



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados derivados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado correspondiente al mes de septiembre de 2004. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 23 al 30 de septiembre.*
- *Las conclusiones más importantes de la encuesta de septiembre son las siguientes: i) la inflación general esperada al cierre de 2004 se revisó al alza con relación a la captada en la encuesta del mes pasado; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés para lo que resta del año presentaron ligeras alzas, al igual que los previstos para el año próximo; iii) los niveles que se pronostican para el tipo de cambio al cierre de este año y el siguiente no registraron modificación significativa; y iv) la estimación relativa al crecimiento económico en el año en curso prácticamente se mantuvo sin cambio frente a la obtenida en la encuesta de hace un mes.*
- *Otros aspectos a destacar en los resultados de la encuesta son los siguientes: a) las estimaciones de los especialistas sobre la generación de empleo formal en este año y en 2005 no registraron cambio significativo con relación a lo anticipado hace un mes; y b) nuevamente disminuyó el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado con lo que acumuló tres descensos consecutivos a tasa mensual.*
- *Para el cierre de 2004 los analistas consultados prevén una inflación general anual medida mediante el INPC de 4.64%, pronóstico más alto que el recabado en la encuesta de agosto pasado que se ubicó en 4.33%. Para la inflación subyacente se anticipa que en el año en curso resulte de 3.78%.*
- *Los encuestados estiman que en septiembre la inflación general mensual haya sido de 0.72% y que la inflación subyacente se haya ubicado en 0.23%.*
- *En cuanto al pronóstico para la inflación general durante los siguientes doce meses (septiembre 2004 - septiembre 2005) ésta se calcula en 4.04% y que en ese lapso la subyacente resulte de 3.58%.*
- *Para el cierre de 2005 los consultores anticipan que la inflación general y la subyacente terminen respectivamente en 4.05 y 3.63%. Asimismo, se calcula que en 2006 la inflación general será de 3.93%. En la encuesta también destaca que los analistas prevén un escenario de inflación baja y estable para los próximos años. Ello, considerando que estiman una inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 de 3.87%.*
- *Los consultores encuestados anticipan que en octubre y noviembre de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.6 y 4.64%.*
- *Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los restantes meses del presente año, se revisaron ligeramente al alza con relación a los que se captaron en la encuesta de agosto. Así, se anticipa que al cierre de 2004 la tasa de dicho instrumento se ubique en 7.77%, mientras que en la encuesta del mes pasado dicha tasa se calculó en 7.56%. Por otra parte, para el cierre de 2005 se calcula que la tasa respectiva resulte de 8.02%.*
- *El nivel previsto para el tipo de cambio del peso mexicano al cierre del año se mantuvo prácticamente sin modificación frente al de la encuesta del mes pasado. De esa manera, para*

el cierre de 2004 se anticipa un tipo de cambio de 11.58 pesos por dólar, mientras que hace un mes el tipo de cambio correspondiente fue de 11.56 pesos. Por otra parte, para el cierre de 2005 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.92 pesos por dólar.

- Los consultores que respondieron la encuesta anticipan que en los trimestres tercero y cuarto del año en curso, el PIB real crecerá a tasas anuales de 4.21 y 4.19%, con lo que en todo 2004 la tasa correspondiente resultaría de 4.02%. Por su parte, la predicción es que en 2005 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.74% y en 2006 de 3.88%.
- Los especialistas estiman que en 2004 los crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado serán de 4.24 y 6.05%. En lo referente al consumo y a la inversión del sector público se pronostica que presenten en el año crecimientos respectivos de 0.48 y 4.76%. Por otra parte, las tasas previstas para 2005 para esos renglones de la demanda interna resultaron como sigue: 4 y 5.42% para el consumo e inversión privada y 2.19 y 3.9% para el consumo e inversión del sector público.
- Los analistas anticipan que en 2004 y 2005 la ampliación de la demanda de trabajo en el sector formal será significativa. Al respecto, los especialistas prevén que en el año en curso el número trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 380 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004) y que en 2005 dicho indicador de empleo formal se incrementará en 451 mil trabajadores.
- De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses resultaron, en orden de importancia, los siguientes: la ausencia de avances en materia de reformas estructurales en el país (31% de las respuestas); la incertidumbre política interna (17%); los incrementos de las tasas de interés externas (7%); y el precio de exportación del petróleo; la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial; y la presencia de presiones inflacionarias en el país (6% cada uno de ellos). Los anteriores seis factores absorbieron el 73% del total de las respuestas recabadas.
- De nuevo se redujo el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México. Así, en septiembre dicho índice se ubicó en

138 puntos, su menor nivel registrado en los últimos nueve meses.

- Los consultores encuestados prevén que en 2004 y 2005 el crecimiento económico en los Estados Unidos será, respectivamente, de 4.28 y 3.6%.
- Los analistas estiman que en 2004 el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB cerrará en 0.35% y que en 2005 será de 0.29%
- En cuanto a las cuentas externas, se calcula que en septiembre de este año el déficit comercial mensual haya sido de 582 millones de dólares y que en todo el año en curso cierre en 6,439 millones. Con relación al déficit de la cuenta corriente, se anticipa que en 2004 cierre en 9,455 millones de dólares.
- Las previsiones de los consultores muestran para 2004 crecimientos elevados del intercambio comercial del país con el exterior. Así, se calculan para el año crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 12.8 y 19%. Para las importaciones se pronostica un crecimiento de 13.5%.
- Las estimaciones recabadas para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el cuarto trimestre de 2004 se ubique en 31.99 dólares por barril y que su promedio en todo el año sea de 30.55 dólares. Para el primer trimestre de 2005 se calcula que el precio correspondiente resulte de 29.72 dólares por barril y que en todo ese año su promedio sea de 27.06 dólares por barril.
- Los encuestados anticipan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa ascenderá a 15,327 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por ese concepto será de 13,431 millones.

\* \* \* \* \*

---

## Inflación

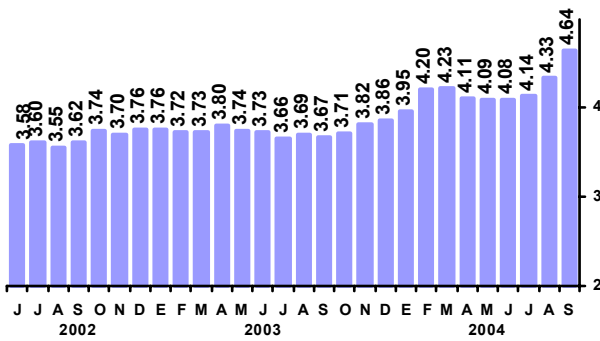
---

Los consultores estiman que en el mes de septiembre la inflación medida mediante el INPC haya sido de 0.72% y la subyacente de 0.23%.<sup>1</sup>

---

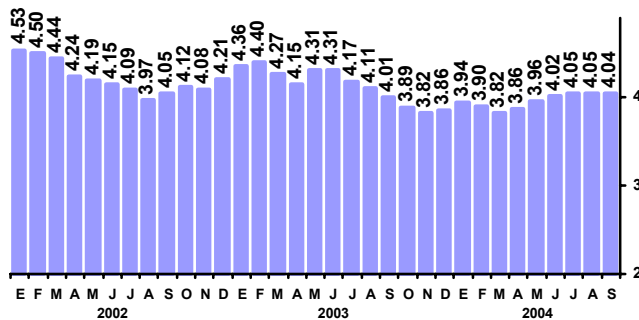
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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

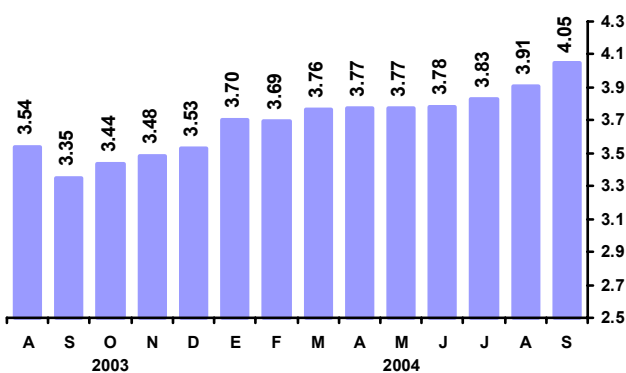


Para los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2004 se prevén tasas de inflación mensuales respectivas de 0.35, 0.62 y 0.37%. Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto y septiembre de 2005 los analistas pronostican tasas respectivas de inflación mensual de 0.53, 0.36, 0.32, 0.22, -0.02, 0.2, 0.2, 0.34 y 0.52%.

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



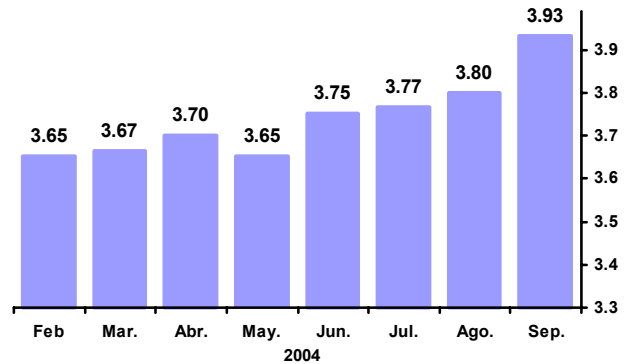
**Expectativas de Inflación del INPC para 2005**  
Por ciento



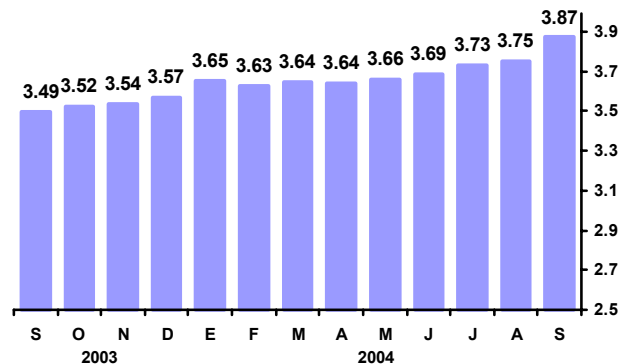
Los especialistas consultados estiman que la inflación general al cierre de 2004 será de 4.64% y de 3.78% la subyacente. Por otra parte, se anticipa que la inflación durante los siguientes doce meses resultará, respectivamente, de 4.04 y 3.58% para la general y la subyacente.

La inflación general en 2005 se anticipa en 4.05% y en 3.93% para 2006. En lo referente a la subyacente para 2005, los analistas la ubican en 3.63%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se calcula que la inflación general sea en promedio anual de 3.87%.

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



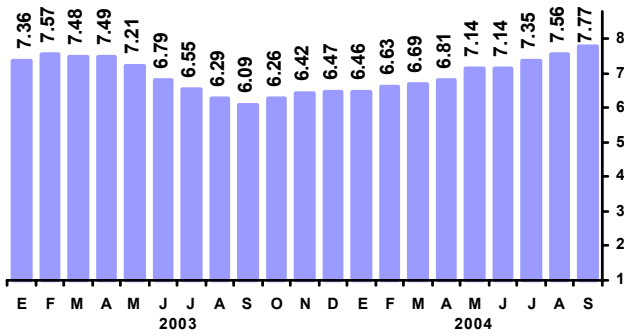
**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Periodo: 2005-2008**  
Por ciento



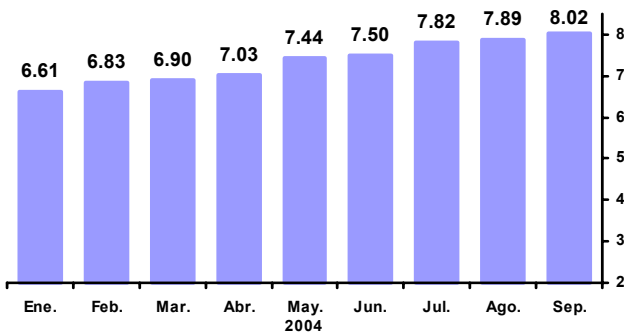
**Tasas de Interés**

Las previsiones relativas a los niveles que presentarán las tasas de interés en los próximos meses se ajustaron muy ligeramente al alza. De esa manera, se anticipa que la tasa de interés del Cete a 28 días sea respectivamente en los meses de octubre y noviembre de 2004 de 7.65 y 7.73%. Por otra parte, para el cierre de este año se pronostica que esa tasa se ubique en 7.77%. En cuanto al cierre de 2005, se estima que la tasa de dicho instrumento sea de 8.02%.

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



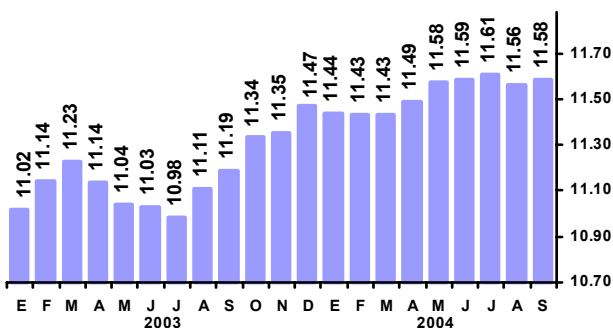
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005**  
Cete a 28 días



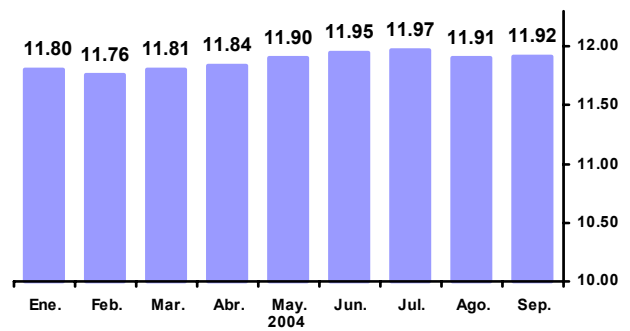
**Tipo de Cambio**

Los pronósticos de la encuesta de septiembre no presentaron cambio significativo sobre el nivel que registrará el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del presente año. Así, se prevé que en octubre y noviembre de 2004 el tipo de cambio promedio resulte respectivamente de 11.53 y 11.56 pesos por dólar y que al cierre del año la cotización sea de 11.58 pesos. Por otra parte, se anticipa que el tipo de cambio al cierre de 2005 se ubique en 11.92 pesos por dólar.

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



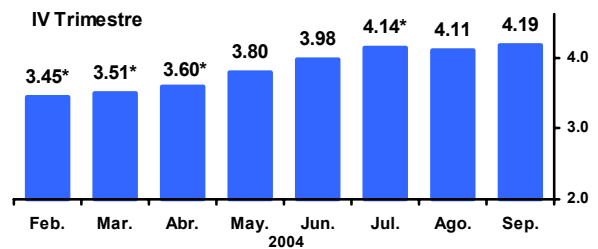
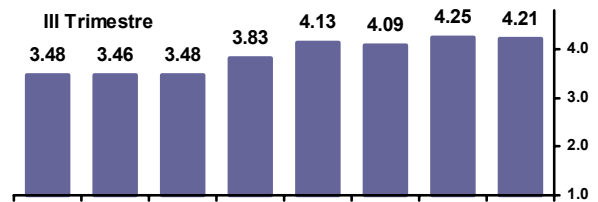
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005**  
Pesos por dólar



**Actividad Económica**

Los consultores prevén que en los trimestres tercero y cuarto de 2004 el PIB mostrará crecimientos anuales de 4.21 y 4.19%. Ello resultaría en un crecimiento en todo 2004 de 4.02%. Por otra parte, para 2005 y 2006 se anticipa que el PIB crezca a tasas respectivas de 3.74 y 3.88%.

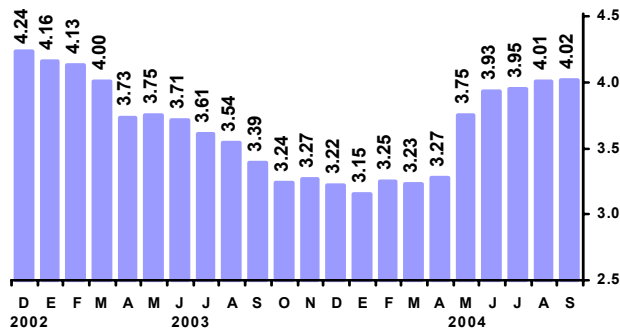
**Pronósticos de Crecimiento Económico en los Trimestres de 2004**  
Tasa anual en por ciento



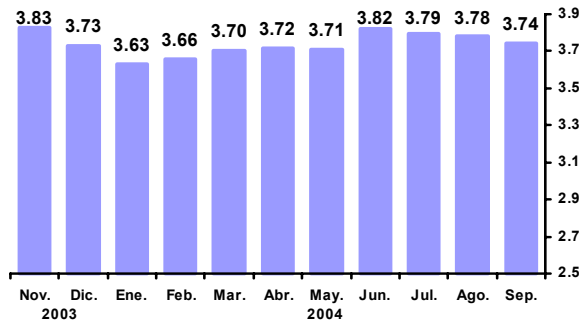
\* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los analistas pronostican para 2004 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.24 y 6.05%. Por su parte, las estimaciones sobre el crecimiento en el año del consumo y la inversión del sector público resultaron de 0.48 y 4.76%.

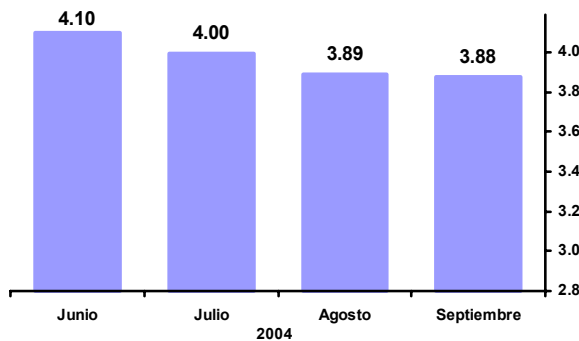
**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004**  
Tasa anual en por ciento



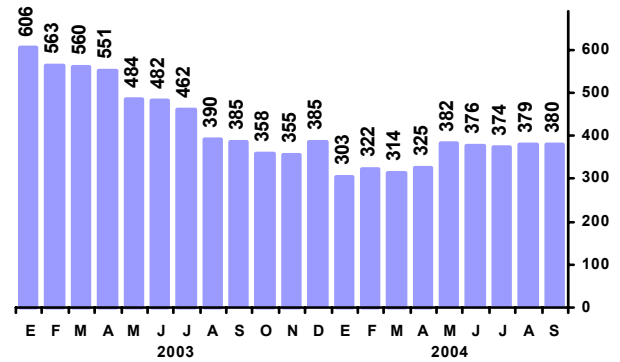
**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005**  
Tasa anual en por ciento



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

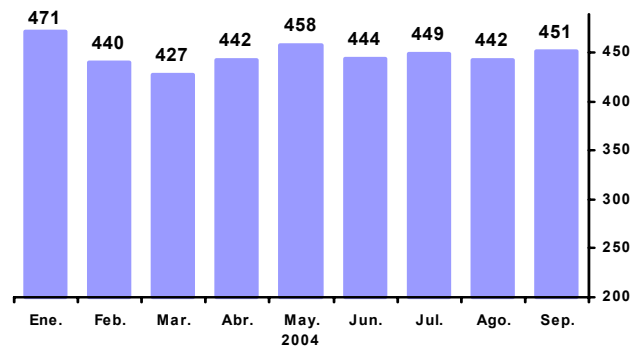


**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2004**  
Miles de trabajadores



Los consultores estimaron en su mayoría que en los próximos meses los salarios reales continuarán mostrando aumentos. Así, el 73% de los encuestados anticipó que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año en curso. Asimismo, 87% de los entrevistados consideró que en el primer semestre de 2005 los salarios reales subirán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2004.

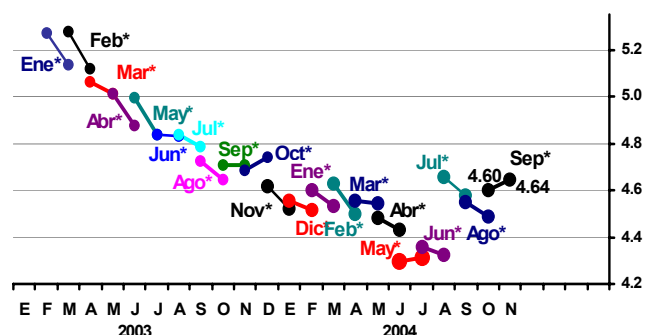
**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005**  
Miles de trabajadores



## Empleo y Salarios

Los especialistas encuestados calculan que en 2004 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 380 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). Para 2005 se anticipa que este agregado de empleo formal aumentará en 451 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, los analistas predicen que éstos presentarán crecimientos anuales en términos nominales en octubre y noviembre de 2004 de 4.6 y 4.64%, respectivamente.

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





## Finanzas Públicas

Los analistas anticipan que en 2004 las finanzas públicas del país terminarán en un déficit económico reducido de 0.35 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente será de 0.29 puntos porcentuales.

## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas de los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México los cuatro principales factores que podrían

obstruir el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (31% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (17%); tercero, los incrementos de las tasas de interés externas (7%); y cuarto, quinto y sexto, la presencia de presiones inflacionarias en el país; la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial; y el nivel del precio internacional del petróleo (6% cada uno de ellos). Los seis factores anteriores conjuntaron el 73% de las respuestas recabadas.

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

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

En general, las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentaron un debilitamiento con relación a lo captado en las encuestas de los meses precedentes. Así, el 45% de los analistas señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (56 y 70%

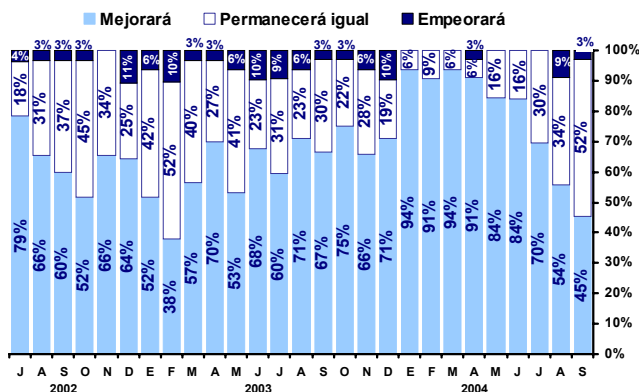
lo expresó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, el 52% de los consultores indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 3% consideró que vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de septiembre el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (42%) pero de menor magnitud al que arrojó 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					
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																		
Mejorará	70	53	68	60	71	67	75	66	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45
Permanecerá igual	27	41	22	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52
Empeorará	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0	9	3	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	73	63	58	41	42	58	56	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91
No	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	90	84	87	81	87	91	94	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82
No	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	60	53	65	56	61	55	53	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79
Permanezca igual	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18
Disminuya	3	6	6	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	31	23	34	33	27	28	36	31	27	59	67	65	58	55	63	65	56	56
Mal momento para invertir	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9
No está seguro	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35

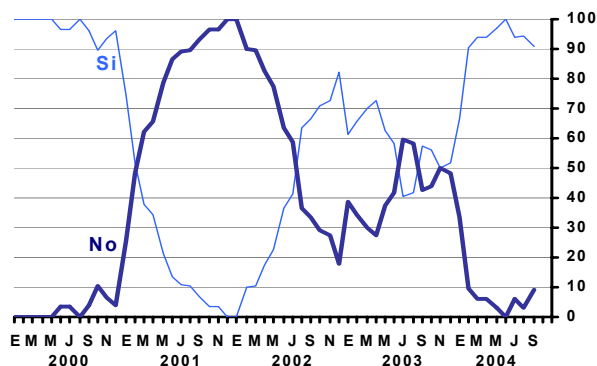
### Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



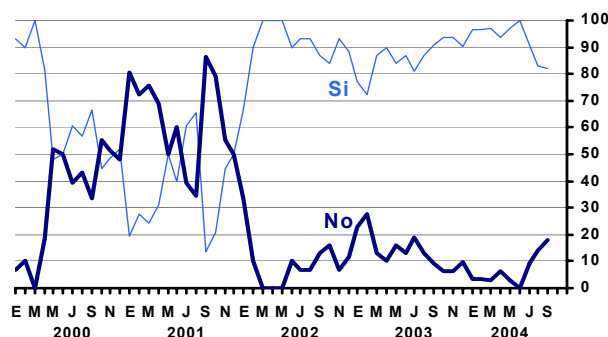
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

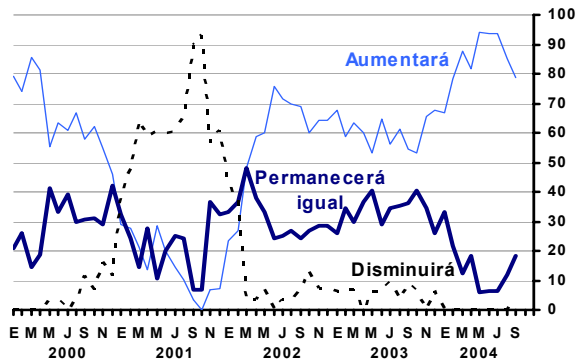
Porcentaje de respuestas



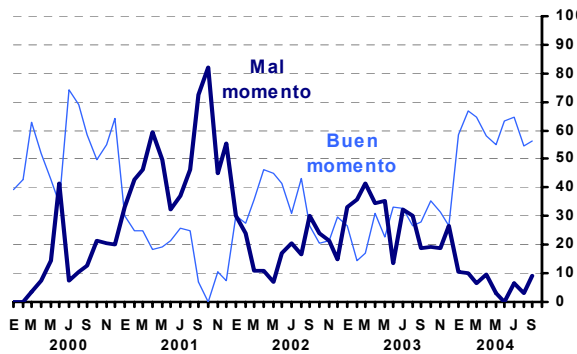
Tres de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron un debilitamiento con relación a lo recabado en la encuesta del mes de agosto. Destaca lo siguiente: i) 91% de los consultores apuntó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (97% lo expresó en la encuesta de agosto); ii) 82% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (85% respondieron en ese sentido en la encuesta pasada); iii) 79% de los analistas indicó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 18% señaló 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 (56% lo consideró en la

encuesta previa). Por otra parte, 35% de los consultores precisó no estar seguro sobre este último asunto y el 9% evaluó a dicha situación como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta fue positivo en 47% y sólo ligeramente más bajo que el obtenido en la encuesta de agosto (53%).

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



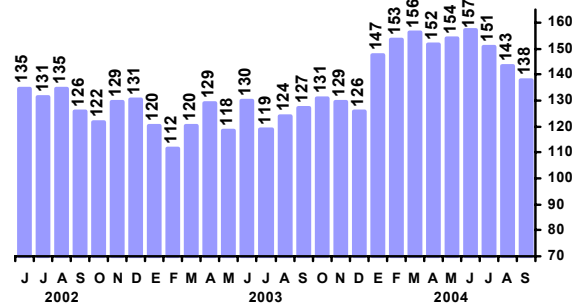
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



Las respuestas a la encuesta de septiembre, implicaron una nueva caída en el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Este índice es calculado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. En septiembre el índice de confianza referido arrojó un nivel de 138 puntos, la cifra más baja obtenida en los últimos nueve meses (base 1998=100)<sup>2</sup>.

2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaliente 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

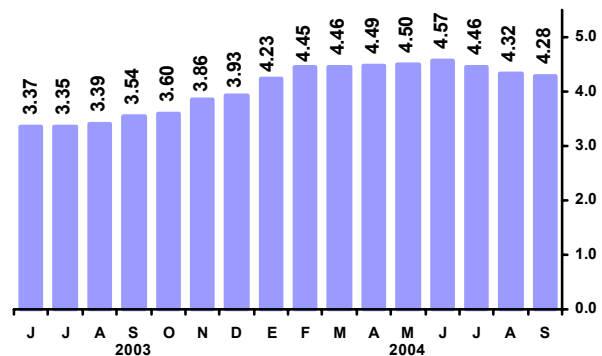
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los consultores encuestados pronostican que en 2004 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 4.28% y que en 2005 resultará de 3.6%.

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

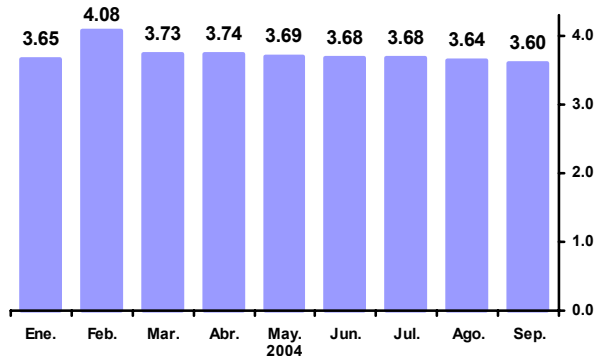


sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas 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.



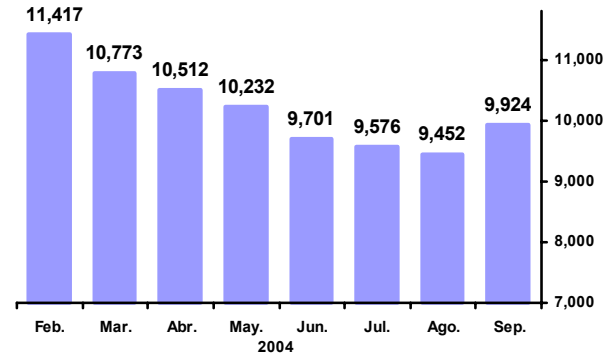
### Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005

Variación porcentual anual



### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005

Millones de dólares



### Sector Externo

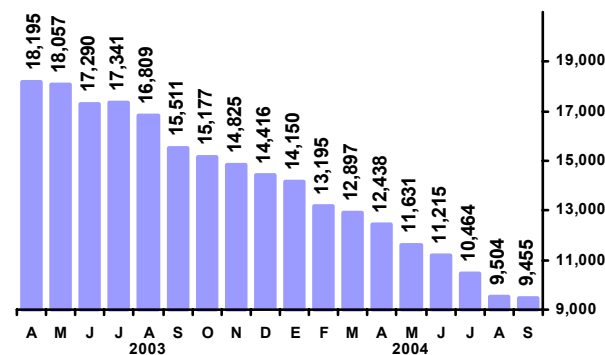
Las previsiones de los consultores con relación a las cuentas externas son las siguientes: se estima que en septiembre el déficit comercial haya sido de 582 millones de dólares y que en todo 2004 resultará de 6,439 millones; para el año se pronostica un saldo deficitario de la cuenta corriente de 9,455 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 15,327 millones de dólares.

Por otra parte, para el cuarto trimestre del presente año se anticipa un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación de 31.99 dólares por barril y de 30.55 dólares para todo 2004. Asimismo, los especialistas calculan que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 12.8% y las importaciones de mercancías lo harán en 13.5%.

Por último, los consultores encuestados estiman para 2005 lo siguiente: un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 27.06 dólares por barril; déficit comercial en todo ese año de 9,924 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 13,803 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sume 13,431 millones de dólares.

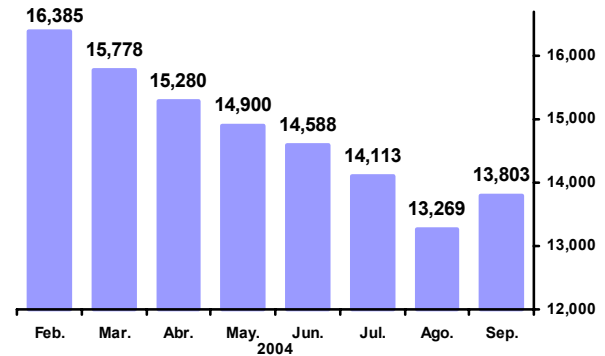
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004

Millones de dólares



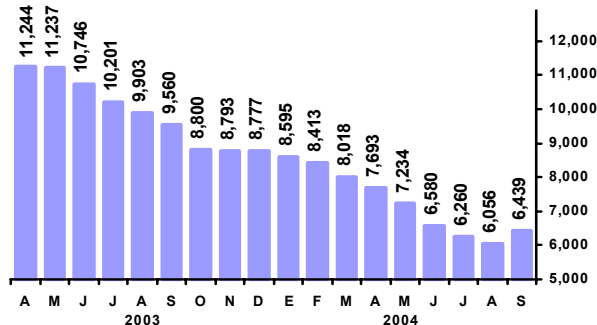
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005

Millones de dólares

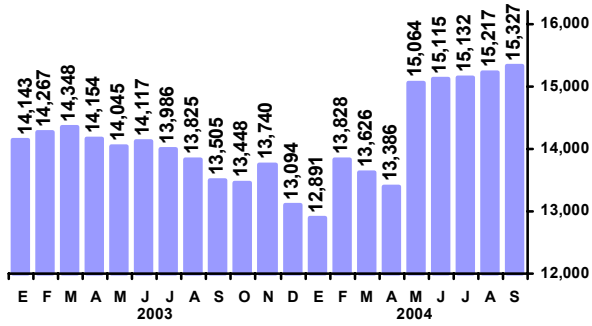


### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004

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

