



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2003

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados derivados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de diciembre de 2003. Dicha encuesta la recabó el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recogieron del 10 al 17 de diciembre.
- Las conclusiones más importantes de la encuesta de diciembre son las siguientes: i) la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2003 se incrementó ligeramente con respecto a la captada en la encuesta del mes pasado. Ahora bien, en las respuestas se anticipa que la inflación en 2003 se ubicaría dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, alrededor de la meta para el año; ii) las previsiones con relación al nivel de las tasas de interés durante los próximos meses aumentaron un poco; iii) leve ajuste al alza de los niveles estimados para el tipo de cambio durante los próximos meses; iv) la predicción sobre el crecimiento anual del PIB en el cuarto trimestre del año permaneció prácticamente sin cambio, por lo que no se modificó el pronóstico relativo al crecimiento económico en todo 2003. Por otra parte, se estima que en 2004 y 2005 mejorará el ritmo de crecimiento económico; v) se mantiene la previsión de que en el presente año el incremento del empleo formal en el país será modesto; vi) descenso del Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado; vii) de acuerdo con las respuestas de los 31 grupos de análisis económico, los dos principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México a lo largo de los próximos meses, son la ausencia de cambios estructurales en el país y la incertidumbre política interna.
- Los consultores encuestados destacaron, una vez más, que el país requiere avanzar en materia de cambio estructural. De esa manera, señalaron que las principales políticas o medidas que habría que poner en ejecución para incentivar mayores niveles de inversión del sector privado nacional y extranjero, serían las siguientes: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral; una mayor desregulación que facilite la competencia; una mejoría del estado de derecho; y que se fortalezca la capacidad de diálogo y de negociación política.
- Los especialistas estiman que en diciembre la inflación general mensual haya resultado de 0.44%, medida mediante el INPC, tasa muy cercana a la de 0.48% captada por la encuesta del mes pasado. Para diciembre se anticipa una inflación subyacente de 0.26%.
- Para el cierre de 2003 se prevé una inflación general de 3.99%, muy semejante a la de 3.96% que se recabó en la encuesta del mes pasado.
- Los consultores anticipan que la inflación subyacente en el presente año cierre en 3.6%, tasa muy cercana a la recabada en la encuesta del mes precedente de 3.52%.
- Para 2004 y 2005 los encuestados estiman que la inflación general cierre respectivamente en 3.86 y 3.53%. Los analistas consideran que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. Así, el pronóstico para la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 resultó de 3.57%.
- De acuerdo con las respuestas, en enero y febrero de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.55 y 4.51%.
- Las previsiones para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses aumentaron un poco con respecto a las captadas en la

encuesta del mes pasado. De esa manera, se considera que en los meses de enero, febrero y marzo de 2004 la tasa correspondiente resultará respectivamente de 5.98, 6, y 6%. Por otra parte, para el cierre de 2004 se anticipa que la tasa respectiva sea de 6.47%.

- Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se revisaron ligeramente al alza. Así, para el cierre de 2004 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.47 pesos por dólar.
- Se pronostica que en el cuarto trimestre del año en curso el crecimiento del PIB será de 1.86% a tasa anual, con lo que en todo 2003 la tasa correspondiente resultaría de 1.16% misma predicción que la recabada hace un mes. Por otra parte, se anticipa que en 2004 y 2005 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México a tasas respectivas de 3.22 y 3.73%.
- Las previsiones para 2003 sobre la variación anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado resultaron respectivamente de 2.1 y -1.24%. Los aumentos anuales esperados para el consumo y la inversión del sector público se ubicaron en 1.94 y 7.98%. Por otra parte, para 2004 se estima una reactivación del gasto privado con crecimientos del consumo y de la inversión de ese sector de 3.44 y 4.96%. Para el consumo y la inversión del sector público se calculan incrementos ese año de 2.17 y 3.14%.
- Los analistas pronostican que en 2003 el incremento del empleo formal resultará modesto. Ello considerando que anticipan que en el año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 45 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003). Dicho indicador de empleo formal repuntaría en 2004 al estimarse que se acrecienta en 385 mil personas.
- Las respuestas a la encuesta de diciembre muestran un descenso de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza. Así, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 126 puntos, mientras que el resultante de la encuesta de hace un mes había sido de 129 puntos.
- El pronóstico acerca del déficit económico del sector público medido como proporción del PIB no registró cambio significativo con relación a lo previsto hace un mes. Así, esa cifra se estimó en 0.56% para 2003 y 0.48% para 2004.

- Los consultores indicaron que los tres principales factores que podrían obstaculizar 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 (27% de las respuestas); la incertidumbre política interna (con 22%); y la incertidumbre respecto de la situación económica interna (14%). Esos tres factores absorbieron el 63% del total de las respuestas.
- Los analistas anticipan que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos sea de 3.86% y que en 2004 de 3.93%.
- En cuanto a las cuentas externas, los especialistas estiman para diciembre un déficit mensual de la balanza comercial de 1,014 millones de dólares y que en todo el año dicho saldo sume 5,426 millones. El déficit de la cuenta corriente para 2003 se calcula en 10,763 millones de dólares y en 14,416 millones para 2004.
- Los consultores pronostican que en el cuarto trimestre de 2003 el crecimiento de las exportaciones no petroleras resultará de 3.3% y que las petroleras se incrementarán 16.7%. Para las importaciones de mercancías se prevé en dicho trimestre un crecimiento de 2.8%. Para 2004 se anticipan variaciones de las exportaciones no petroleras de 7 y que las importaciones crezcan 6.3%.
- Las previsiones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación lo ubican para el primero y segundo trimestres de 2004 en 22.55 y 21.21 dólares, respectivamente, y en 20.49 dólares para todo 2004.
- Los encuestados anticipan que en 2003 el flujo de inversión extranjera directa (IED) será de 11,372 millones de dólares y que en 2004 la entrada de recursos por IED se ubique en 13,094 millones.

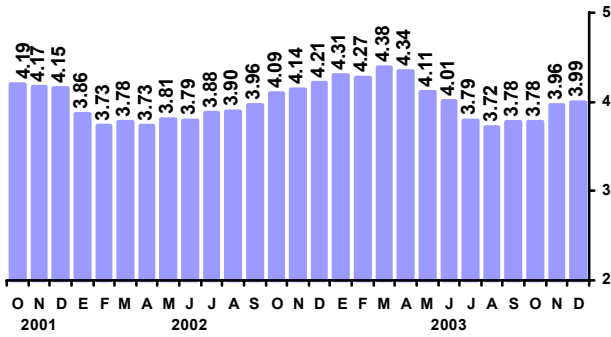
* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados anticipan que en diciembre la inflación medida mediante el INPC se ubicará en 0.44% y que la inflación subyacente resultará de 0.26%.¹

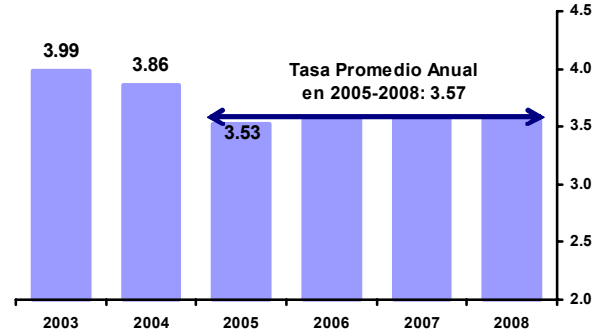
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Expectativas de Inflación del INPC para 2003
Por ciento

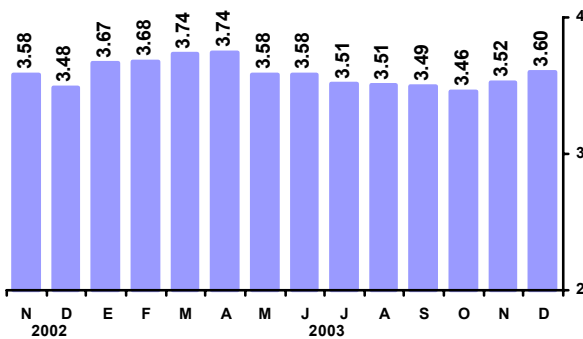


Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2004 los consultores estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.48, 0.26, 0.35, 0.25, 0.11, 0.21, 0.18, 0.29 y 0.45%. En cuanto a la inflación al cierre de 2003, las predicciones son de 3.99% para la general y de 3.6% para la subyacente. El pronóstico para la inflación general en 2004 es de 3.86% y para 2005 de 3.53%. Por otra parte, para el periodo 2005-2008 se anticipa una inflación promedio anual de 3.57%.

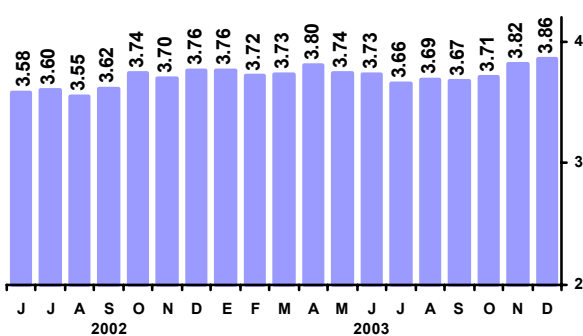
Expectativas de Inflación del INPC para el Corto y Largo Plazo
Por ciento



Expectativas de Inflación Subyacente para 2003
Por ciento



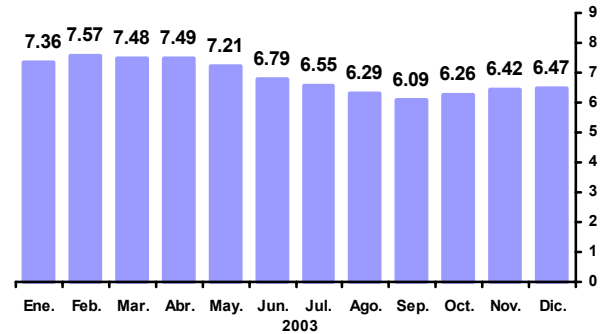
Expectativas de Inflación del INPC para 2004
Por ciento



Tasas de Interés

Las previsiones relativas a los niveles de las tasas de interés en los próximos meses se elevaron levemente. Así, se considera que en los meses de enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de ese año la tasa correspondiente será respectivamente de 5.98, 6, 6, 5.96, 5.89, 6.07, 6.12, 6.26 y 6.48% y que al cierre de ese año resultará de 6.47%.

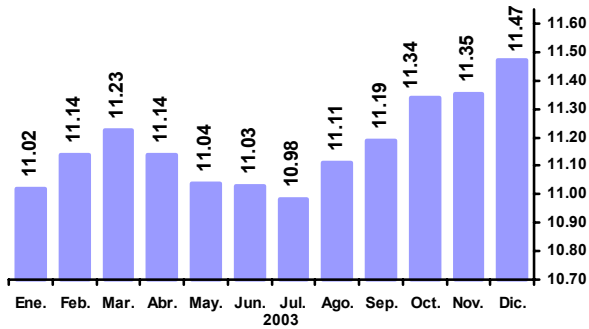
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004
Cete a 28 días



Tipo de Cambio

Los resultados de la encuesta de diciembre muestran para los próximos meses incrementos ligeros de los niveles previstos del tipo de cambio del peso mexicano con relación a los recabados hace un mes. De esa manera, se anticipa que en los meses de enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y el cierre de 2004, el tipo de cambio se ubicará respectivamente en 11.18, 11.17, 11.18, 11.19, 11.21, 11.25, 11.29, 11.33, 11.37 y 11.47 pesos por dólar.

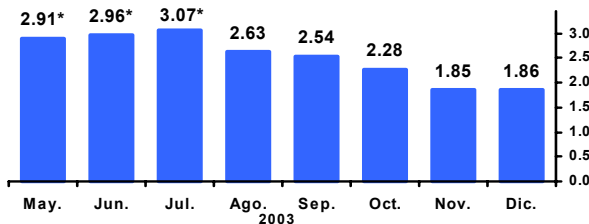
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2004
Pesos por dólar



Actividad Económica

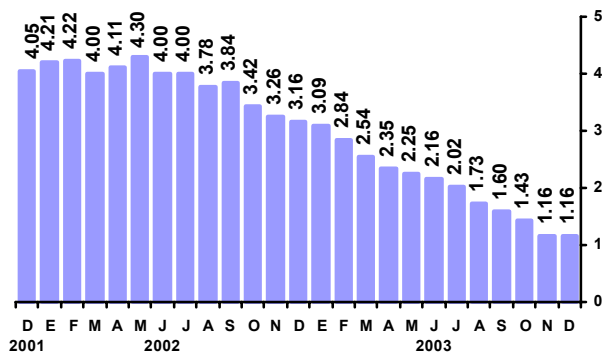
Los pronósticos de los especialistas apuntan que en el cuarto trimestre de 2003 el PIB real registrará un incremento a tasa anual de 1.86%. Lo anterior resultaría en un crecimiento económico en todo 2003 de 1.16%. En lo referente a 2004 y 2005 se prevé que la actividad económica muestre un mejor desempeño y que el crecimiento anual del PIB alcance respectivamente 3.22 y 3.73%.

Pronósticos de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2003
Tasa anual en por ciento



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

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento

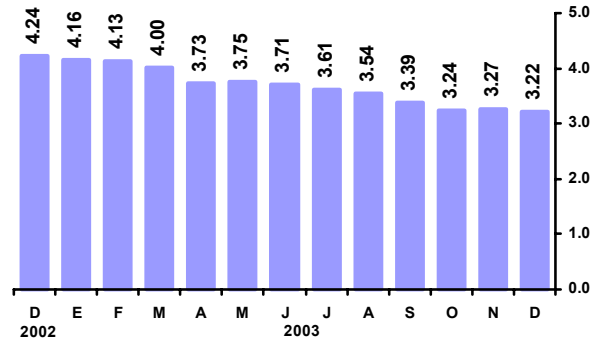


Los consultores calculan que en 2003 las variaciones anuales del consumo y de la inversión del sector privado serán de 2.10 y -1.24%, respectivamente. Por su parte, los pronósticos para

ese año para el consumo y la inversión del sector público se ubicaron respectivamente en 1.94 y 7.98%.

En cuanto a las previsiones para el crecimiento de esos renglones en 2004, éstos resultaron de 3.44 y 4.96% para el consumo e inversión del sector privado, respectivamente, y los referentes al sector público fueron, en ese orden, de 2.17 y 3.14%.

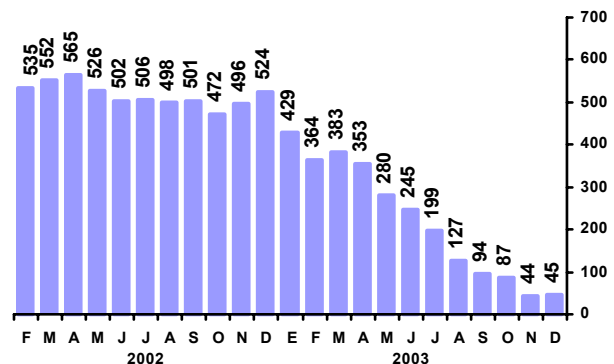
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los consultores encuestados calculan que en 2003 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en tan sólo 45 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003) y que en 2004 ese indicador de empleo formal se elevará en 385 mil trabajadores. Por otra parte se prevé que en enero y febrero de 2004 los salarios contractuales registrarán alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.55 y 4.51%.

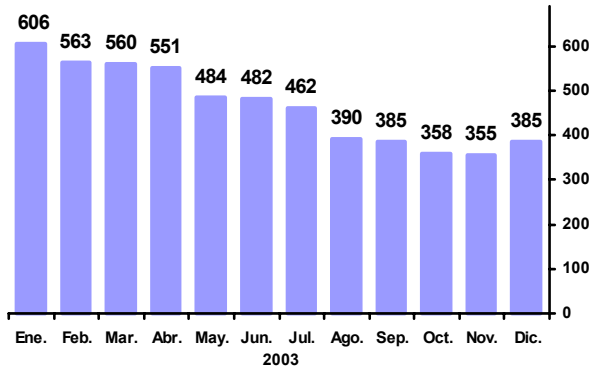
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2003
Miles de trabajadores



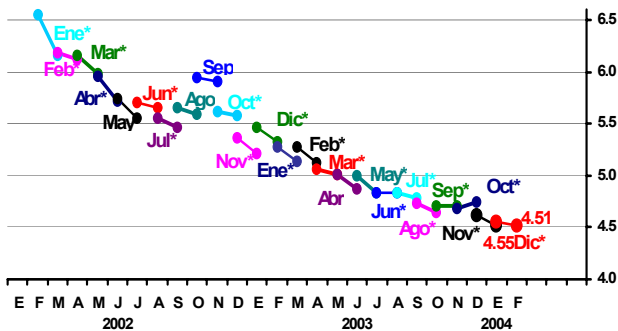
En su mayoría los consultores encuestados opinaron que en los próximos meses los salarios reales continuarán aumentando. Así, 83% de los

analistas consideró que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales se acrecentarán con respecto a su nivel del segundo semestre de 2003. En cuanto al segundo semestre de 2004, 90% de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del primer semestre de 2004.

Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS: 2004
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 analistas estiman que en 2003 y 2004 las finanzas públicas del país presentarán déficit económicos respectivos de 0.56 y 0.48 puntos porcentuales con respecto al PIB.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los consultores encuestados expresaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar

en México para incentivar mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son en su mayoría de cambio estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas fueron las siguientes: reforma del sector energético (22% de las respuestas); reforma fiscal (19%); reforma laboral (10%); fortalecimiento del estado de derecho; una mayor desregulación que facilite la competencia interna; mejorar la capacidad de diálogo y de negociación política; y mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria (6% cada una de estas cuatro políticas). Las anteriores seis medidas o políticas absorbieron 75% 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
Distribución porcentual de las respuestas

	2003				
	Abr	May	Jun	Sept	Dic
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	24	19	23	22
2. Reforma Fiscal*	21	23	16	23	19
3. Reforma Laboral	15	12	11	13	10
4. Fortalecer el Estado de Derecho	8	5	7	5	6
5. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria	5	4	1	1	6
6. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	4	4	9	5	6
7. Mejorar la Capacidad de Diálogo y de Negociación Política	--	--	3	1	6
8. Mejorar la Infraestructura	1	1	1	1	4
9. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	5	4	10	6	4
10. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	1	1	1	4
11. Mejorar Marco Jurídico y Dar Certidumbre Jurídica**	5	8	4	5	3
12. Políticas de Reactivación Industrial	1	2	7	3	3
13. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas	1	4	0	1	3
14. Combate Eficaz a la Corrupción	3	1	3	3	1
15. Que el Legislativo Trabaje para México	0	2	0	0	1
16. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	1	1	1	1
17. Mejorar la Seguridad Pública	0	0	0	3	0
18. Reforma del Estado	1	2	3	1	0
19. Otros	3	1	0	1	1
S U M A:	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

Las respuestas indican que los principales factores que podrían obstaculizar la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en la instrumentación de medidas de cambio estructural (27% de las respuestas); la incertidumbre política interna (22%); y la incertidumbre sobre la situación económica interna (14% de las respuestas). Esos tres factores representaron el 63% de las respuestas recabadas.

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

Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2002				2003											
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
La ausencia de cambios estructurales en México	--	2	5	4	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27	22	27
Incertidumbre política interna	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9	22	22
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13	16	14
Debilidad del mercado interno	6	12	12	14	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17	15	12
La política fiscal que se está instrumentando	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1	3	7
Aumento en los costos salariales	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	2	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	6	5	5	5	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0	1	3
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	31	29	29	26	27	30	28	31	29	26	24	20	23	16	11	3
Disponibilidad de financiamiento interno	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2	2	2
Problemas de inseguridad pública	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1	1	2
El precio de exportación de petróleo	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1	0	1
Incertidumbre cambiaria	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1
Inestabilidad política internacional	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0	0	1
La política monetaria que se está aplicando	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2	1	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	1	0
Inestabilidad financiera internacional	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	2	5	2	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5	2	0
Suma:	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 registraron un debilitamiento con relación a la visión recabada en la encuesta del mes precedente. Así, 71% de los analistas expresó que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio

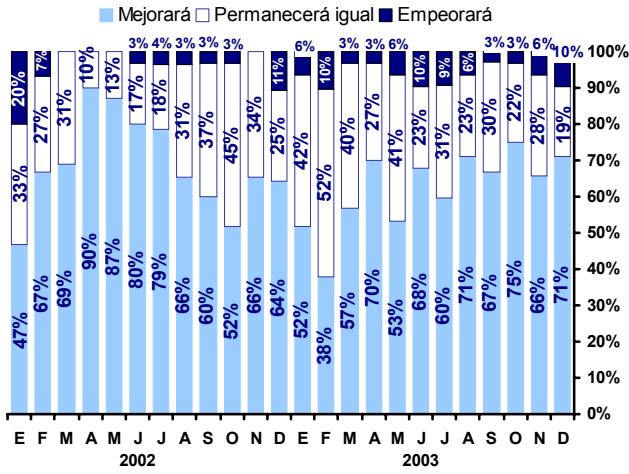
que en los pasados seis meses (66 y 75% lo indicó hace uno y dos meses). Por otra parte, 19% de los consultores señaló que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 10% apuntó que se debilitará. Por tanto, en la encuesta de diciembre el balance de respuestas para esta variable mostró un signo positivo (61%) y de igual magnitud que el obtenido en la encuesta del mes pasado.

Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas (%)

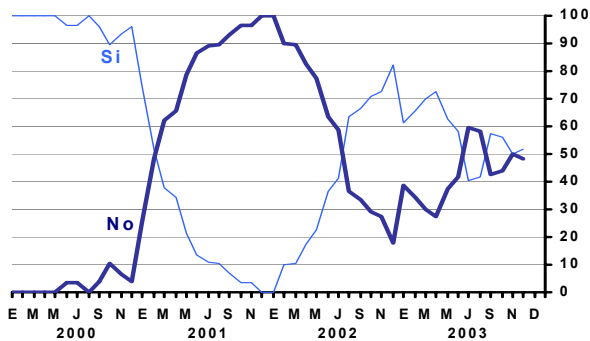
Encuesta de	2002												2003											
	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.		
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																								
Mejorará	47	69	87	80	79	66	60	52	66	64	52	38	57	70	53	68	60	71	67	75	66	71		
Permanezca igual	33	31	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22	28	19		
Empeorará	20	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3	6	10		
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																								
Sí	0	10	23	37	41	63	67	71	72	82	61	66	70	73	63	58	41	42	58	56	50	52		
No	100	90	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44	50	48		
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																								
Sí	67	100	100	90	93	93	87	84	93	88	77	72	87	90	84	87	81	87	91	94	94	90		
No	33	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6	6	10		
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																								
Aumente	23	48	60	76	71	70	69	60	64	64	68	59	63	60	53	65	56	61	55	53	66	68		
Permanezca igual	33	48	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41	34	26		
Disminuya	43	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6	0	6		
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																								
Buen momento para invertir	30	36	45	42	31	43	27	21	22	30	27	14	17	31	23	34	33	27	28	36	31	27		
Mal momento para invertir	30	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19	19	26		
No está seguro	40	54	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45	50	47		

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

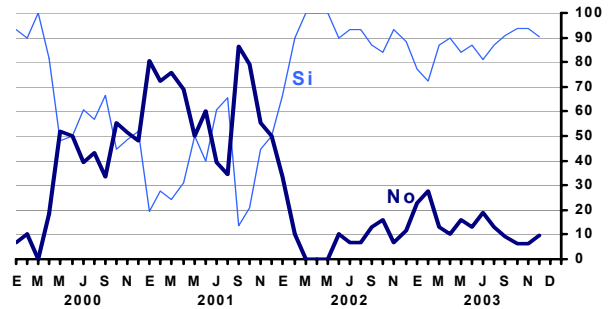
Porcentaje de respuestas



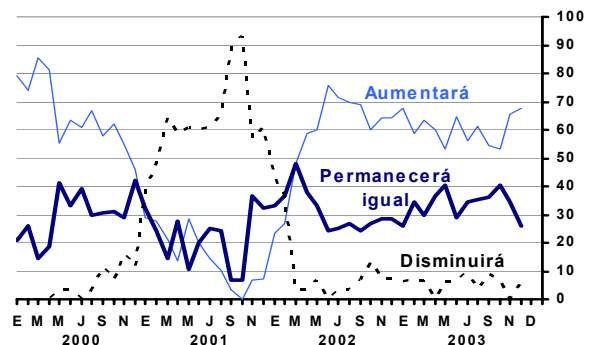
En su mayoría, el resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo perdieron fortaleza. De las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 52% de los consultores indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (50% lo apuntó en la encuesta de noviembre); ii) 90% de los analistas expresó que durante los próximos seis meses la evolución económica en el país será más propicia que en el momento actual (94% lo respondieron en las encuestas de hace uno y dos meses); iii) 68% de los especialistas consideró que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país y el 6% mencionó que se reducirá; y iv) el 27% de los consultores calificó a la situación actual de favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión, proporción más baja que la señalada hace un mes. Por otra parte, 47% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 26% apreció que el

presente no es momento propicio para efectuar inversiones. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta resultó ligeramente positivo.

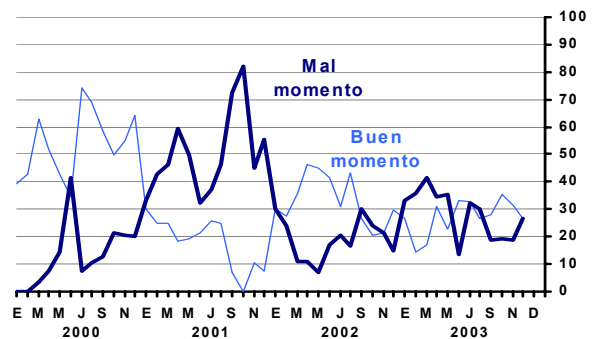
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



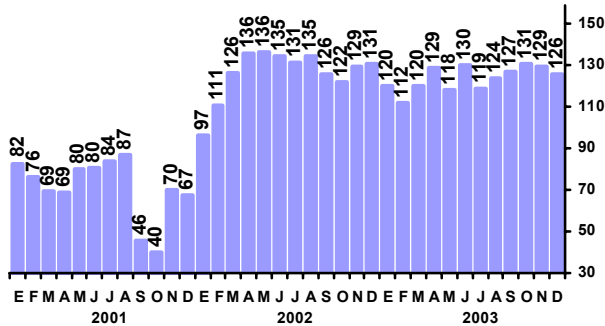
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Las respuestas a la encuesta de diciembre muestran un descenso del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que mide el Banco de México. Este índice se calcula con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios incluidos en la encuesta y sus resultados aparecen en la gráfica adjunta. Así, en diciembre este índice arrojó un nivel de 126 puntos,

mientras que en octubre y noviembre del año en curso éste se había ubicado respectivamente en 131 y 129 puntos (base 1998=100)².

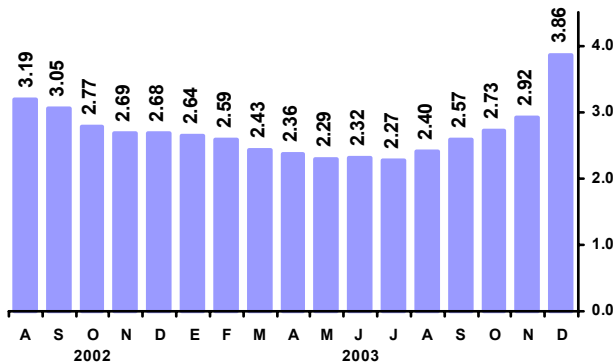
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

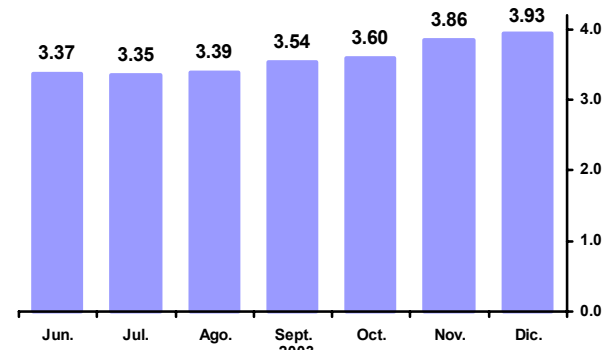
Los especialistas encuestados estiman que en 2003 el crecimiento económico de los Estados Unidos será de 3.86% y que en 2004 resultará de 3.93%.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2003
Variación porcentual anual



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.

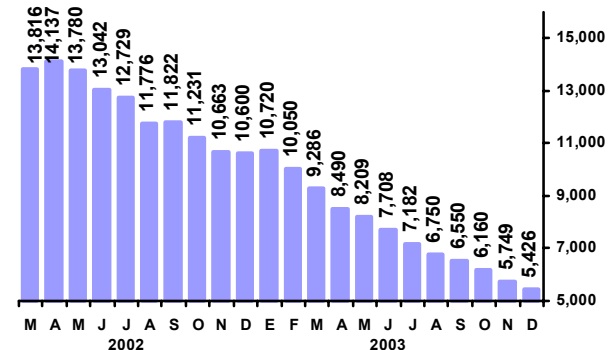
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2004
Variación porcentual anual



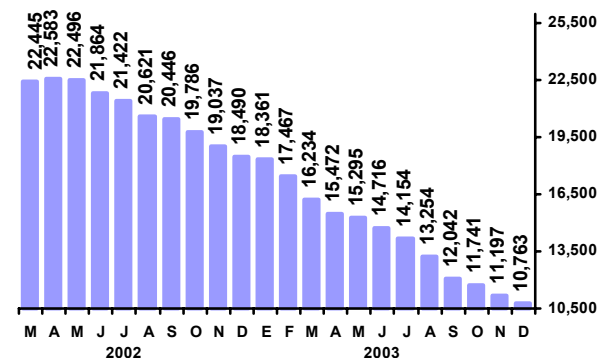
Sector Externo

Las previsiones para las cuentas externas son que en diciembre el déficit comercial cerrará en 1,014 millones de dólares y en todo 2003 en 5,426 millones. Los analistas anticipan que al cierre de este año el déficit de la cuenta corriente será de 10,763 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa sumará 11,372 millones de dólares.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003
Millones de dólares

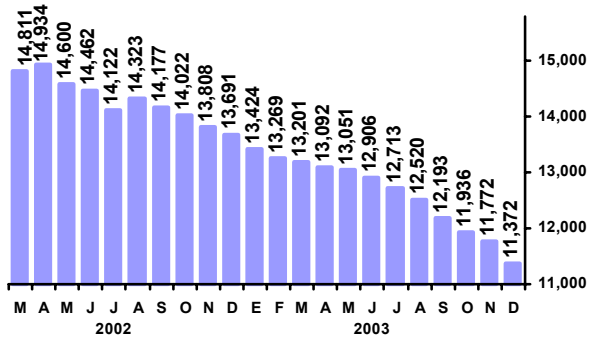


Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003
Millones de dólares



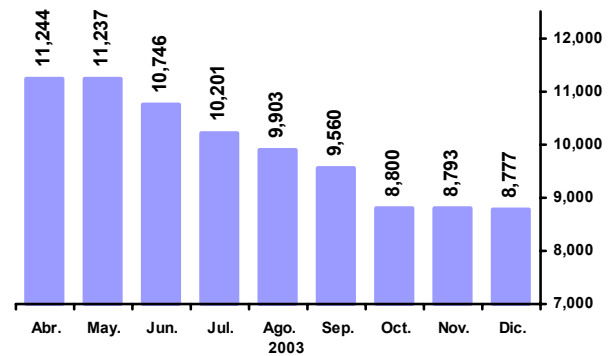
Los pronósticos relativos al crecimiento de las exportaciones no petroleras y de las petroleras en el cuarto trimestre de 2003 se ubicaron respectivamente en 3.3 y en 16.7% y se calcula que las importaciones de mercancías crecerán 2.8%.

Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003
Millones de dólares

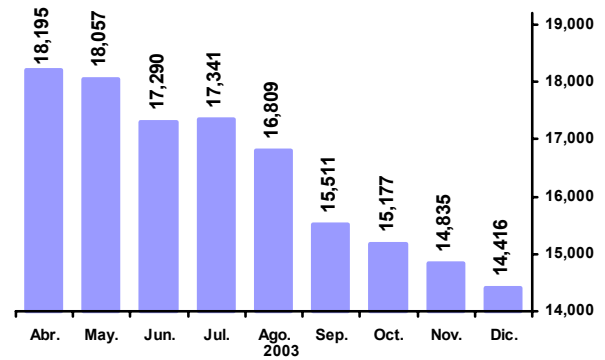


Finalmente, las previsiones para 2004 en materia de cuentas externas son las siguientes: un flujo de inversión extranjera directa de 13,094 millones de dólares, déficit comercial de 8,777 millones y déficit de la cuenta corriente de 14,416 millones. Para la mezcla mexicana de crudo de exportación se calcula un precio promedio de 22.55 y 21.21 dólares por barril en el primero y segundo trimestres del año y de 20.49 dólares por barril para todo ese año. Asimismo, se anticipa que en ese año las exportaciones no petroleras crecerán 7% y las importaciones de mercancías 6.3%.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2004
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004
Millones de dólares



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

