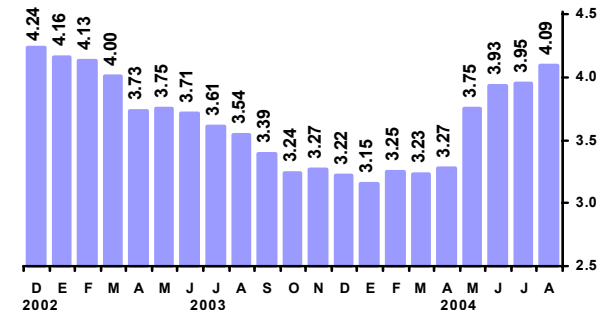
Pronósticos de Crecimiento Económico en los Trimestres de 2004 Tasa anual en por ciento



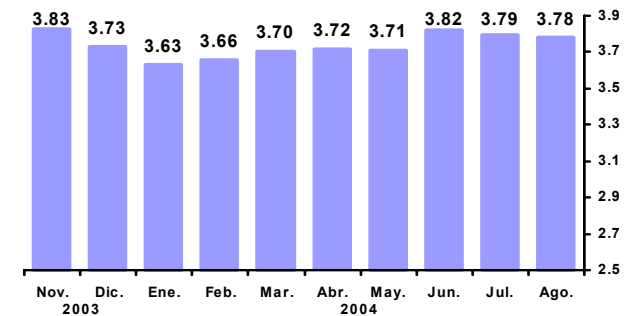
* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los consultores anticipan para 2004 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 3.99 y 5.21%. Por su parte, las estimaciones sobre los crecimientos en el año del consumo y la inversión del sector público se ubicaron en 1.87 y 6.31%.

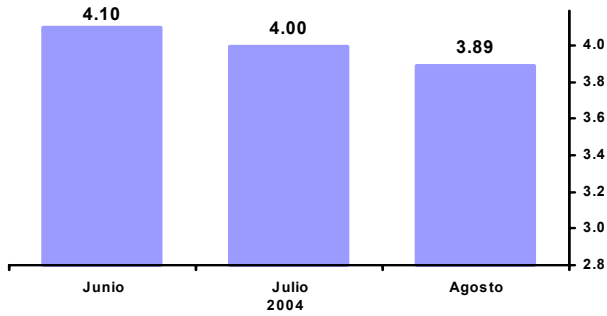
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004 Tasa anual en por ciento



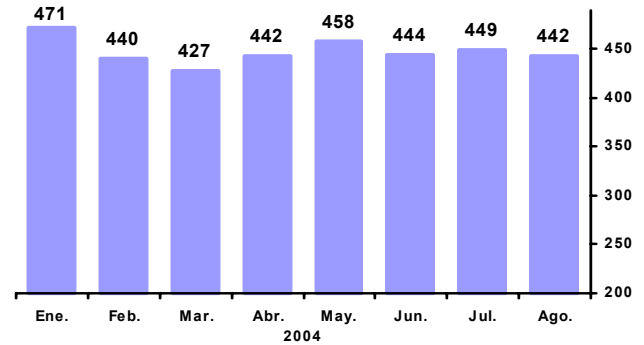
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005 Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006
Tasa anual en por ciento



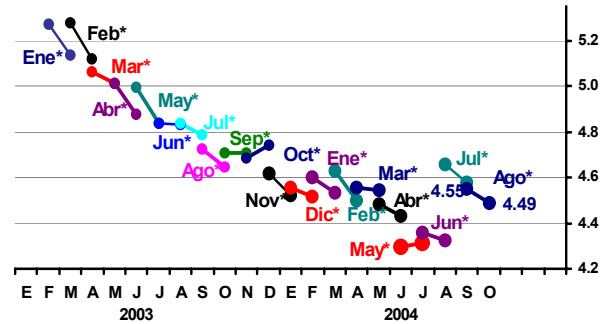
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005
Miles de trabajadores



Empleo y Salarios

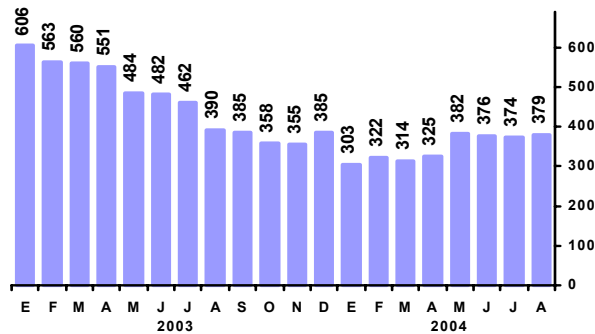
Los analistas estiman que en 2004 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 379 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). Para 2005 se calcula que dicho indicador se incremente en 442 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, los especialistas predicen que presenten crecimientos anuales en términos nominales en septiembre y octubre de 2004 de 4.55 y 4.49%, respectivamente.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

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



Finanzas Públicas

Los analistas pronostican que en 2004 las finanzas públicas del país mostrarán un déficit económico de 0.37 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente será de 0.38 puntos porcentuales.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los especialistas señalaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en México para incentivar mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas son las siguientes: reforma fiscal (25% de las respuestas); reforma del sector energético (23%); reforma laboral y del sistema de pensiones (17%); y mantener la estabilidad macroeconómica y la disciplina fiscal y monetaria (8%). Las anteriores cuatro medidas o políticas absorbieron el 73% de las respuestas recabadas.

En su mayoría los consultores consideraron que en los próximos meses los salarios reales continuarán aumentando. Ello considerando que 81% de los encuestados anticipó que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales se acrecentarán con relación a sus niveles del primer semestre del año en curso. Asimismo, 77% de los entrevistados estimó que en el primer semestre de 2005 los salarios reales se incrementarán con respecto a los niveles del segundo semestre de 2004.

Consultores del Sector Privado: Principales Cambios Estructurales, Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero

	2003		2004			
	Dic.	Feb.	Abr.	Jun.	Ago.	
1. Reforma Fiscal*	19	19	21	24	25	
2. Reforma en el Sector Energético	22	24	22	22	23	
3. Reforma Laboral y del Sistema de Pensiones	10	8	9	11	17	
4. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	6	7	3	5	8	
5. Fortalecer el Estado de Derecho	6	7	7	6	4	
6. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica**	3	2	5	3	4	
7. Políticas de Reactivación Industrial	3	3	1	1	4	
8. Mejorar la Infraestructura	4	3	5	3	3	
9. Reforma del Estado	0	0	3	1	3	
10. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	4	5	5	5	1	
11. Mejorar la Seguridad Pública	0	2	5	3	1	
12. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México	7	3	2	3	1	
13. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas	3	3	3	1	1	
14. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	4	0	3	1	1	
15. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	2	1	1	1	
16. Combate Eficaz a la Corrupción	1	2	1	3	0	
17. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	6	7	4	0	0	
18. Otros	1	3	0	7	1	
S U M A:	100	100	100	100	100	

* Incluye también conceptos como profunda reforma fiscal y una reforma tributaria a fondo.

** Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México consideraron que los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (28% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (16%); y tercero, los incrementos de las tasas de interés externas (11%). Los anteriores tres factores absorbieron el 55% de las respuestas recabadas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

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

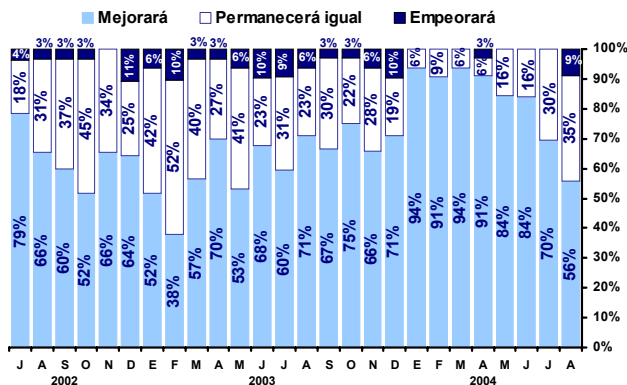
En general, las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, muestran un escenario de menor optimismo que el recabado con la encuesta precedente. Así, el 56% de los analistas precisó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (70 y 84% lo señaló en las encuestas de

hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, el 35% de los consultores indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia 9% de ellos expresó que empeorará. Por tanto, en agosto el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (47%), pero menor al de la encuesta del mes precedente (70%).

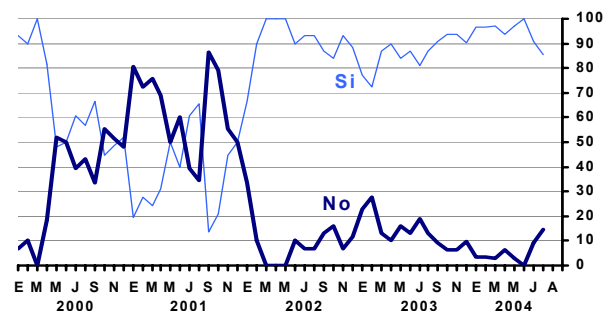
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2003												2004					
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	
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	
Permanecerá igual	27	41	22	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	
Empeorará	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	
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	
No	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	
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	
No	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	
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	
Permanezca igual	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	
Disminuya	3	6	6	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	
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	
Mal momento para invertir	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	
No está seguro	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	

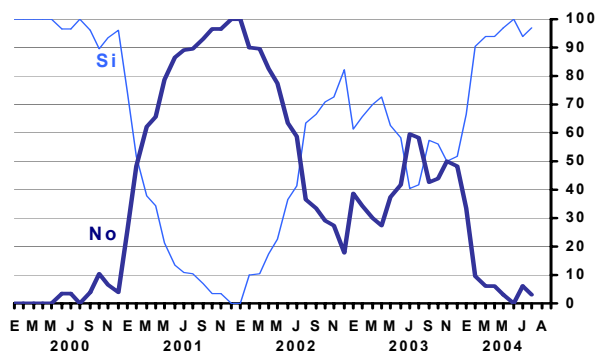
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses
Porcentaje de respuestas



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



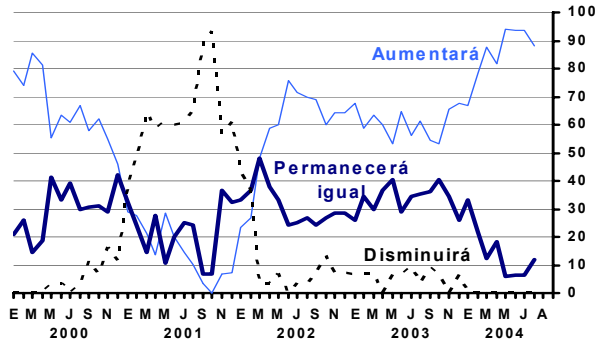
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



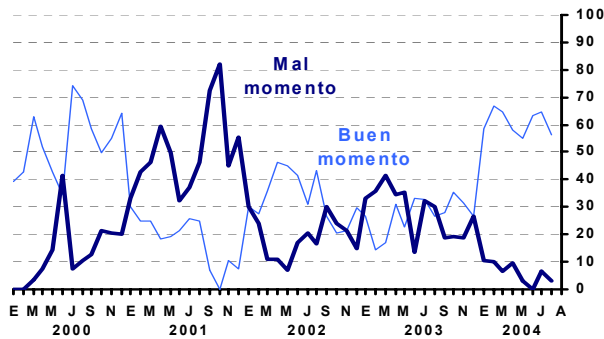
Tres de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo registraron un debilitamiento con relación a lo recabado por la encuesta del mes de julio. Los resultados son los siguientes: i) 97% de los consultores indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la que prevaleció hace un año (94% lo expresó en la encuesta de julio); ii) 85% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (91% lo consideró en la encuesta pasada); iii) 88% de los analistas precisó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y el 12% restante estimó que permanecerá igual; y iv) el 56% de los especialistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan

proyectos de inversión (65% lo consideró en la encuesta previa). Por otra parte, 41% de los consultores señaló no estar seguro sobre este último asunto y el 3% evaluó a dicha situación como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta fue positivo en 53%, pero más bajo que el obtenido por la encuesta de julio (59%).

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

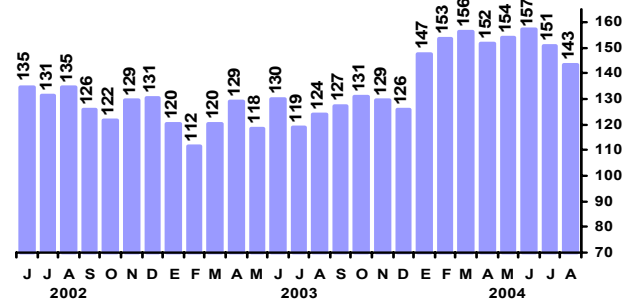


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
 Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas por la encuesta de agosto implicaron una caída del nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Este índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que recoge la encuesta. De esa manera, en agosto dicho índice de confianza se ubicó en 143 puntos, cifra que representó el nivel más bajo obtenido en los últimos ocho meses (base 1998=100)².

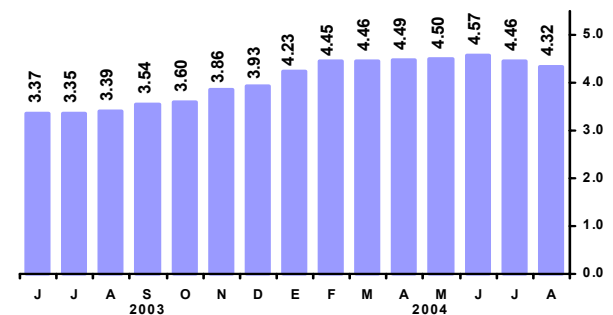
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
 1998 = 100



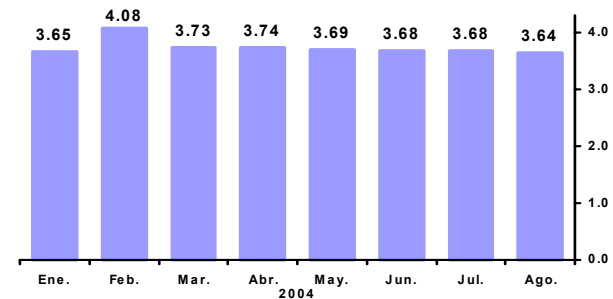
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores encuestados prevén que en 2004 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 4.32% y que en 2005 resultará de 3.64%.

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



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 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.

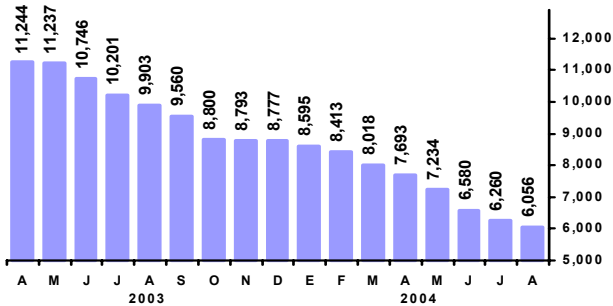
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en 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

Sector Externo

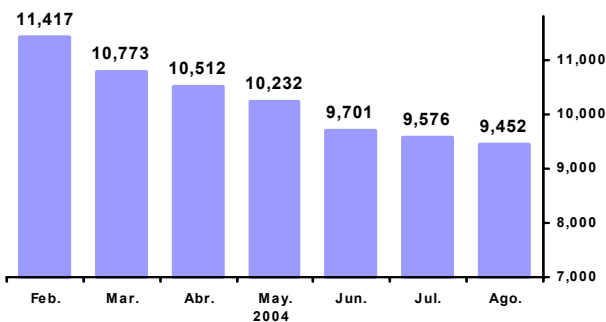
Los pronósticos de los analistas con relación a las cuentas externas son los siguientes: se anticipa que en agosto el déficit comercial mensual haya sido de 565 millones de dólares y que alcanzará 6,056 millones en todo 2004; para el año se estima un saldo deficitario de la cuenta corriente de 9,504 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,217 millones de dólares. Por otra parte, para los trimestres tercero y cuarto se prevé un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación de 31.99 y 30.21 dólares por barril, respectivamente, y de 29.28 dólares para todo 2004. Asimismo, los especialistas calculan que en el año las exportaciones no petroleras crecerán 11.9% y las importaciones de mercancías 12.6%.

Por último, los consultores encuestados estiman para 2005 lo siguiente: déficit comercial de 9,452 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 13,269 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sea de 13,489 millones de dólares.

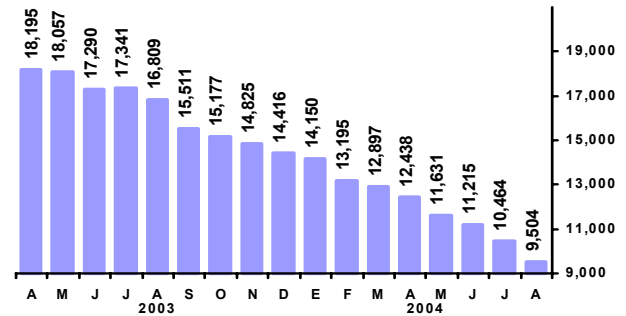
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004
Millones de dólares



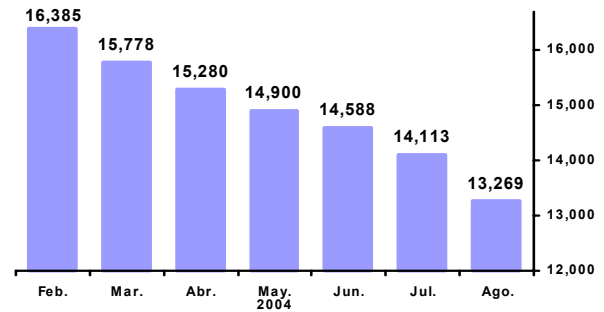
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



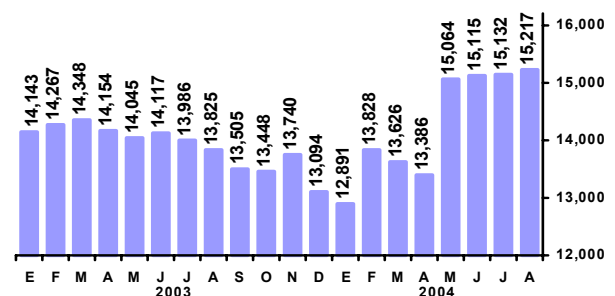
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004
Millones de dólares



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



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2004
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2005
Millones de dólares

