



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados de la encuesta de diciembre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 7 al 15 de diciembre.
- Los principales aspectos que cabe destacar de los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: i) ligera alza del pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2004. Ello fue reflejo, por un lado, de que el dato registrado en noviembre fue ligeramente mayor al previamente estimado por los consultores y, por otro, de que la tasa mensual que se anticipa para diciembre se incrementó en tres centésimas de punto porcentual; ii) la inflación subyacente que se prevé para 2004 se revisó un poco a la baja; iii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a lo anticipado hace un mes; iv) se revisaron a la baja los niveles que se estiman para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005; y v) la predicción de los consultores relativa al crecimiento económico en el cuarto trimestre de este año no registró modificación significativa, por lo que prácticamente no varió el pronóstico relativo al crecimiento económico en todo 2004. Asimismo, se calcula que en 2005 y 2006 el crecimiento del PIB sea un poco más moderado que el previsto para 2004.
- Otros aspectos sobresalientes en los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: a) las estimaciones de los especialistas sobre la generación de empleo formal en 2005 y 2006 superan a lo previamente calculado para 2004; y b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se mantuvo sin cambio con relación al nivel registrado en los dos meses precedentes. Con ello se frenó el descenso que mostró dicho índice de junio a octubre de este año.
- Los especialistas encuestados pronostican para 2004 una inflación general anual medida mediante el INPC de 5.47%. En cuanto a la inflación subyacente, se anticipa que en el año sea de 3.79%, una estimación más baja que la recabada en la encuesta de noviembre pasado, de 3.87%.
- Los consultores prevén para diciembre de este año una inflación general mensual de 0.47% y que la subyacente se ubique en 0.29%.
- Los encuestados anticipan que en 2005 la inflación general y la subyacente cerrarán respectivamente en 4.32 y 3.76%. Por otra parte, se prevé que en 2006 y 2007 la inflación general será respectivamente de 4.09 y 3.95%. En las respuestas a la encuesta también destaca que los analistas estiman para el periodo 2006-2009 una inflación promedio anual de 3.91%.
- De acuerdo con las respuestas de los consultores, en enero y febrero de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales resultarían de 4.60 y 4.59%, respectivamente.
- Las previsiones para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con respecto a las captadas en la encuesta de noviembre. Así, se pronostica que al cierre de 2005 la tasa de dicho instrumento se ubique en 8.72%, mientras que en la encuesta precedente dicha tasa se calculó en 8.57%.

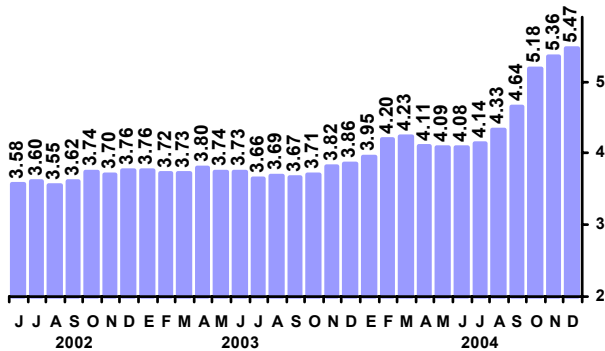
- Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, se revisaron un poco a la baja frente a los recabados en la encuesta anterior. De esa manera, para el cierre de 2005 se anticipa un tipo de cambio de 11.86 pesos por dólar, mientras que hace un mes el pronóstico correspondiente fue de 11.94 pesos. Por otra parte, para el cierre de 2006 se estima que el tipo de cambio se ubique en 12.25 pesos por dólar.
- Se pronostica que en el cuarto trimestre del año en curso, el crecimiento del PIB real será de 4.22%, con lo que para todo 2004 la tasa correspondiente resultaría de 4.08%. Por otra parte, se anticipa que en 2005 y 2006 el ritmo de expansión del PIB se ubicará respectivamente en 3.74% y 3.83%.
- Las previsiones para 2004 sobre los crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado resultaron de 4.34 y 5.74%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público, se estima que presentarán en este año variaciones respectivas de 0.1 y 5.22%. Los consultores pronostican crecimientos en 2005 de estos componentes de la demanda interna como sigue: 4.02 y 5.5% para el consumo y la inversión del sector privado y de 2.48 y 4.6% para el consumo y la inversión del sector público.
- Los consultores estiman que en 2005 y 2006 la evolución del PIB y de la demanda agregada darán lugar a aumentos significativos del empleo formal. Así, el incremento en el número de trabajadores asegurados en el IMSS se prevé en 401 mil personas en 2005 y en 460 mil trabajadores en 2006 (de diciembre de 2005 a diciembre de 2006).
- Los analistas encuestados consideran que los dos principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (26% del total de respuestas) y la incertidumbre política interna (20%). A esos dos conceptos se adicionaron en cuanto a frecuencia de respuesta los siguientes: la presencia de presiones inflacionarias en el país (9% de las respuestas); los incrementos en las tasas de interés externas (7%); y el nivel del precio de exportación del petróleo (5% de las respuestas). Los anteriores cinco factores absorbieron el 67% del total de las respuestas recabadas.
- Los pronósticos acerca del déficit económico del sector público medido como proporción del PIB no registraron cambio significativo con relación a lo previsto hace un mes. Así, esa cifra se calculó en 0.33% para 2004 y en 0.29% para 2005.
- Los consultores estiman que en el cuarto trimestre de 2004 el crecimiento económico de los Estados Unidos resultará de 4.14%, lo que daría lugar a que en el presente año el crecimiento del producto cierre en 4.49%. Para 2005 se anticipa que el crecimiento económico de ese país sea de 3.51%.
- Los analistas consultados prevén para el presente año una evolución vigorosa del comercio exterior. Así, se pronostica un crecimiento en el año de las exportaciones no petroleras de 13.1%, de las petroleras de 26.9% y que las importaciones de mercancías se acrecienten en 14.2%. Para el mes de diciembre se prevé un déficit comercial de 1,200 millones de dólares. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente se ubique en 7,985 millones de dólares.
- Para 2005 los pronósticos de crecimiento previstos para las exportaciones no petroleras y para las importaciones de mercancías resultaron, respectivamente, de 9.3 y 9.2% y se anticipa que en el próximo año las exportaciones petroleras muestren un aumento de 0.2%. Lo anterior daría lugar en 2005 a déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 8,526 y 12,314 millones de dólares.
- Las estimaciones de los analistas para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el primero y segundo trimestres de 2005 se ubique en 29.40 y 28.27 dólares por barril y que en todo ese año su nivel promedio sea de 27.58 dólares por barril.
- Los consultores prevén que en el año en curso la entrada de recursos al país por concepto de inversión extranjera directa haya ascendido a 14,501 millones de dólares y que en 2005 ese rubro alcance 13,852 millones.

* * * * *

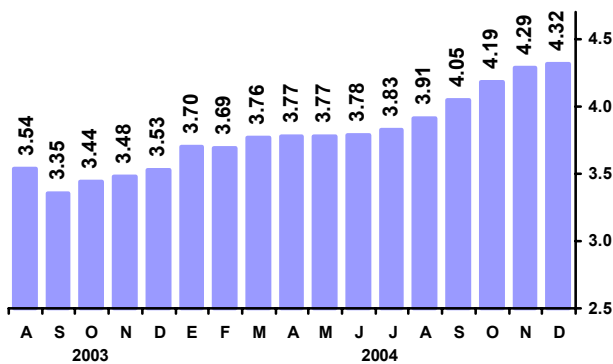
Inflación

Los especialistas encuestados por el Banco de México pronostican que en diciembre la inflación medida por el INPC resultará de 0.47% y la subyacente de 0.29%.¹ Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 los analistas anticipan tasas respectivas de inflación mensual de 0.52, 0.39, 0.34, 0.22, -0.05, 0.19, 0.21, 0.37, 0.56, 0.4, 0.63 y 0.44%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



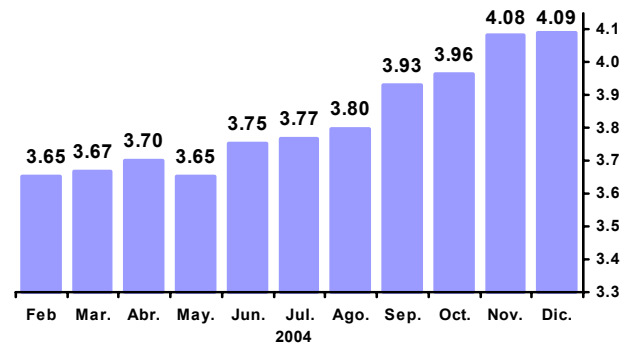
Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento



La tasa mensual que se pronostica para la inflación general en diciembre implica que en todo 2004 ésta se ubicaría en 5.47%. Asimismo, se calcula que la inflación subyacente al cierre del año sea de 3.79%.

La inflación general en 2005, 2006 y 2007 se anticipa en 4.32, 4.09 y 3.95%, respectivamente. En lo referente a la subyacente, para 2005 los especialistas la prevén en 3.76%. Asimismo, para el periodo 2006-2009 se estima que la inflación general resulte en promedio anual de 3.91%.

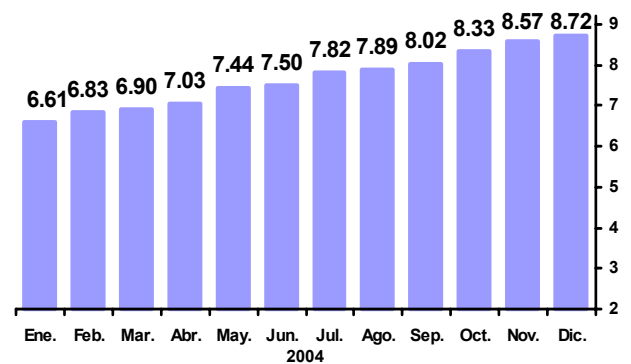
Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento



Tasas de Interés

Las previsiones sobre los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a lo anticipado hace un mes. De esa manera, se estima que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique al cierre del próximo año en 8.72%. En cuanto al cierre de 2006, se calcula que la tasa de dicho instrumento termine en 8.58%.

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

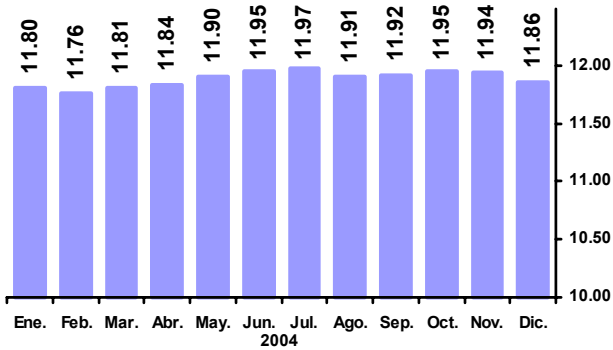


Tipo de Cambio

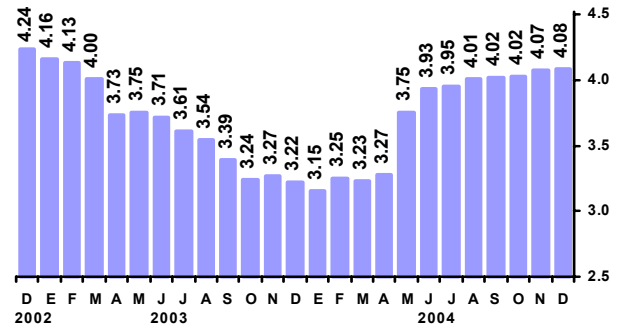
En general, los pronósticos recabados por la presente encuesta relativos a la evolución del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005 mostraron ligeras disminuciones. Así, para el cierre del próximo año se anticipa que la cotización sea de 11.86 pesos. En lo referente al cierre de 2006 se estima que alcance un nivel de 12.25 pesos por dólar.

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

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



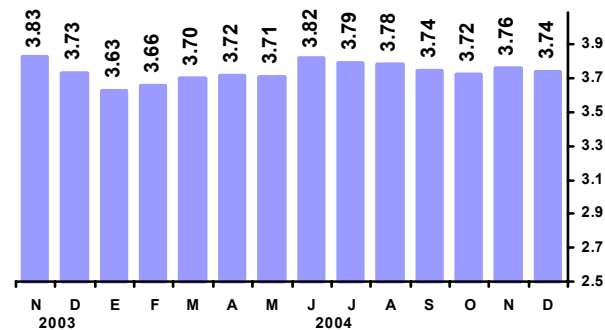
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



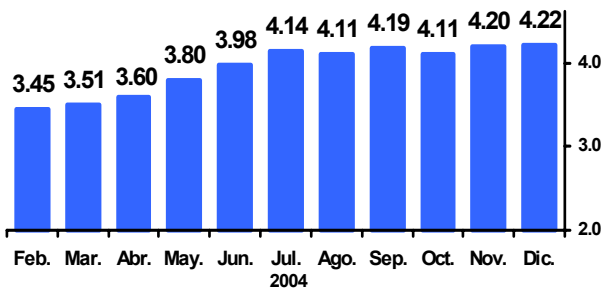
Actividad Económica

Los analistas estiman para el cuarto trimestre de 2004 un crecimiento anual del PIB de 4.22%. Ello implicaría un crecimiento económico en todo este año de 4.08%. En cuanto a 2005 y 2006 las previsiones son que el PIB crezca a tasas respectivas de 3.74 y 3.83%.

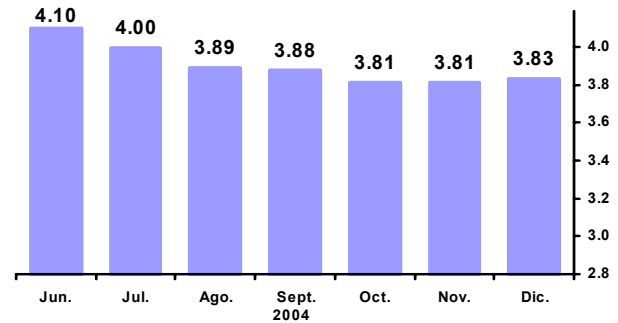
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2004
Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006
Tasa anual en por ciento



Los consultores prevén que en 2004 los crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado sean de 4.34 y 5.74%. Por su parte, las estimaciones sobre el crecimiento en el presente año del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.1 y 5.22%. En lo referente a los crecimientos anuales en 2005 de tales rubros resultaron como sigue: 4.02 y 5.5% para el consumo e inversión del sector privado y de 2.48 y 4.6% para el consumo público y la inversión de ese mismo sector.

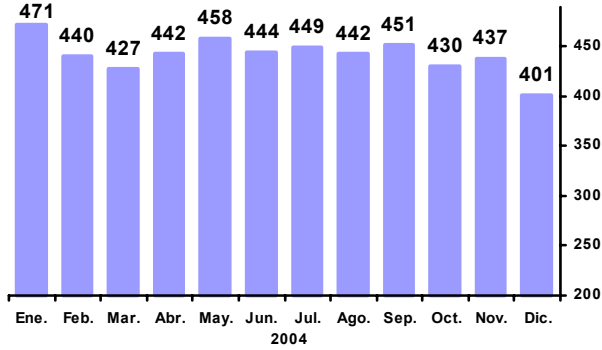
Empleo y Salarios

Los especialistas pronostican que en 2005 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 401 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005) y que en 2006 ese indicador de empleo formal se acreciente en 460 mil trabajadores. Por otra parte, se estima que en enero y febrero de 2005 los salarios contractuales presenten alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.60 y 4.59%.

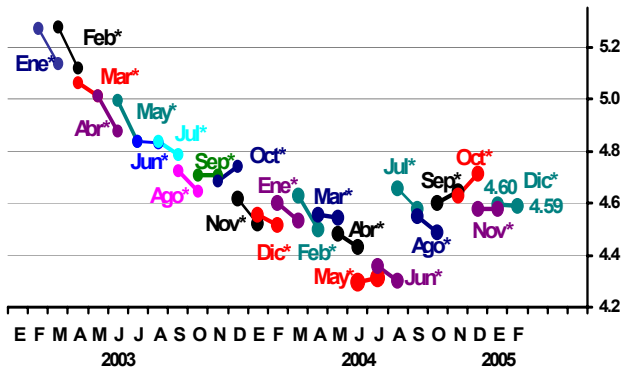
En su mayoría, los analistas consideraron que en los próximos meses los salarios reales continuarán mostrando aumentos. Así, el 72% de los encuestados evaluó que en el primer semestre de 2005 los salarios reales se incrementarán con

respecto a sus niveles del segundo semestre del año en curso. Por su parte, 76% de los entrevistados indicó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales subirán con relación a sus niveles del primer semestre de ese año.

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.

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

Encuestas de:	2003						2004											
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
La ausencia de cambios estructurales en México	20	23	21	27	22	27	31	29	30	28	30	28	28	28	31	29	26	26
Incertidumbre política interna	5	5	9	9	22	22	15	15	16	18	17	19	21	16	17	23	20	20
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	0	0	0	7	4	3	4	1	4					

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 al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, no mostraron variación con relación a lo recabado en la encuesta del mes precedente. Ese resultado se derivó del avance de algunos de los indicadores de confianza y el descenso de otros. Así, el 47% de los analistas expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio en

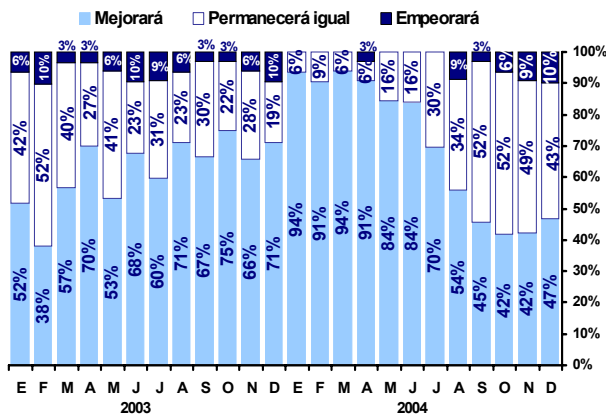
México que en los seis meses pasados (42% lo señaló en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, el 43% de los especialistas indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 10% consideró que empeorará. De esa manera, en la encuesta de diciembre el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (37%) y más elevado que el que arrojó la encuesta del mes precedente (33%).

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

Encuesta de	2003						2004											
	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	60	71	67	75	66	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47
Permanecerá igual	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43
Empeorará	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	41	42	58	56	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84
No	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	81	87	91	94	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63
No	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumentará	56	61	55	53	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77
Permanezca igual	34	36	36	41	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13
Disminuya	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	33	27	28	36	31	27	59	67	65	58	55	63	65	56	56	35	44	47
Mal momento para invertir	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16
No está seguro	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37

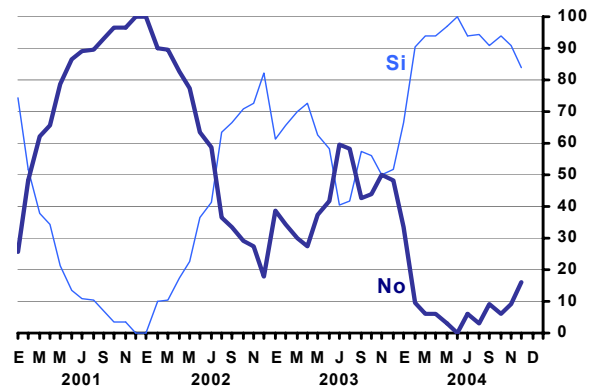
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas

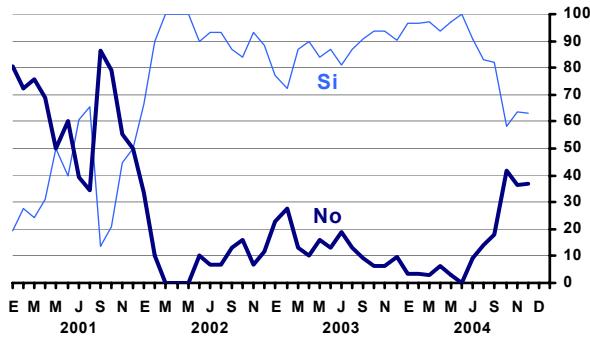


Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas

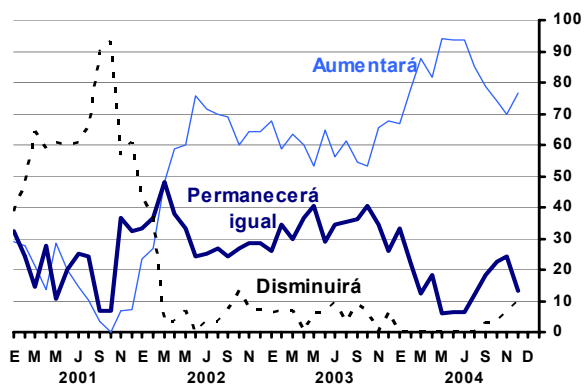


Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas

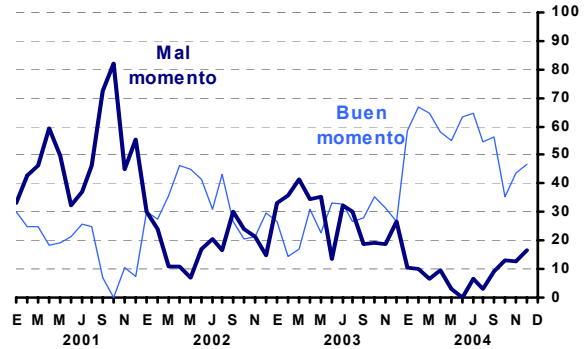


Los aspectos sobresalientes del resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, son los siguientes: i) 84% de los consultores señaló que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (91% se pronunció en ese sentido en la encuesta de noviembre); ii) 63% de los especialistas expresó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (64% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); iii) 77% de los analistas anticipa que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 13% precisó que permanecerá igual; y iv) el 47% de los encuestados evaluó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (44% lo consideró en la encuesta previa). Por otra parte, 37% de los consultores expresó no estar seguro sobre este último asunto y el 16% calificó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 30% y ligeramente más bajo que el obtenido en la encuesta de noviembre (32%).

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

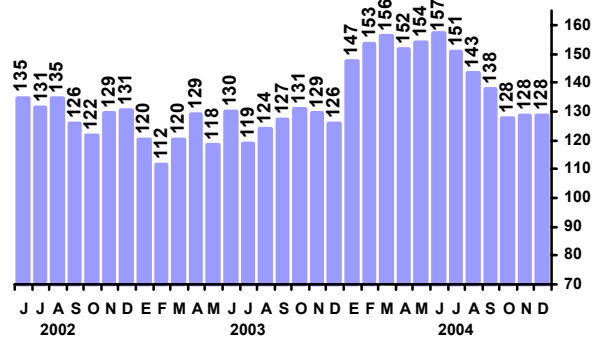


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



En su conjunto las respuestas de los especialistas del sector privado a los indicadores de clima de negocios implican que en diciembre el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se haya mantenido sin cambio con relación al captado en las encuestas de octubre y noviembre. 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 diciembre de 2004, el referido índice de confianza arrojó un nivel de 128 puntos (base 1998=100)².

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

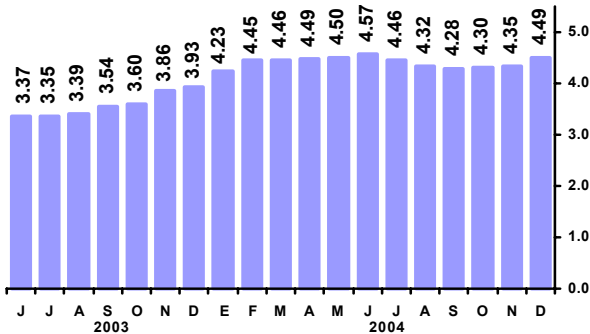


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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

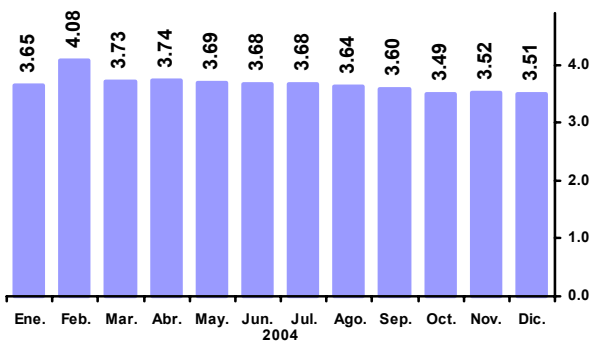
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores encuestados pronostican que en el cuarto trimestre de 2004 el crecimiento económico en Estados Unidos se ubique en 4.14%, lo que implicaría que en todo el año éste resultaría de 4.49%. Asimismo, se prevé para 2005 que el PIB de ese país crezca 3.51%.

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



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



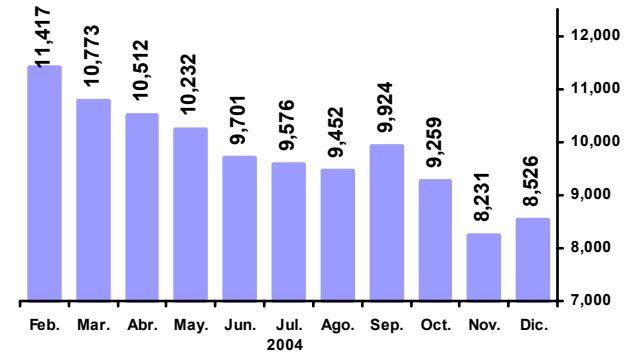
Sector Externo

Las previsiones de los analistas económicos del sector privado referentes a las cuentas externas resultaron como sigue: se estima para diciembre de 2004 un déficit de la balanza comercial de 1,200 millones dólares y que el saldo deficitario de la cuenta corriente en todo este año sea 7,985 millones. Asimismo, se anticipa una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 14,501 millones de dólares.

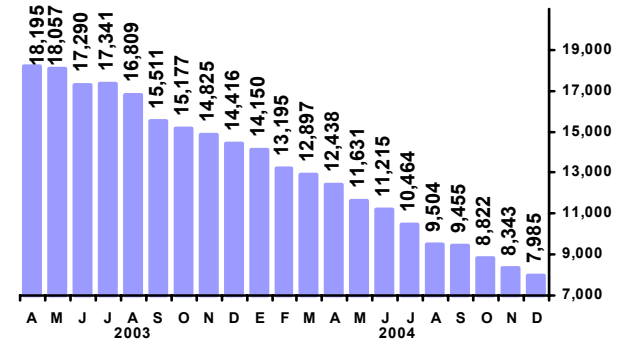
Por otra parte, los especialistas pronostican que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 13.1% y las importaciones de mercancías lo harán en 14.2%.

Por último, los consultores encuestados pronostican para 2005 lo siguiente: un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 27.58 dólares por barril; un déficit comercial en todo ese año de 8,526 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 12,314 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sume 13,852 millones de dólares. También predicen que las exportaciones no petroleras y las petroleras muestren crecimientos respectivos de 9.3 y 0.2%. En cuanto al valor de las importaciones de mercancías, se estima que en 2005 presenten un crecimiento de 9.2%.

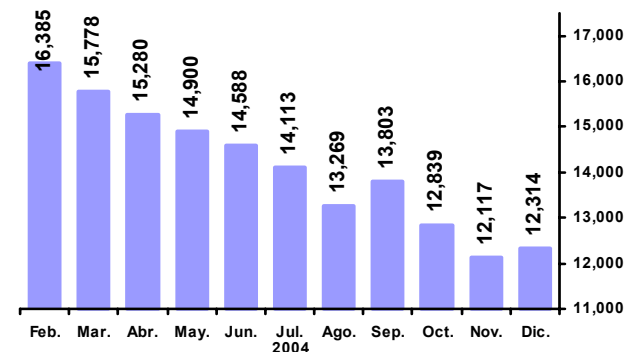
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



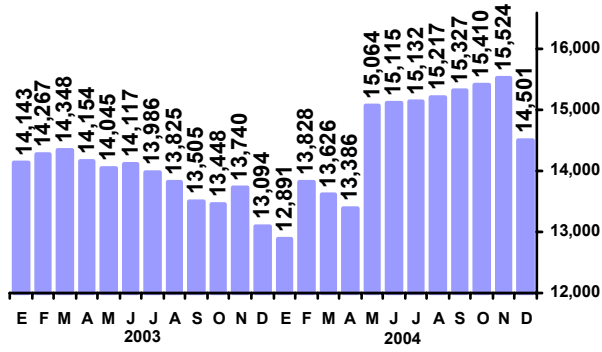
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004
Millones de dólares



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



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2004
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2005
Millones de dólares

