



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de febrero de 2004, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México en 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 23 de febrero y el 1° de marzo.*
- *Los aspectos más sobresalientes en los resultados de la encuesta de febrero son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2004 se acrecentó con respecto al recabado en la encuesta previa; ii) los niveles previstos para las tasas de interés en los próximos meses fueron revisados ligeramente al alza; iii) los niveles esperados para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año se mantuvieron prácticamente sin cambio; iv) la estimación sobre el crecimiento económico en 2004 se revisó ligeramente al alza; v) para este año y para 2005 se anticipan incrementos significativos del empleo formal en el país; vi) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado se acrecentó frente a su nivel del mes precedente; y vii) los grupos de análisis económico del sector privado expresaron, al igual que lo hicieron en los tres meses previos, que los dos principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses, son la ausencia de cambios estructurales en el país y la incertidumbre política interna.*
- *Los consultores encuestados destacaron que las principales políticas o medidas que habría que poner en ejecución para incentivar mayores niveles de inversión del sector privado nacional y extranjero son fundamentalmente de tipo estructural. Ello considerando que tales políticas son las siguientes: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral; una mayor desregulación que facilite la competencia en los mercados; fortalecer el estado de derecho; y mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria.*
- *La estimación acerca de la inflación general mensual en febrero medida mediante el INPC resultó de 0.51%. Asimismo, se anticipa que ese mes la inflación subyacente se ubique en 0.42%.*
- *Para 2004 se prevé una inflación general de 4.2%, tasa superior a la de 3.95% que se recabó en la encuesta de enero pasado. Por otra parte, también se anticipa para el presente año que la inflación subyacente cierre en 3.56%.*
- *En cuanto a la inflación general durante los siguientes doce meses (febrero 2004-febrero 2005) ésta se calcula en 3.9% y que en ese lapso la subyacente sea de 3.5%.*
- *Para 2005 los encuestados estiman que la inflación general resulte de 3.69% y que en 2006 se ubique en 3.65%. En general, los analistas siguen considerando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. Así, se pronostica que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.63%.*
- *Los analistas esperan que en marzo y abril de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales resulten respectivamente de 4.63 y 4.5%.*

- Los niveles anticipados para los próximos meses para la tasa del Cete a 28 días se acrecentaron ligeramente con respecto a los recabados en la encuesta del mes pasado. Así, los pronósticos para dicha tasa en marzo, abril y mayo son que ésta sea respectivamente de 5.92, 5.98 y 5.89%. Por otra parte, se considera que para los cierres de 2004 y 2005 la tasa respectiva se ubique en 6.63 y 6.83%.
- Los niveles del tipo de cambio del peso mexicano que se estiman para los próximos meses se mantuvieron prácticamente en los mismos niveles que se anticiparon hace un mes. Para el cierre del año en curso se espera que el tipo de cambio se ubique en 11.43 pesos por dólar y que al cierre de 2005 su nivel resulte de 11.76 pesos por dólar.
- Los consultores calculan que en el primero, segundo y tercer trimestres del presente año el crecimiento del PIB sea de 2.92, 3.13 y 3.48% a tasa anual y que en todo 2004 éste se ubique en 3.25%, tasa que supera a la 3.15% recabada por la encuesta del mes previo. Por otra parte, se anticipa que en 2005 el ritmo de crecimiento económico de México mejorará de nuevo a una tasa de 3.66%.
- Se prevé que en el presente año se mantenga la expansión del gasto en consumo e inversión privados con crecimientos de 3.5% en ambos rubros. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipa que en este año muestren incrementos de 2.1 y 3.4%.
- Los especialistas encuestados pronostican que en el presente año mejorará la generación de empleo formal al incrementarse el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 322 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). En 2005 el repunte del empleo formal sería mayor al estimarse que aumente en 440 mil personas.
- Los resultados de la encuesta de febrero muestran un incremento del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, al ubicarse éste en 153 puntos, mientras que el resultante de la encuesta de hace un mes había sido de 147 puntos.
- Los analistas anticipan que en 2004 el crecimiento económico en los Estados Unidos sea de 4.5% y en 2005 de 4.1%.
- Los analistas encuestados reportaron 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 (29% de las respuestas); la incertidumbre política interna (con 15%); la debilidad del mercado interno (12%) y la presencia de presiones inflacionarias en el país (7%). Esos cuatro factores absorbieron el 63% del total de las respuestas.
- El pronóstico para el presente año y 2005 acerca del déficit económico del sector público medido como proporción del PIB se estimó en 0.42% para ambos años
- En cuanto a las cuentas externas, para febrero del presente año se anticipa un déficit comercial mensual de 350 millones de dólares y que en todo el año sume 8,413 millones. La previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2004 es de 13,195 millones de dólares.
- Los analistas consultados prevén que en 2004 el intercambio comercial con el exterior mostrará mayor dinamismo que en 2003. Así, para este año se pronostica un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 6.2% y que las petroleras caigan 6.7%. Para las importaciones de mercancías se anticipa un crecimiento de 6.3%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el segundo y tercer trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 23.17 y 21.83 dólares por barril y que su promedio en el año resulte de 22.58 dólares.
- Los analistas encuestados anticipan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa (IED) será de 13,828 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por IED se ubique en 14,023 millones.

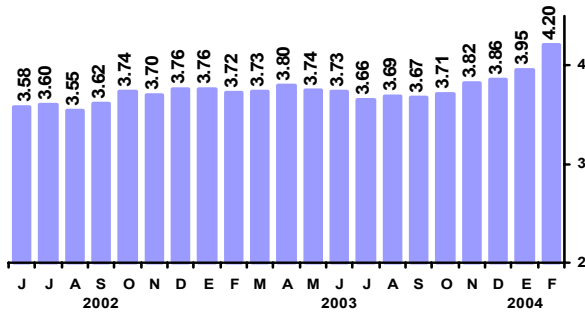
* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados estiman que en febrero la inflación medida mediante el INPC será de 0.51% y que la inflación subyacente resultará de 0.42%.¹

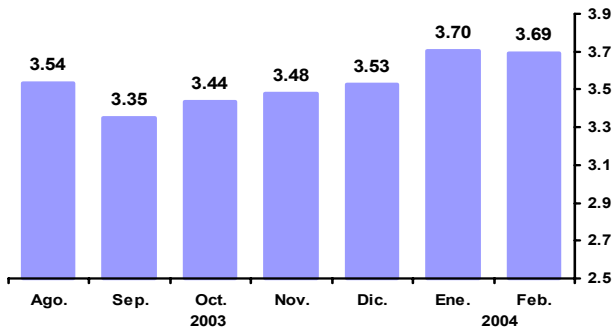
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Expectativas de Inflación del INPC para 2004
Por ciento



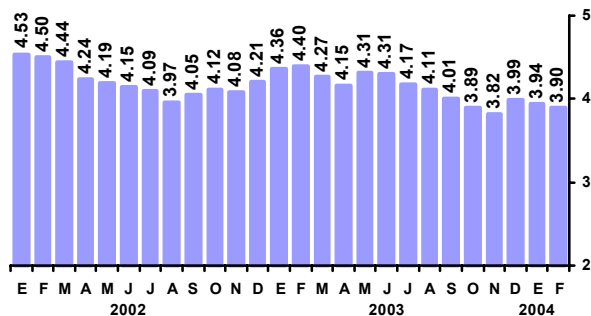
Para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 los consultores calculan tasas de inflación mensual respectivas de 0.38, 0.25, 0.07, 0.17, 0.16, 0.26, 0.47, 0.30 y 0.56%. En cuanto a la inflación al cierre de 2004, las predicciones son de 4.2% para la general y de 3.56% para la subyacente. En lo que respecta a los pronósticos de inflación para los siguientes doce meses éstos resultaron de 3.9% y de 3.5% para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

Expectativas de Inflación del INPC para 2005
Por ciento

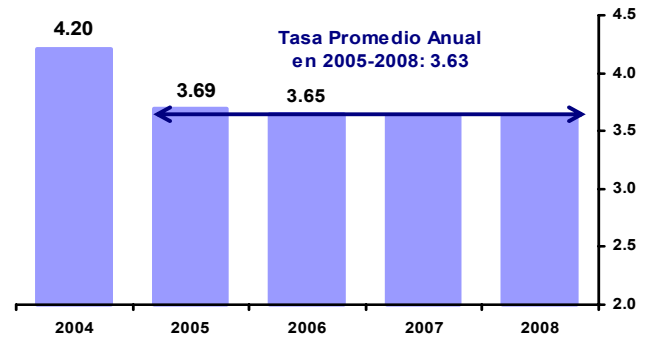


Por otra parte, el pronóstico para la inflación general en 2005 es de 3.69% y para 2006 de 3.65%, mientras que para el periodo 2005-2008 se anticipa una inflación promedio anual de 3.63%.

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



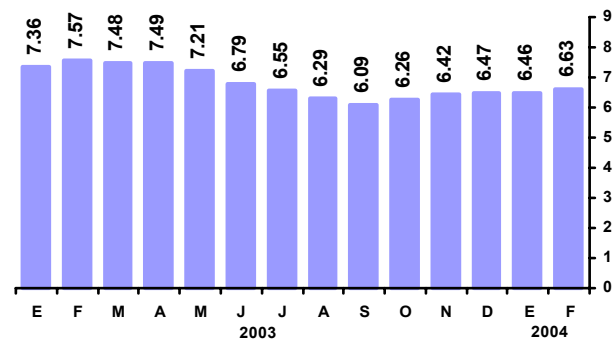
Expectativas de Inflación del INPC para el Corto y Largo Plazo
Por ciento



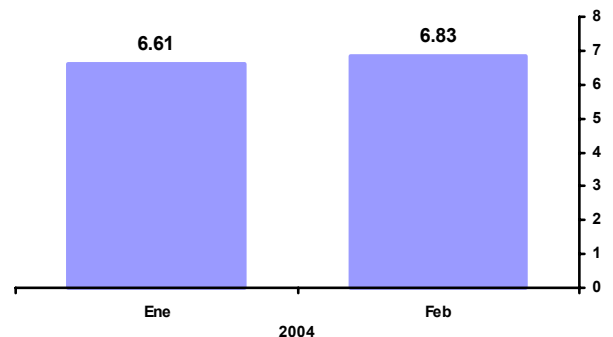
Tasas de Interés

Los pronósticos recabados con relación a la tasa de interés del Cete a 28 días son que ésta resulte respectivamente en marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2004, de 5.92, 5.98, 5.89, 6.04, 6.2, 6.32, 6.48, y 6.56%. Para el cierre del presente año la previsión es de 6.63%. En lo que respecta al cierre de 2005 la estimación indica que esta tasa sería de 6.83 %.

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



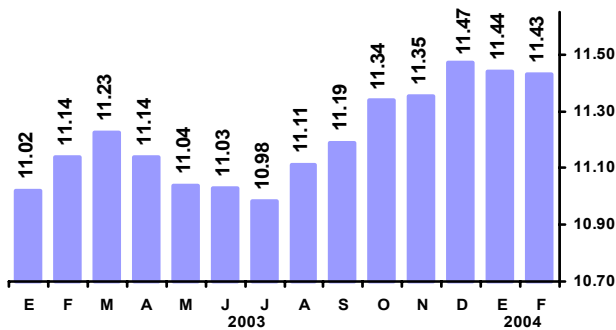
Tipo de Cambio

Los pronósticos referentes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio. De esa manera, las previsiones para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2004 se ubicaron respectivamente en 11.03, 11.05, 11.09, 11.16, 11.20, 11.24, 11.30 y 11.38 pesos por dólar y para el cierre del año en curso en 11.43 pesos.

En cuanto al nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 se prevé que sea de 11.76 pesos por dólar.

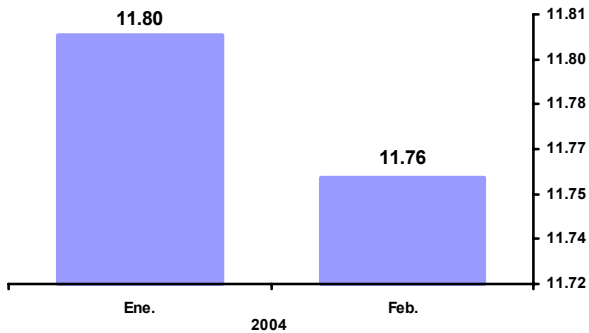
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2004

Pesos por dólar



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005

Pesos por dólar

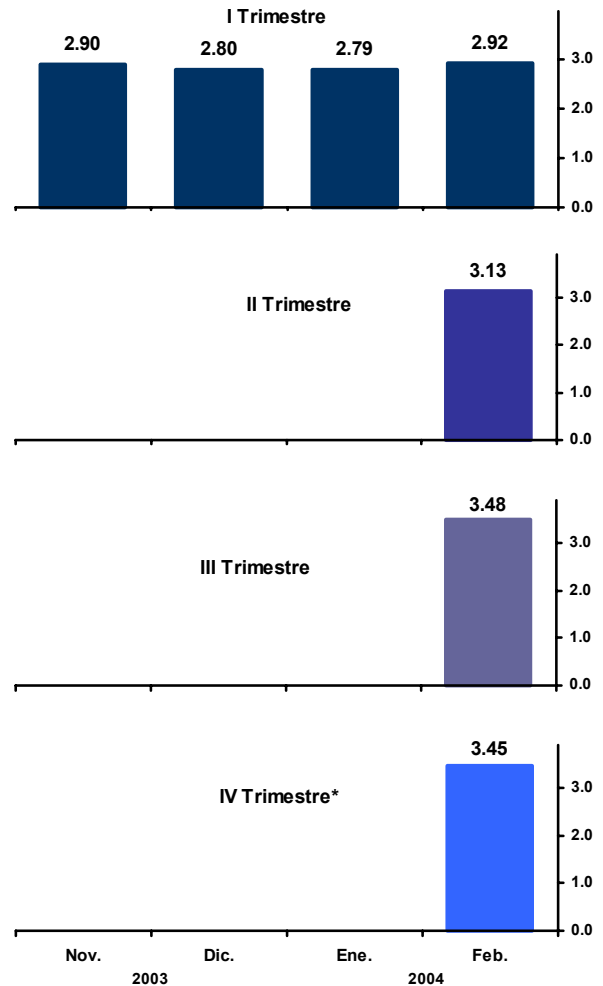


Actividad Económica

Los consultores encuestados calculan que en los trimestres primero, segundo y tercero del presente año, el crecimiento anual del PIB real resulte de 2.92, 3.13 y 3.48%. Para todo 2004 que dicho PIB aumente 3.25%, con lo que la tasa anual implícita del cuarto trimestre de este año resultaría de 3.45%. En lo referente a 2005 se prevé que la actividad económica muestre un mayor crecimiento del PIB y que éste resulte de 3.66%.

Pronósticos de Crecimiento Económico Trimestrales para 2004

Tasa anual en por ciento

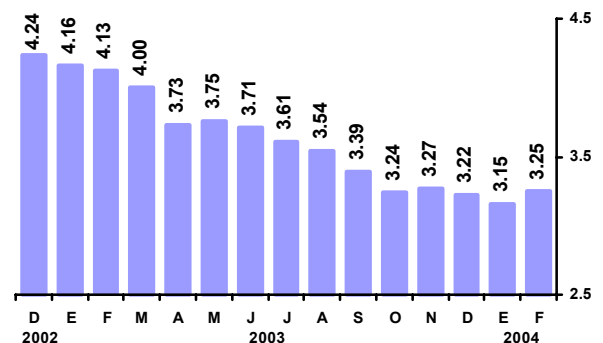


* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los analistas estiman que en el año en curso las variaciones anuales del consumo y de la inversión del sector privado sean de 3.5% para cada uno de ellos. Por su parte, los pronósticos para este año para el consumo y la inversión del sector público son de crecimientos respectivos de 2.1 y 3.4%.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004

Tasa anual en por ciento

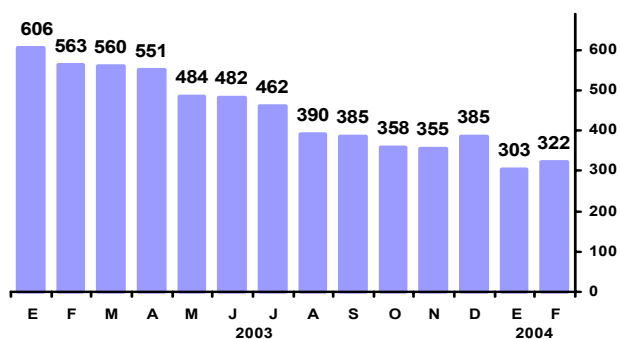


Empleo y Salarios

Los especialistas encuestados anticipan que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 322 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). El pronóstico para 2005 es que dicho indicador de empleo formal crezca en 440 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, la predicción es que sus incrementos nominales a tasa anual en marzo y abril de 2004 sean, respectivamente, de 4.63 y 4.5%.

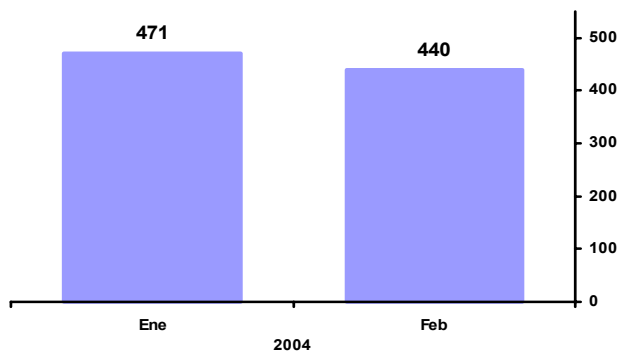
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2004

Miles de trabajadores



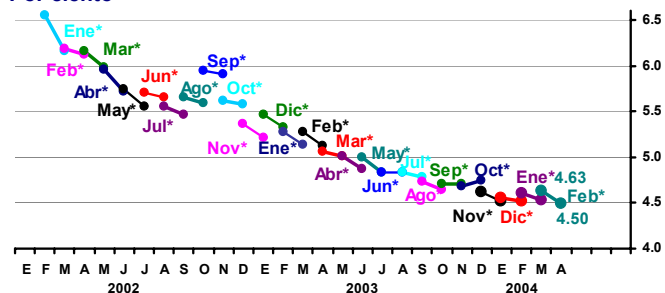
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005

Miles de trabajadores



La mayoría de los analistas encuestados consideró que en los próximos meses los salarios continuarán creciendo en términos reales. Así, 83% de los consultados estimó que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2003. Además, 93% de los analistas prevé que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales subirán respecto a su nivel del primer semestre.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los consultores anticipan que en 2004 y 2005 las finanzas públicas del país registrarán déficit económicos 0.42 puntos porcentuales con respecto al PIB para ambos años.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los consultores encuestados consideraron 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. En efecto, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas fueron las siguientes: reforma del sector energético (24% de las respuestas); reforma fiscal (19%); reforma laboral (8%); fortalecimiento del estado de derecho; una mayor desregulación que facilite la competencia interna; y mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria y mejorar la coordinación y credibilidad de esas políticas (7% cada una de estas tres políticas) y, en general, profundizar con las reformas estructurales todavía pendientes (5% de las respuestas). Las anteriores siete medidas o políticas absorbieron 77% 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	
	Abr.	May.	Jun.	Sept.	Dic.	Feb
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	24	19	23	22	24
2. Reforma Fiscal*	21	23	16	23	19	19
3. Reforma Laboral	15	12	11	13	10	8
4. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	4	4	9	5	6	7
5. Fortalecer el Estado de Derecho	8	5	7	5	6	7
6. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	5	4	1	1	0	7
7. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	5	4	10	6	6	5
8. Mejorar la Infraestructura	1	1	1	1	3	3
9. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activo	1	4	0	1	0	3
10. Políticas de Reactivación Industrial	1	2	7	3	4	3
11. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	5	8	4	5	6	2
12. Combate Eficaz a la Corrupción	3	1	3	3	4	2
13. Mejorar la Seguridad Pública	0	0	0	3	4	2
14. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	1	1	1	3	2
15. Que el Legislativo Trabaje para México	0	2	0	0	0	2
16. Mejorar la capacidad de diálogo y negociación política	--	--	3	1	1	2
17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	1	1	1	3	0
18. Reforma del Estado	1	2	3	1	1	0
19. Otros	3	1	3	1	3	3
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 en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Encuestas de:	2002				2003												2004	
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb
La ausencia de cambios estructurales en México	--	2	5	4	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27	22	27	31	29
Incertidumbre política interna	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9	22	22	15	15
Debilidad del mercado interno	6	12	12	14	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17	15	12	13	12
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	2	5	2	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	7
Disponibilidad de financiamiento interno	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2	2	2	6	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13	16	14	9	4
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	3	3
La política fiscal que se está instrumentando	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1	3	7	6	3
La política monetaria que se está aplicando	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2	1	1	1	3
El precio de exportación de petróleo	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1	0	1	1	2
Incertidumbre cambiaria	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	6	5	5	5	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0	1	3	1	1
Inestabilidad financiera internacional	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1
Inestabilidad política internacional	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0	0	1	0	1
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	2	1
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	0	0	1	1
Problemas de inseguridad pública	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1	1	2	2	1
Aumento en los costos salariales	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	2	3	3	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	1	0	1	0
Otros	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5	2	0	2	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 su conjunto las respuestas obtenidas en la encuesta de febrero relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron un ascenso con relación a las opiniones captadas por la encuesta de enero pasado. Así, 91% de los analistas expresó que durante el próximo semestre el

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

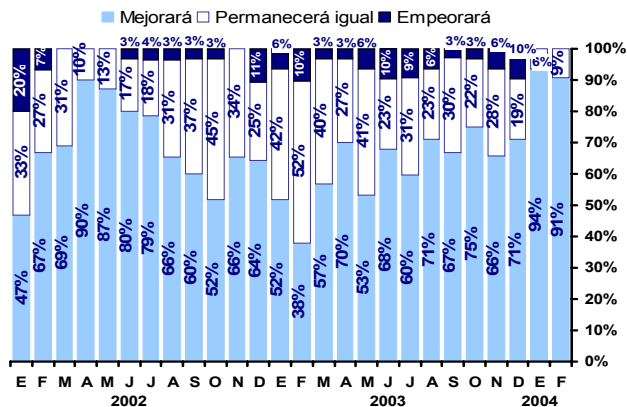
Los analistas encuestados precisaron que los factores susceptibles de restringir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en la instrumentación de medidas de cambio estructural (29% de las respuestas); la incertidumbre política interna (15%); la debilidad del mercado interno (12%) y la presencia de presiones inflacionarias en el país (7% de las respuestas). Los anteriores cuatro factores representaron el 63% de las respuestas recabadas.

ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (94 y 71% lo indicó hace uno y dos meses). Por otra parte, 9% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y ninguno señaló que vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de febrero el balance de respuestas para esta variable mostró un signo positivo (91%), pero más bajo que el obtenido en la encuesta del mes precedente que fue de 94%.

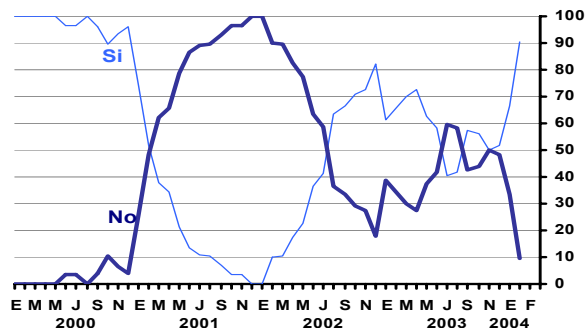
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2002				2003								2004					
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
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	60	52	66	64	52	38	57	70	53	68	60	67	75	66	71	94	91	
Permanezca igual	37	45	34	25	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22	28	19	6	9
Empeorará	3	3	0	11	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	67	71	72	82	61	66	70	73	63	58	41	42	58	56	50	52	67	90
No	33	29	28	18	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	87	84	93	88	77	72	87	90	84	87	81	87	91	94	94	90	97	97
No	13	16	7	12	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	69	60	64	64	68	59	63	60	53	65	56	61	55	53	66	68	67	78
Permanezca igual	24	27	29	29	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22
Disminuya	7	13	7	7	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6	0	6	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	27	21	22	30	27	14	17	31	23	34	33	27	28	36	31	27	59	67
Mal momento para invertir	30	24	21	14	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10
No está seguro	43	55	57	56	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23

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



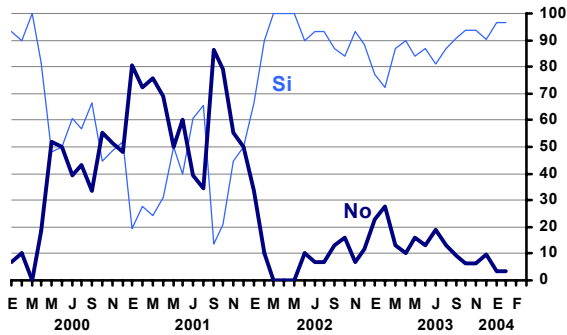
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas



La mayoría del resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron avance. En las respuestas recabadas destaca lo siguiente: i) 90% de los encuestados comentó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (67% lo expresó en la encuesta de enero); ii) 97% de los analistas señaló que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (97 y 90% lo indicó en las encuestas de hace uno y dos meses); iii) 78% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y ninguno anticipó que se reducirá; y iv) el 67% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (59% en la encuesta previa). Por otra parte, 23% de los encuestados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 10% apreció que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta fue positivo en 57%.

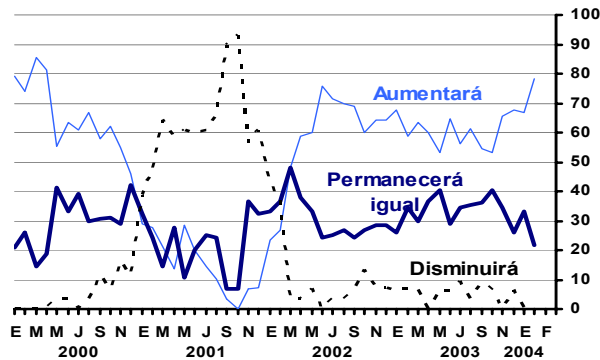
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



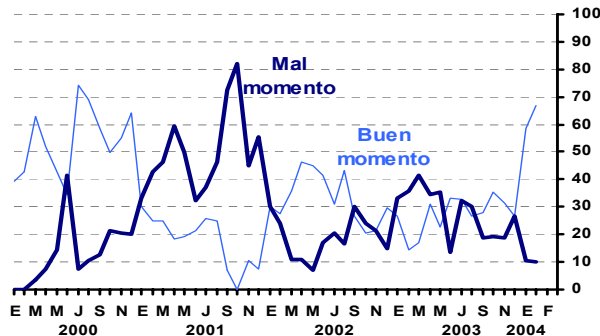
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



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

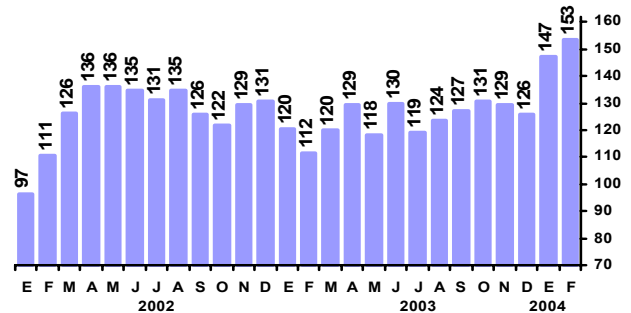
Porcentaje de respuestas



Las respuestas a la encuesta de febrero implicaron un aumento del nivel del el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Dicho índice es elaborado por el Banco de México a partir de los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios incluidos en la encuesta y cuyos resultados aparecen en la gráfica adjunta. En febrero el índice referido resultó de 153 puntos,

nivel que superó al registrado en enero pasado (base 1998=100)².

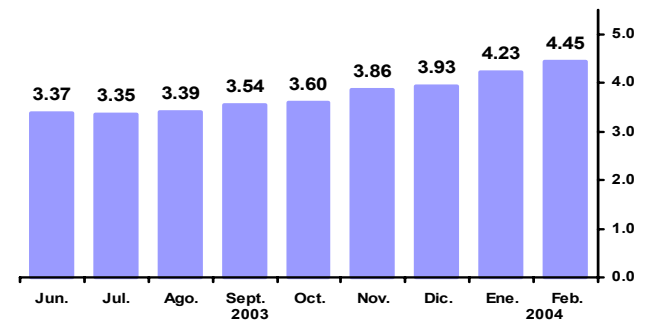
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100



Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

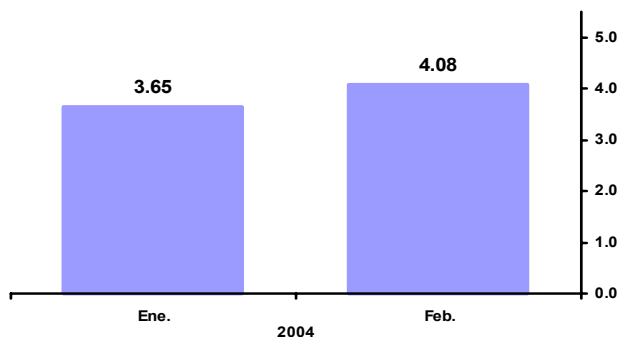
Los consultores económicos estiman que en 2004 el crecimiento económico de los Estados Unidos será de 4.45% y que en 2005 resultará de 4.08%.

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

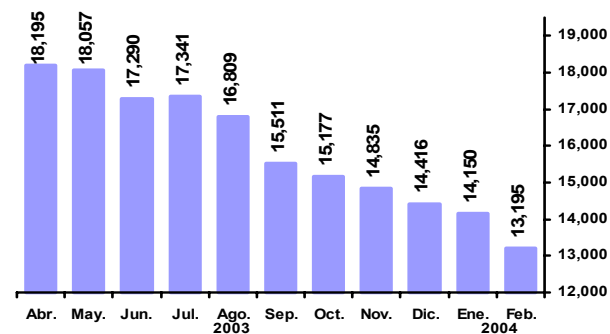


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en 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 2005
Variación porcentual anual



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

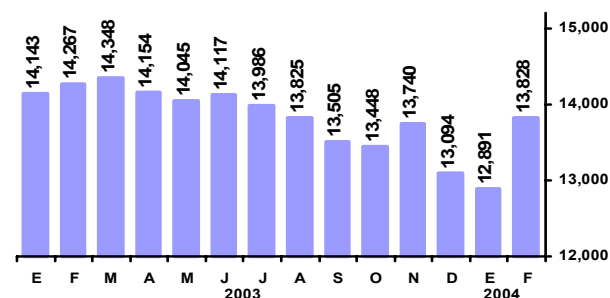


Sector Externo

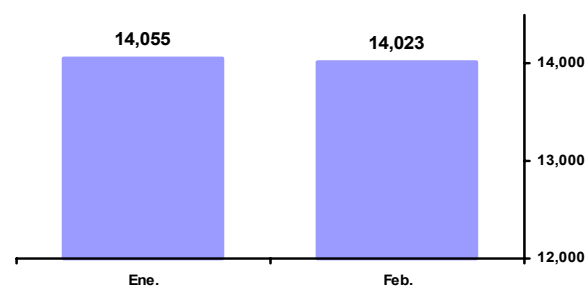
Los pronósticos para 2004 en lo referente a las cuentas externas son los siguientes: se prevé que en febrero el déficit comercial sea de 350 millones de dólares y en todo el año alcance 8,413 millones; que el saldo deficitario de la cuenta corriente se ubique en 13,195 millones y que la entrada de recursos por inversión extranjera directa resulte de 13,828 millones de dólares. Para la mezcla mexicana de crudo de exportación se estima un precio promedio de 23.17 y 21.83 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 22.58 dólares por barril para todo el año. Además, se anticipa que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 6.2% y las importaciones de mercancías 6.3%.

Finalmente, los especialistas consultados calculan para 2005 un déficit comercial de 11,417 millones de dólares, que el de la cuenta corriente resulte de 16,385 millones y que el flujo de inversión extranjera directa se ubique en 14,023 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



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

