



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de junio de 2004 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 23 y el 30 de junio.*
- *En los resultados de la encuesta de junio sobresalen los siguientes aspectos: i) el pronóstico sobre la inflación general al cierre de 2004 se mantuvo prácticamente sin cambio con relación a la tasa captada por la encuesta del mes pasado; ii) de nuevo se elevó la estimación relativa al crecimiento económico en el presente año; iii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses no registraron modificación significativa; y iv) las previsiones acerca del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año se mantuvieron sin variación.*
- *Otros resultados a destacar de la encuesta que se reporta son los siguientes: a) los analistas estiman para el presente año y para 2005 avances de los niveles de empleo formal en el país; y b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado se acrecentó en junio y su nivel promedio en el segundo trimestre fue superior al registrado en el primer trimestre del año, el cual, a su vez había sido mayor al correspondiente al cuarto trimestre del año pasado.*
- *Los especialistas encuestados señalaron que las principales políticas o medidas que habría que poner en ejecución para incentivar la inversión, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: reforma fiscal; reforma del sector energético; reforma laboral y fortalecimiento del estado de derecho en el país.*
- *Se anticipa para el cierre de 2004 una inflación general anual medida mediante el INPC de 4.08%, estimación ligeramente más baja que la captada por la encuesta de mayo pasado que fue de 4.09%. Por otra parte, la previsión es que en el año en curso la inflación subyacente resulte de 3.65%.*
- *Se estima que la tasa de inflación mensual en junio haya sido de 0.16%. También se calcula que ese mes la inflación subyacente haya resultado de 0.24%.*
- *La previsión acerca de la inflación general durante los siguientes doce meses (junio 2004 - junio 2005) se ubicó en 4.02% y se estima que en el lapso correspondiente la subyacente sea de 3.52%.*
- *Los especialistas en economía del sector privado prevén que en 2005 la inflación general y la subyacente serán respectivamente de 3.78 y 3.41%. Asimismo, se considera que en 2006 la inflación general será de 3.75%. También sobresale en los resultados de la encuesta que los consultores siguen anticipando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. De esa manera, se anticipa que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.69%.*
- *Los analistas calculan que en julio y agosto de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.36 y 4.30%.*
- *Las previsiones para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre del año se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a las recabadas en la encuesta de mayo. Así, se anticipa que dicha tasa resulte respectivamente en julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 6.75, 6.84, 7.02, 7.07 y*

7.15%. Por otra parte, se estima que al cierre de 2004 y de 2005 esta tasa se ubicará en 7.14 y 7.50%.

- Los niveles previstos para el tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses, tampoco registraron cambio significativo con relación a los recabados por la encuesta del mes pasado. Para el cierre del año en curso se estima que el tipo de cambio sea de 11.59 pesos por dólar y que al cierre de 2005 su nivel se ubique en 11.95 pesos por dólar.
- Los encuestados prevén que en el segundo trimestre del año el crecimiento del PIB haya sido de 3.92%. Asimismo, se calcula que en los trimestres tercero y cuarto las tasas anuales correspondientes sean de 4.13 y 3.98% y que en todo 2004 el crecimiento alcance 3.93%. Por su parte, la predicción es que en 2005 el ritmo de expansión del PIB será de 3.82%.
- Los analistas estiman para 2004 una expansión significativa del consumo privado y también un repunte de la inversión de ese sector, con crecimientos respectivos de 4.01 y 5.40%. Para el consumo y la inversión del sector público se esperan en el año incrementos respectivos de 1.86 y 6.21%.
- Los consultores entrevistados calculan que durante 2004 mejorará la generación de empleos formales. Así, el pronóstico recabado es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en el año en 376 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). Por su parte, la previsión correspondiente para 2005 es que el repunte del empleo formal sea más significativo al aumentar en 444 mil trabajadores.
- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en junio en 157 puntos. Este nivel es ligeramente superior al obtenido en la encuesta del mes previo que había sido de 154 puntos.
- Los consultores del sector privado pronostican que el crecimiento económico de los Estados Unidos en 2004 y 2005 será, respectivamente, de 4.57 y 3.68%.
- Los especialistas encuestados consideraron que los cuatro principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de reformas estructurales (28% de las respuestas); la incertidumbre política interna (19%); los incrementos de las tasas de interés externas (14%); y los problemas de

inseguridad pública (8%). Este último factor obtuvo en junio su frecuencia más alta en las respuestas a la encuesta y, de hecho, se mencionó como limitante a la actividad económica en casi una cuarta parte de los cuestionarios recabados. En su conjunto, los cuatro factores antes mencionados absorbieron el 69% del total de las respuestas.

- Los consultores estiman que en 2004 el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB cerrará en 0.34% y en 2005 en 0.37%
- En lo referente a las cuentas externas, se prevé que en junio de este año el déficit comercial mensual haya sido de 324 millones de dólares y que en todo 2004 cierre en 6,580 millones. Respecto al déficit de la cuenta corriente se anticipa que en el presente año sea de 11,215 millones de dólares.
- Los analistas encuestados ajustaron nuevamente al alza sus pronósticos para 2004 relativos al crecimiento del intercambio comercial con el exterior. Así, se estiman para el año crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 10.2 y 11.6%. En cuanto a las importaciones de mercancías su crecimiento en el presente año se anticipa en 10.2%.
- Las previsiones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son como sigue: que en el tercero y cuarto trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 27.96 y 26.51 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 27.75 dólares.
- Por último, los especialistas anticipan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa alcanzará 15,115 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por ese concepto resultará de 13,613 millones.

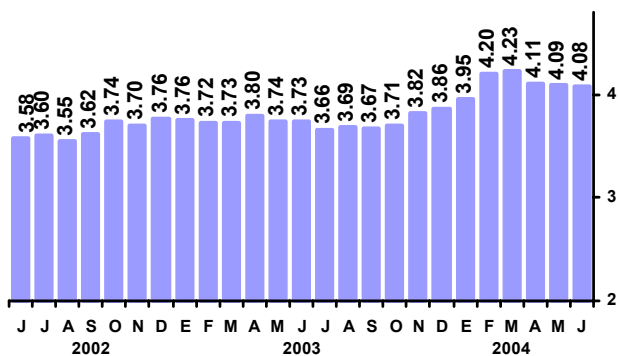
\* \* \* \* \*

## **Inflación**

Los consultores encuestados prevén que en junio la inflación medida mediante el INPC haya sido de 0.16% y la inflación subyacente de 0.24%.<sup>1</sup>

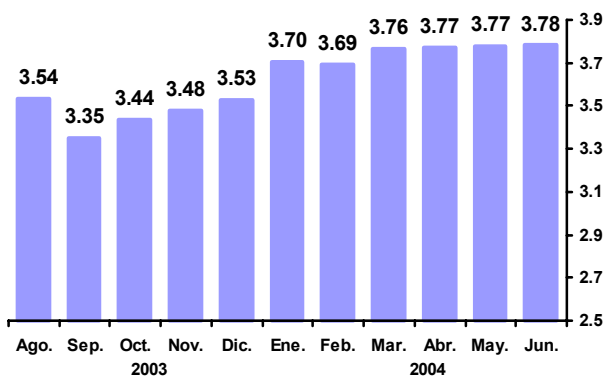
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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

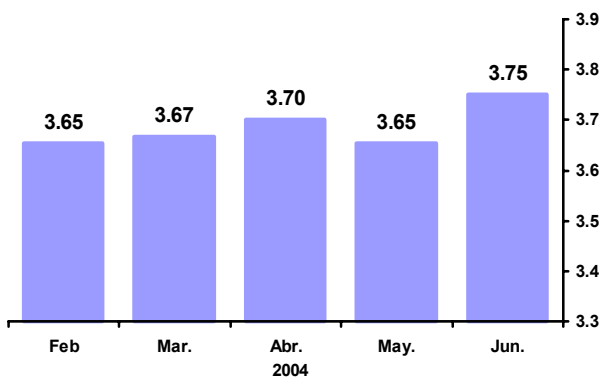


Para los meses de julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2004 los analistas estiman tasas de inflación mensuales respectivas de 0.18, 0.29, 0.53, 0.33, 0.62 y 0.44%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2005 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual se ubicó, respectivamente, en 0.50, 0.35, 0.32, 0.20, -0.04 y 0.18%.

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



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

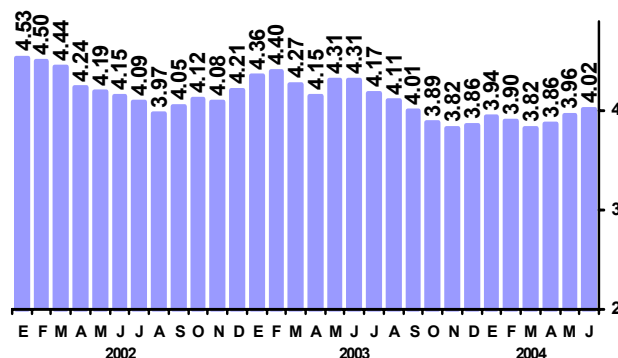


Los especialistas pronostican que la inflación al cierre de 2004 será de 4.08% para la general y de 3.65% para la subyacente. Por otra parte, las predicciones para la inflación durante los siguientes doce meses son respectivamente de 4.02 y 3.52%

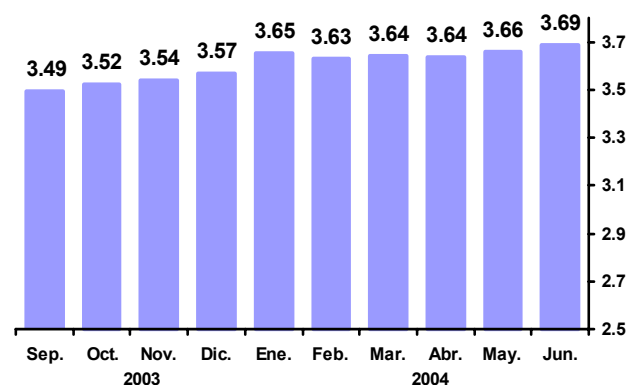
para la inflación general y la subyacente.

La previsión para la inflación general al cierre de 2005 es de 3.78% y para 2006 de 3.75%. Por otra parte, respecto de la subyacente, el pronóstico para 2005 la ubicó en 3.41%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se calcula una inflación general promedio anual de 3.69%.

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



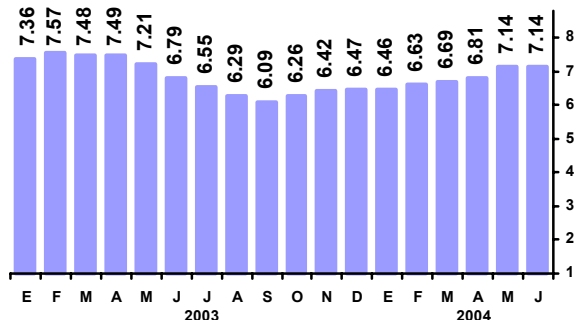
**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2005-2008**  
Por ciento



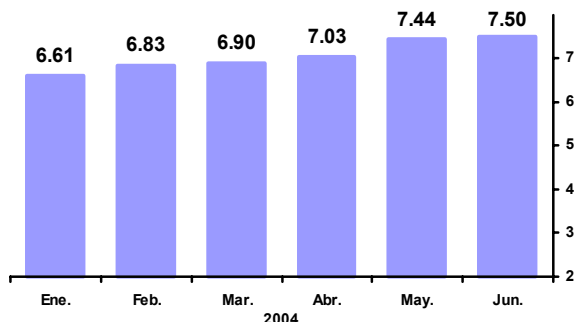
**Tasas de Interés**

Los analistas encuestados pronostican que la tasa de interés del Cete a 28 días resultará como sigue respectivamente en los meses de julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004: 6.75, 6.84, 7.02, 7.07 y 7.15%. Para el cierre de este año se anticipa que dicha tasa se ubique en 7.14%. En lo referente al cierre de 2005, la previsión indica una tasa de 7.50%.

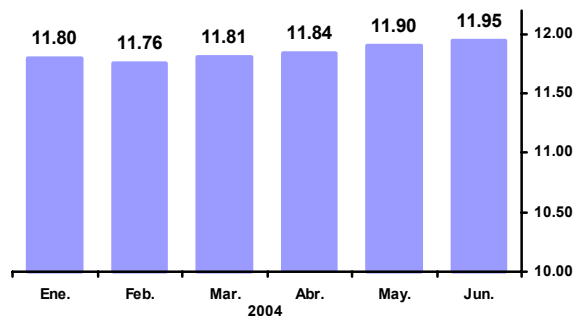
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004**  
Cete a 28 días



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



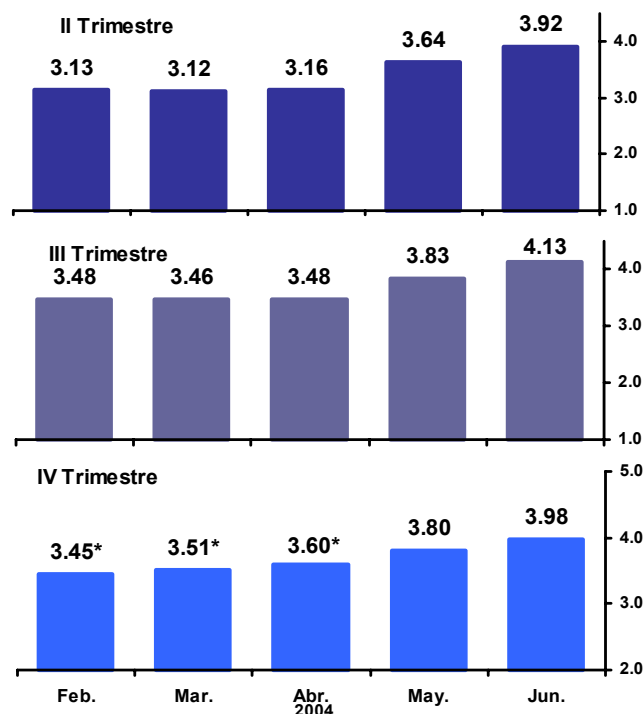
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005**  
Pesos por dólar



**Actividad Económica**

Los analistas predicen que en el segundo trimestre del año el crecimiento a tasa anual del PIB real alcanzará 3.92% y las previsiones respectivas para el tercero y cuarto trimestres son de 4.13 y 3.98%. Para todo 2004 se pronostica que el PIB aumente 3.93%. Por otra parte, se calcula que en 2005 el PIB crezca a una tasa de 3.82%.

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



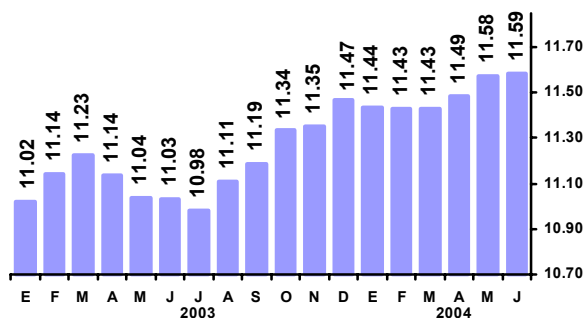
\* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

**Tipo de Cambio**

Los especialistas mantuvieron sin cambio significativo sus previsiones acerca del nivel que el tipo de cambio del peso mexicano registrará durante los próximos meses. Así, para julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 se anticipa que el tipo de cambio cierre respectivamente en los siguientes niveles: 11.43, 11.45, 11.50, 11.23 y 11.58 pesos por dólar y que al cierre del presente año la cotización se ubique en 11.59 pesos.

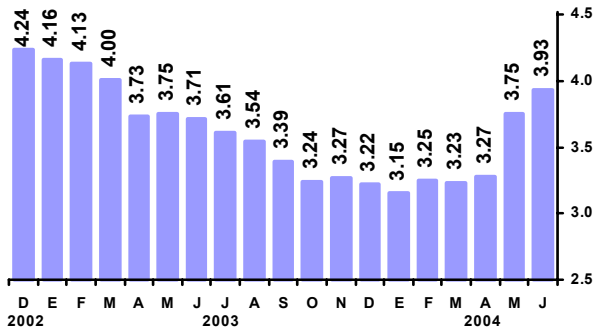
Por otra parte, se prevé que el nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 resulte de 11.95 pesos por dólar.

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

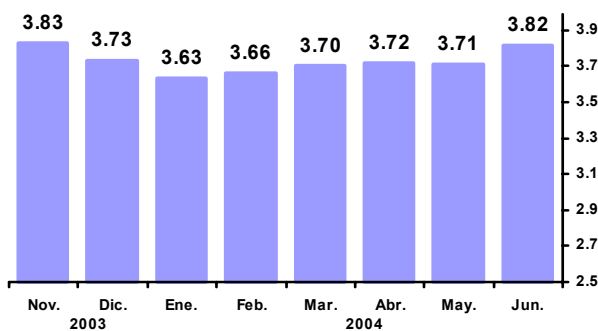


Los consultores encuestados anticipan que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado serán de 4.01 y 5.40%. Por su parte, se pronostican para el año crecimientos del consumo y de la inversión del sector público de 1.86 y 6.21%.

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



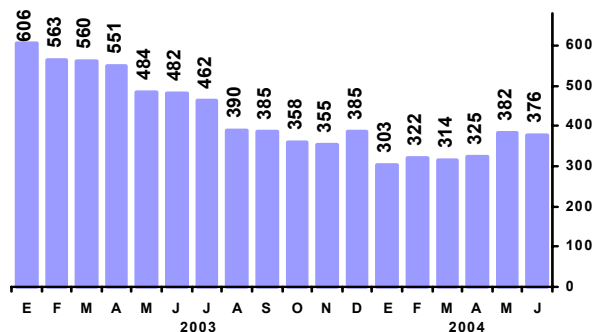
**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005**  
Tasa anual en por ciento



**Empleo y Salarios**

Los especialistas consultados consideran que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 376 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). La previsión para 2005 es que este indicador de empleo formal se acreciente en 444 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, se estima que sus incrementos en términos nominales en julio y agosto de 2004 resulten de 4.36 y 4.30%.

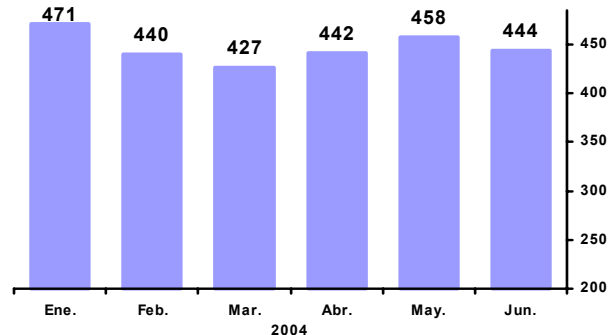
**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2004**  
Miles de trabajadores



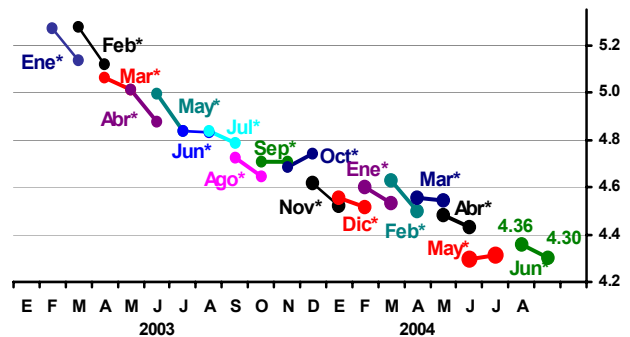
Los analistas encuestados consideraron en su mayoría que en los próximos meses los salarios reales continuarán creciendo. Así, 90% de los entrevistados

estimó que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales se incrementarán con respecto a su nivel del segundo semestre de 2003. Asimismo, 76% de los encuestados anticipó que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales se acrecentarán con relación a su nivel del primer semestre.

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



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



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

**Finanzas Públicas**

Los especialistas pronostican que en 2004 las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico de 0.34 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente resultará de 0.37 puntos porcentuales.

**Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México**

Los consultores señalaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en México para incentivar la inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención tales medidas resultaron las siguientes: reforma fiscal (24%); reforma del sector energético (22% de las respuestas); reforma laboral (11%); y fortalecimiento del estado de derecho en el país (6% de las respuestas). Las anteriores cuatro medidas o políticas absorbieron el 63% de las respuestas recabadas.

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

\* Incluye también conceptos como verdadera y más 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 consideraron que los factores susceptibles de 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 cambio estructural (28% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (19%); tercero, los incrementos de las tasas de interés externas (14%); y cuarto, los problemas de inseguridad pública (8% de las respuestas). Los anteriores cuatro factores absorbieron el 69% 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					
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
La ausencia de cambios estructurales en México	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27	22	27	31	29	30	28	30	28
Incertidumbre política interna	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9	22	22	15	15	16	18	17	19
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	0	0	1	1	2	9	13	14
Problemas de inseguridad pública	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1	1	2	2	1	1	0	1	8
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	2	3	6
Debilidad del mercado interno	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17	15	12	13	12	9	10	5	6
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0	1	3	1	1	2	2	2	3
Inestabilidad financiera internacional	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	2	5	3
Elevado costo del financiamiento interno	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	1	0	1	0	1	1	0	2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13	16	14	9	4	4	4	0	2
Inestabilidad política internacional	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0	0	1	0	1	3	2	4	2
El precio de exportación de petróleo	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1	0	1	1	2	1	0	3	1
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1	3	7	6	3	3	3	2	1
La política monetaria que se está aplicando	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2	1	1	1	3	1	4	2	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	7	4	3	4	1
Aumento en los costos salariales	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	2	3	3	0	0	1	1	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	27	30	28	31	29	26	24	20	23	16	11	3	3	3	5	1	1	0
Disponibilidad de financiamiento interno	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2	2	2	6	5	5	3	3	0
Incertidumbre cambiaria	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	2	1	2	2	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	2	1	2	0	0	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5	2	0	2	3	3	3	0	2
Suma:	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

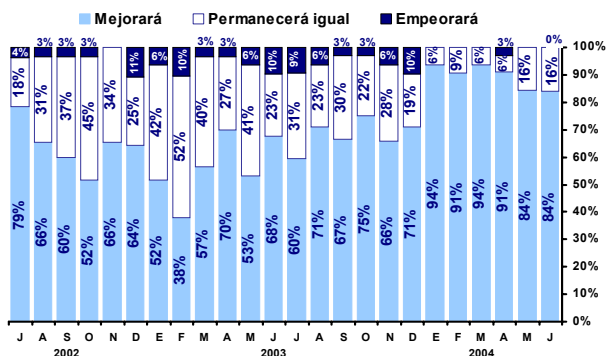
Los resultados de la encuesta de junio muestran una ligera mejoría en cuanto al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, con relación a los recabados en la encuesta de mayo. Así, 84% de los analistas consideró que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en

los seis meses pasados (84 y 91% lo indicó en las encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, el 16% de los consultores expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia ningún analista apuntó que éste vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de junio el balance de respuestas para esta variable fue positivo (84%) e igual al de la encuesta del mes precedente.

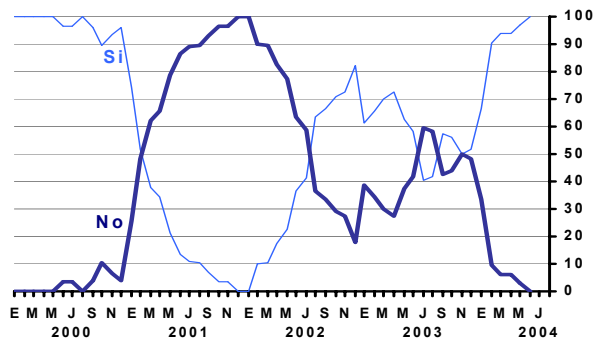
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2003												2004					
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
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	52	38	57	70	53	68	60	71	67	75	66	71	94	91	94	91	84	84
Permanecerá igual	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16
Empeorará	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	61	66	70	73	63	58	41	42	58	56	50	52	67	90	94	94	97	100
No	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	77	72	87	90	84	87	81	87	91	94	94	90	97	97	97	94	97	100
No	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	68	59	63	60	53	65	56	61	55	53	66	68	67	78	88	82	94	94
Permanezca igual	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22	13	18	6	6
Disminuya	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	27	14	17	31	23	34	33	27	28	36	31	27	59	67	65	58	55	63
Mal momento para invertir	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0
No está seguro	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37

### 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

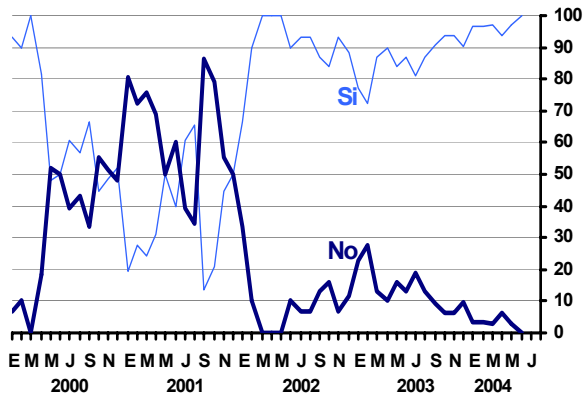


### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas

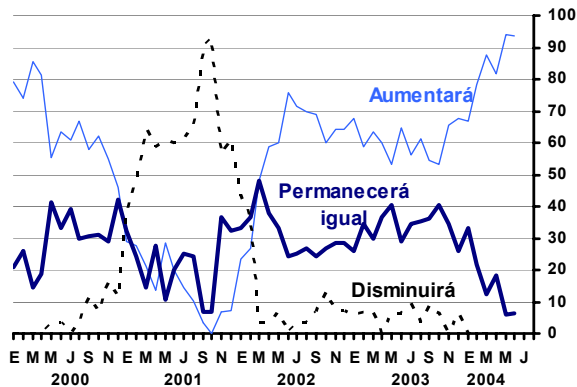


Tres de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo registraron un avance frente a los niveles reportados en la encuesta del mes de mayo. En las respuestas a la encuesta de junio destacan los siguientes resultados: i) 100% de los analistas estimó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (97% lo consideró en la encuesta de mayo); ii) 100% de los consultores señaló que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (97% lo expresó en la encuesta pasada); iii) 94% de los especialistas indicó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y sólo el 6% anticipó que permanecerá igual; y iv) el 63% de los encuestados calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (55% en la encuesta previa). Por otra parte, 37% de los entrevistados expresó no estar seguro sobre este último asunto. En consecuencia, el balance de respuestas para la anterior pregunta fue positivo en 63% (52% en la encuesta previa).

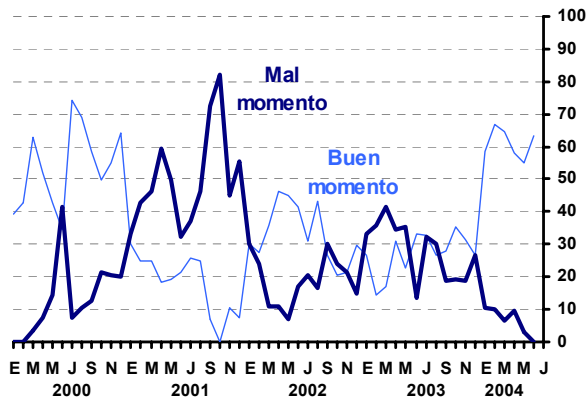
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



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



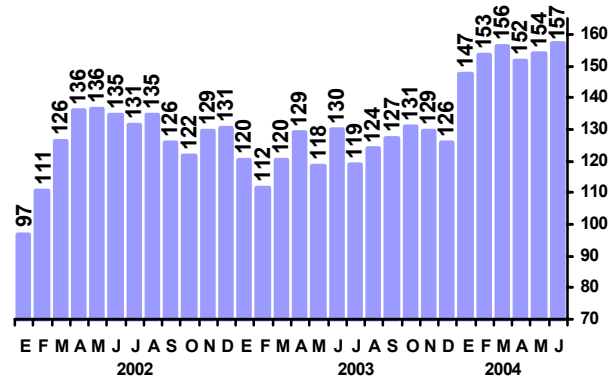
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas en la encuesta de junio implicaron un ascenso en el 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 junio el índice de confianza referido se ubicó en 157 puntos, nivel superior al obtenido en mayo pasado de 154 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>. Cabe precisar al respecto que el nivel promedio del Índice de Confianza resultó en el segundo trimestre del presente año de 154 puntos, nivel ligeramente más elevado que el de 152 puntos del primer trimestre del año y más alto que el de 129 puntos registrado en el cuarto trimestre de 2003.

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



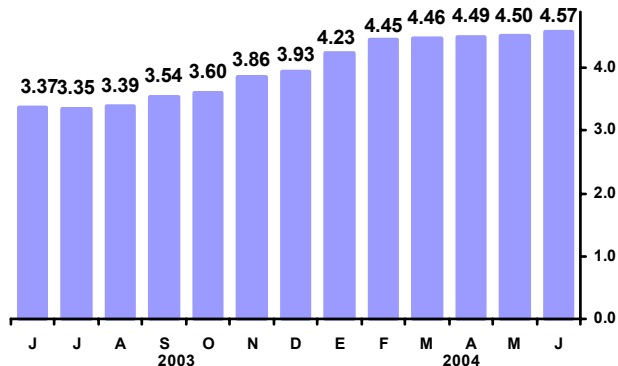
**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los especialistas encuestados estiman que en 2004 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 4.57% y que en 2005 resultará de 3.68%.

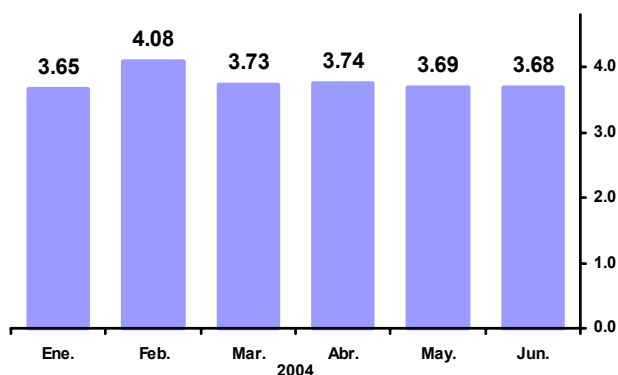
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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



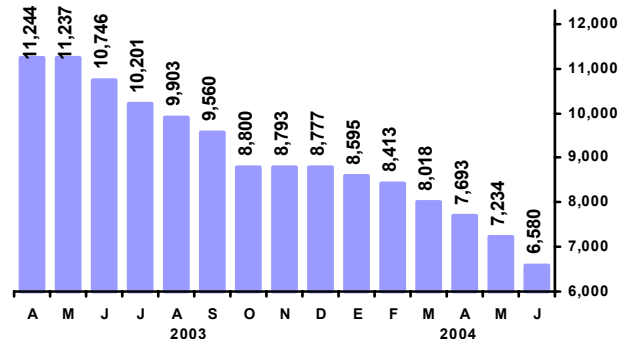
**Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2004**  
Variación porcentual anual



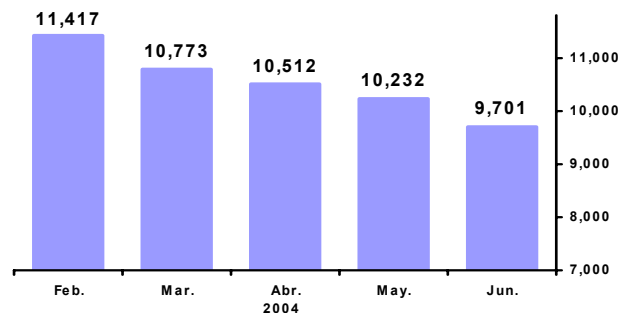
**Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005**  
Variación porcentual anual



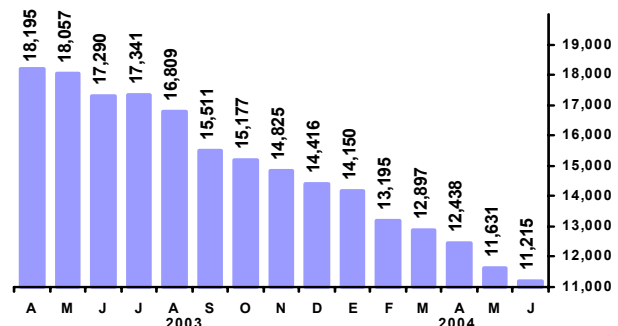
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004**  
Millones de dólares



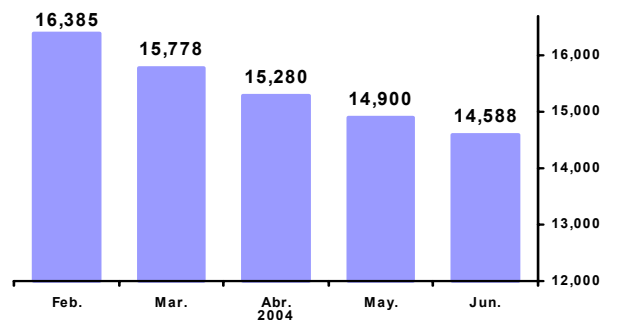
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005**  
Millones de dólares



**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



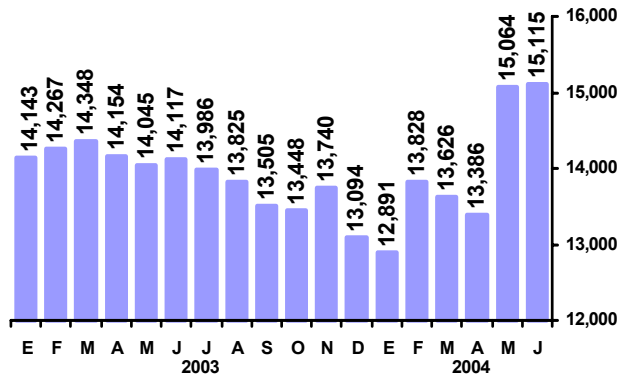
**Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2004**

**Sector Externo**

Las previsiones para 2004 relativas a las cuentas externas son las siguientes: un déficit comercial mensual en junio de 324 millones de dólares y de 6,580 millones para todo el año; un saldo deficitario de la cuenta corriente de 11,215 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,115 millones de dólares. Por otra parte, se pronostica un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación para los trimestres tercero y cuarto de este año de 27.96 y 26.51 dólares por barril, respectivamente, y de 27.75 dólares por barril para todo 2004. Además, se anticipa que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 10.2% y las importaciones de mercancías 10.2%.

Por último, los analistas encuestados pronostican para 2005 lo siguiente: déficit comercial de 9,701 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 14,588 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 13,613 millones de dólares.

Millones de dólares



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

