



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados derivados de la encuesta correspondientes al mes de mayo de 2004 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 24 de mayo y el 1° de junio.
- Los principales resultados de la encuesta de mayo son los siguientes: i) el pronóstico sobre la inflación general al cierre de 2004 disminuyó ligeramente; ii) se elevó de manera importante la estimación del crecimiento económico en este año; iii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses aumentaron; y iv) las previsiones acerca del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año se revisaron al alza.
- Otros resultados a destacar de la encuesta son los siguientes: a) los analistas estiman para el presente año y para 2005 avances significativos del empleo formal en el país; b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado se acrecentó un poco en mayo y su nivel se mantuvo por encima del promedio registrado en el cuarto trimestre del año pasado; y c) los encuestados expresaron una vez más que los dos principales factores susceptibles de limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son: la falta de avances en las reformas pendientes de cambio estructural y la incertidumbre política interna.
- Para el cierre de 2004 se prevé una inflación general medida mediante el INPC de 4.09%, tasa ligeramente más baja que la que recabó la encuesta de abril pasado de 4.11%. Asimismo, se anticipa que en el año en curso la inflación subyacente cierre en 3.58%.
- La previsión acerca de la tasa de inflación mensual en mayo es que resulte negativa en 0.15%. También se anticipa que en ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.26%.
- La inflación general durante los siguientes doce meses (mayo 2004 - mayo 2005) se pronostica en 3.96% y que en ese lapso la subyacente se ubique en 3.5%.
- Los analistas del sector privado estiman que en 2005 la inflación general y la subyacente serán respectivamente de 3.77 y 3.35%. Asimismo, se anticipa que en 2006 la inflación general resulte de 3.65%. Cabe señalar que los especialistas siguen considerando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. De esa manera, se prevé que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.66%.
- Los consultores calculan que en junio y julio de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.3 y 4.31%.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre del año se acrecentaron con respecto a los obtenidos en la encuesta de abril. Así, se anticipa que dicha tasa resulte respectivamente en junio, julio y agosto de 6.68, 6.77 y 6.87%. Por otra parte, se estima que al cierre de 2004 y de 2005 esta tasa se ubicará en 7.14 y 7.44%.
- En cuanto a los niveles previstos para el tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses, éstos se incrementaron con relación a los señalados en las encuestas de los últimos meses. Para el cierre del año en curso se calcula que el tipo de cambio sea de 11.58 pesos por dólar y que al cierre de 2005 su nivel resulte de 11.90 pesos por dólar.

- Los analistas estiman que en el segundo trimestre del año el crecimiento del PIB haya sido de 3.64%. Asimismo, se pronostica que en los trimestres tercero y cuarto las tasas anuales correspondientes sean de 3.83 y 3.8% y que en todo 2004 el crecimiento se ubique en 3.75%. Por otra parte, se predice que en 2005 el ritmo de expansión del PIB resultará de 3.71%.
- Los consultores entrevistados prevén para 2004 una expansión significativa del consumo privado y también que repunte la inversión de ese sector, con crecimientos respectivos de 3.79 y 4.39%. Para el consumo y la inversión del sector público se esperan aumentos respectivos en el año de 2.44 y 4.38%.
- Los especialistas encuestados estiman que durante 2004 mejorará la generación de empleos formales. Así el pronóstico captado es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 382 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). Por su parte, la previsión para 2005 es que el repunte del empleo formal sea más significativo con un incremento de 458 mil personas.
- En mayo el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en 154 puntos. Dicho nivel es ligeramente superior al derivado de la encuesta del mes previo que había sido de 152 puntos.
- Los analistas del sector privado consideran que el crecimiento económico de los Estados Unidos será en 2004 y 2005 respectivamente de 4.5 y 3.69%.
- Los cinco principales factores que podrían, en opinión de los consultores, 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 (30% de las respuestas); la incertidumbre política interna (17%); un incremento de las tasas de interés externas (13%); y la debilidad del mercado interno, así como la inestabilidad financiera internacional (5% de las respuestas cada uno de estos dos factores). Esos cinco factores absorbieron el 70% del total de las respuestas recabadas.
- Los analistas estiman que en 2004 el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB será de 0.39% y en 2005 de 0.42%.
- En lo referente a las cuentas externas, se anticipa que en mayo de este año el déficit comercial mensual haya sido de 404 millones

de dólares y que en todo 2004 cierre en 7,234 millones. En cuanto al déficit de la cuenta corriente se prevé que en 2004 sea de 11,631 millones de dólares.

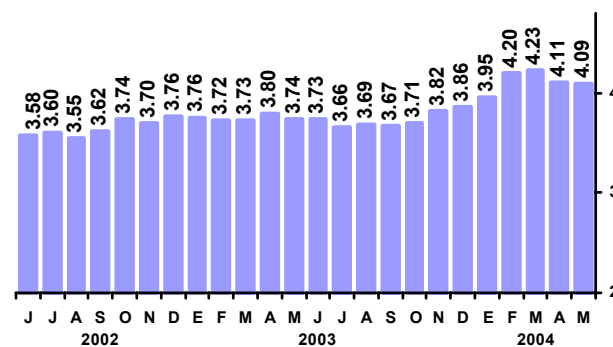
- Los consultores revisaron nuevamente al alza sus previsiones para 2004 relativas al crecimiento del intercambio comercial con el exterior. Así, se estiman para el año crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 8.9 y 7.7%. Respecto a las importaciones de mercancías se anticipa un crecimiento de 9.1%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son como sigue: que en el tercero y cuarto trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 27.07 y 25.40 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 26.72 dólares.
- Por último, los especialistas calculan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa (IED) resultará de 15,064 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por concepto de IED será de 13,871 millones.

* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados estiman que en mayo la inflación medida mediante el INPC haya sido -0.15% y la inflación subyacente 0.26%.¹

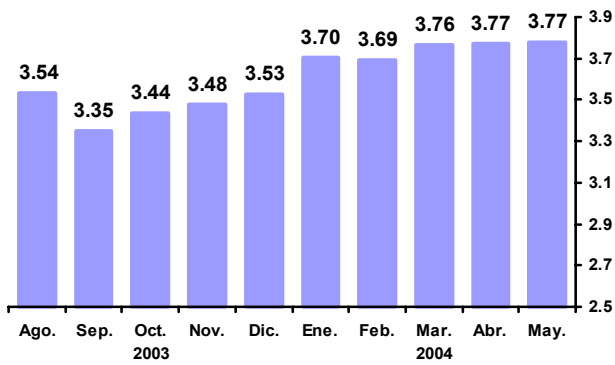
Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



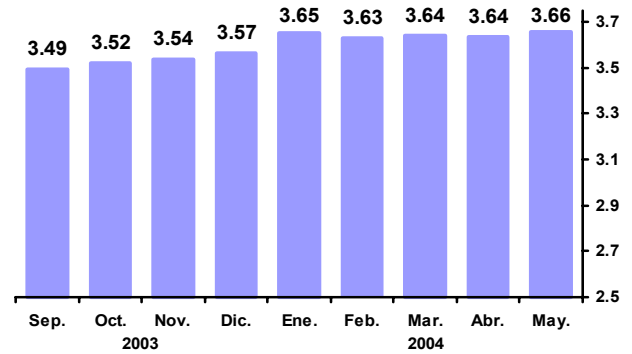
Para los meses de junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2004 los especialistas pronostican tasas de inflación mensuales respectivas de 0.17, 0.17, 0.28, 0.52, 0.32, 0.61 y 0.39%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2005 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual se ubicó respectivamente en 0.49, 0.34, 0.31, 0.22 y 0.01%.

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

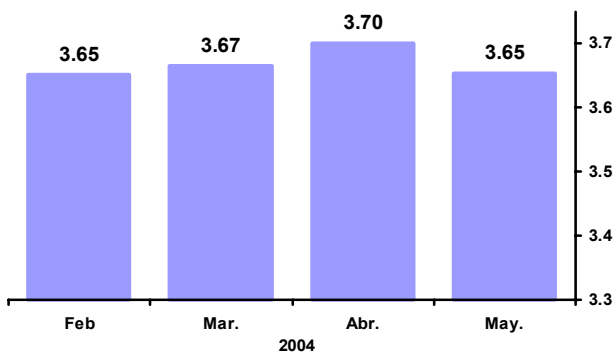
Expectativas de Inflación del INPC para 2005
Por ciento



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



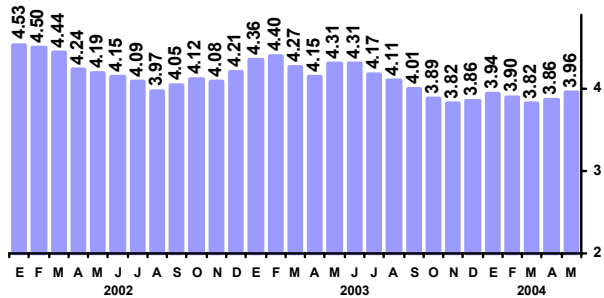
Expectativas de Inflación del INPC para 2006
Por ciento



Los consultores pronostican que la inflación al cierre de 2004 será de 4.09% para la general y de 3.58% para la subyacente. Por otra parte, las predicciones para la inflación durante los siguientes doce meses son de 3.96 y 3.5% para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

La previsión para la inflación general al cierre de 2005 es de 3.77% y para 2006 de 3.65%. En cuanto a la subyacente, el pronóstico para 2005 resultó de 3.35%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se calcula una inflación general promedio anual de 3.66%.

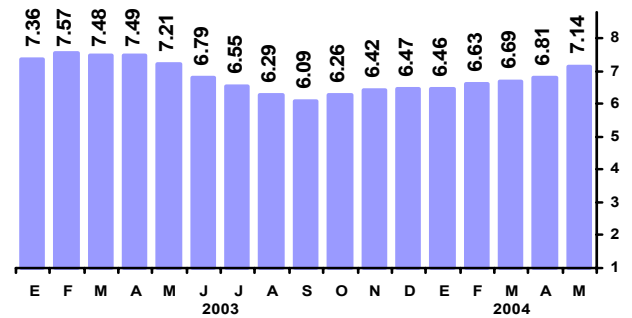
Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüentes Doce Meses
Por ciento



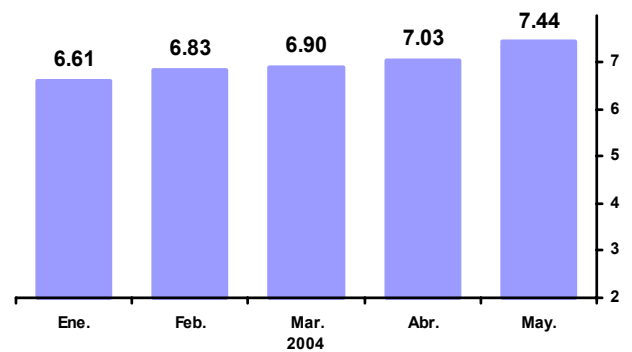
Tasas de Interés

Los especialistas pronosticaron en la encuesta reportada que la tasa de interés del Cete a 28 días resultará como sigue respectivamente en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004: 6.68, 6.77, 6.87, 7.01, 7.08, y 7.03%. Para el cierre del presente año se anticipa que dicha tasa se ubique en 7.14%. En lo referente al cierre de 2005, la previsión indica una tasa de 7.44%.

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

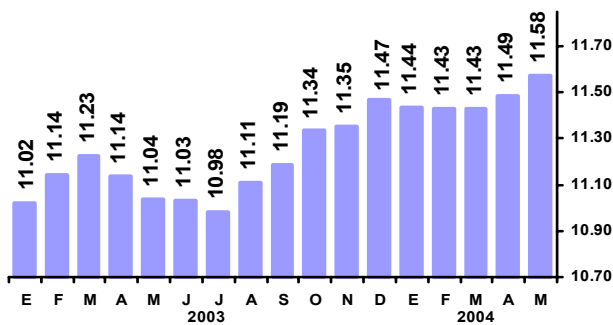


Tipo de Cambio

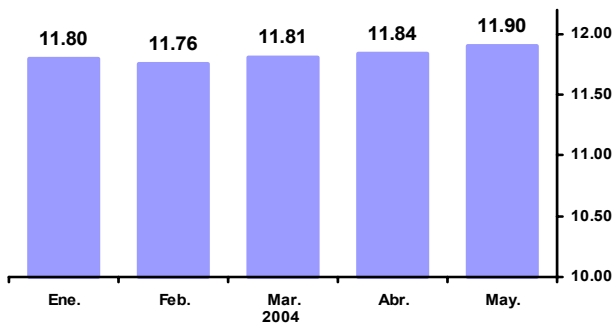
Los analistas revisaron al alza sus pronósticos referentes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses. Así, para junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 se prevé el tipo de cambio se ubique respectivamente en 11.45, 11.45, 11.44, 11.50, 11.54 y 11.57 pesos por dólar y que al cierre del presente año su cotización sea de 11.58 pesos.

Por otra parte, se anticipa que el nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 resulte de 11.90 pesos por dólar.

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



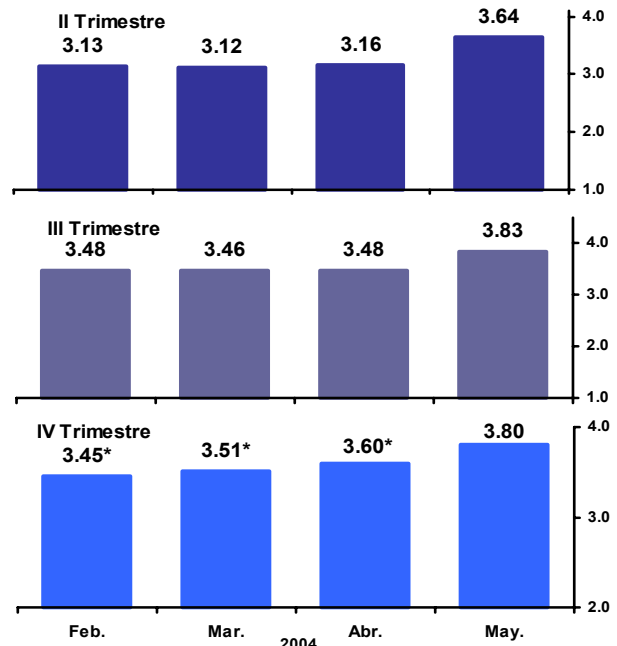
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005 Pesos por dólar



Actividad Económica

Los consultores predicen que en el segundo trimestre del año el crecimiento a tasa anual del PIB real se ubicará en 3.64% y las previsiones respectivas para el tercero y cuarto trimestres son de 3.83 y 3.8%. Para todo 2004 se calcula que el PIB aumente 3.75%. Por otra parte, se pronostica que en 2005 el PIB crezca a una tasa de 3.71%.

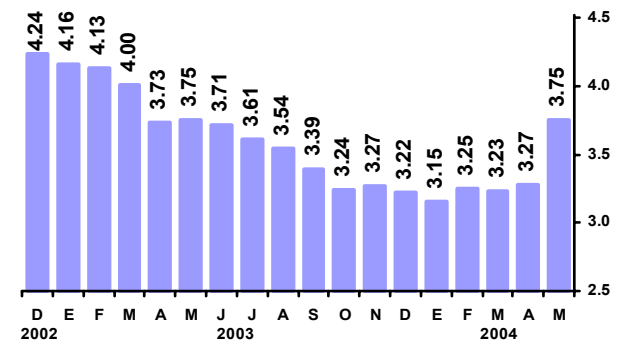
Pronósticos de Crecimiento Económico en los Trimestres de 2004 Tasa anual en por ciento



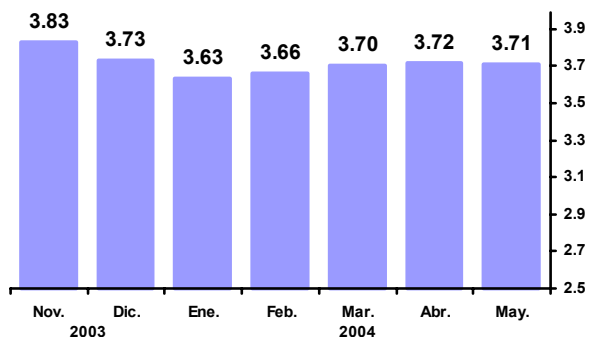
* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los especialistas encuestados estiman que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado serán de 3.79 y 4.39%. Por su parte, las previsiones para el año relativos al consumo y a la inversión del sector público se ubicaron en 2.44 y 4.38%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004 Tasa anual en por ciento



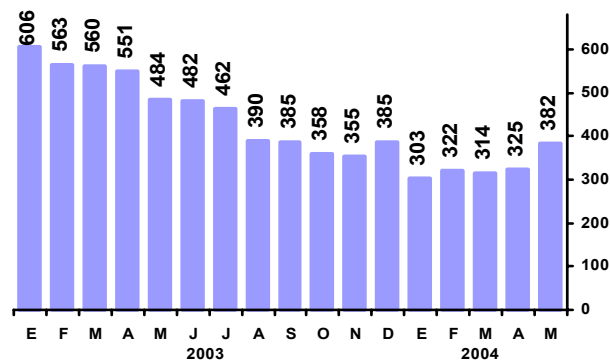
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

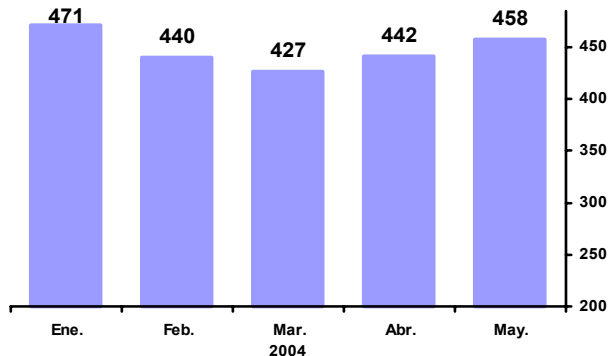
Los analistas anticipan que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 382 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). El pronóstico para 2005 es que dicho indicador de empleo formal se acreciente en 458 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, se calcula que en términos nominales éstos se incrementarán en junio y julio de 2004 en 4.3 y 4.31%.

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

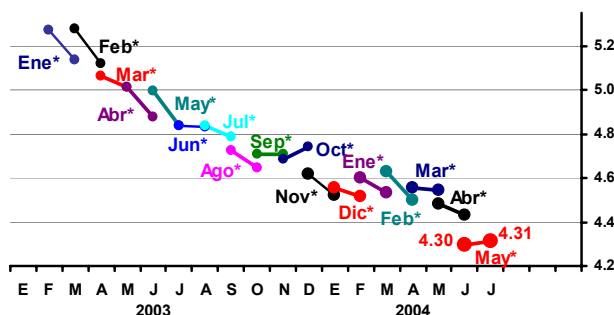


Los consultores consideraron en su mayoría que en los próximos meses los salarios continuarán creciendo en términos reales. Así, 90% de los entrevistados estimó que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2003. Además, 90% de los encuestados prevé que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales subirán respecto a su nivel del primer semestre.

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



Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los analistas pronostican que en 2004 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico de 0.39 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente será de 0.42.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los especialistas consultados señalaron que los factores susceptibles de obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de cambio estructural (30% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (17%); tercero, los incrementos de las tasas de interés externas (13%); y cuarto y quinto la debilidad del mercado interno y la inestabilidad financiera internacional (5% de las respuestas cada uno de esos dos factores). Los anteriores cinco factores absorbieron el 70% de las respuestas recabadas.

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

Distribución de las respuestas (%)

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

La encuesta de mayo muestra una mejoría del clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y del nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, con relación a las opiniones captadas en la encuesta de abril. Así, 84% de los consultores expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (91 y 94% lo indicó en las

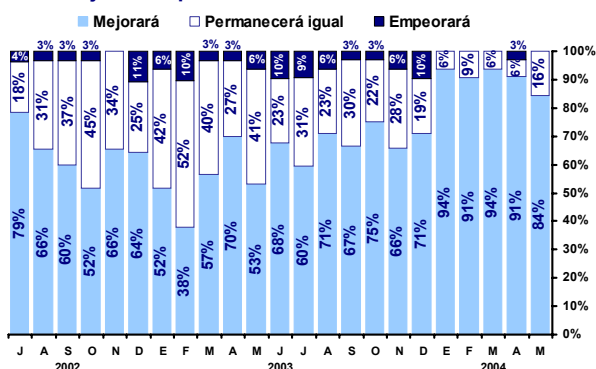
encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, el 16% de los analistas precisó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia ningún especialista señaló que éste vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de mayo el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (84%) y muy cercano al de la encuesta del mes precedente, que fue de 88%.

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

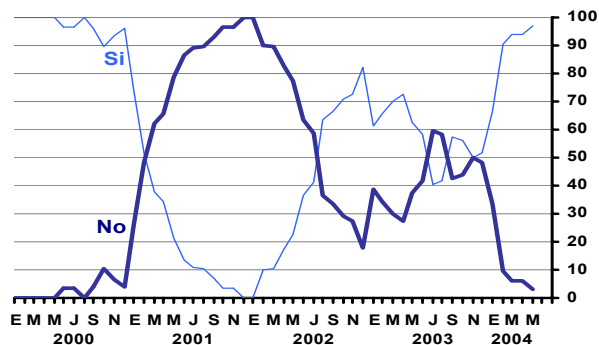
Porcentajes de respuestas (%)

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

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



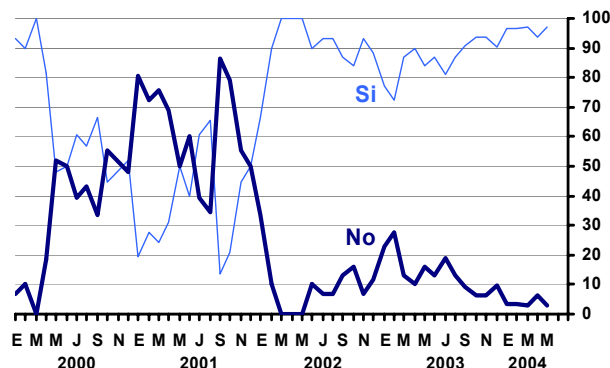
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



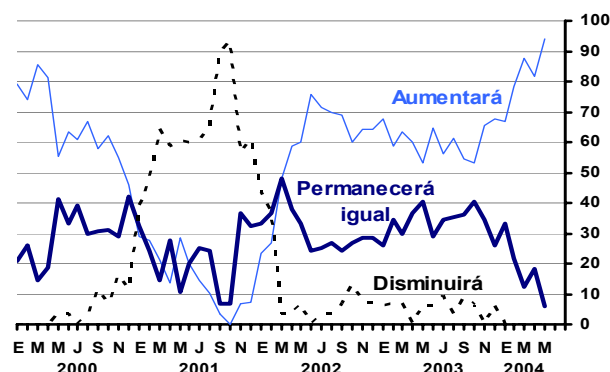
Todos los indicadores restantes relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo registraron un avance frente a los niveles del mes de abril. En las respuestas a la encuesta de mayo, cabe destacar lo siguiente: i) 97% de los especialistas consideró que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (94% lo expresó en la encuesta de abril); ii) 97% de los analistas apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (94% lo indicó en la encuesta pasada); iii) 94% de los consultores estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y solo el 6% anticipó que permanecerá igual; y iv) el 55% de los entrevistados calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (58% en la encuesta previa). Por otra parte, 42% de los encuestados indicó no estar seguro sobre este último asunto y solo un consultor apreció que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones. En consecuencia, el balance de respuestas para esta

pregunta resultó positivo en 52% (48% en la encuesta previa).

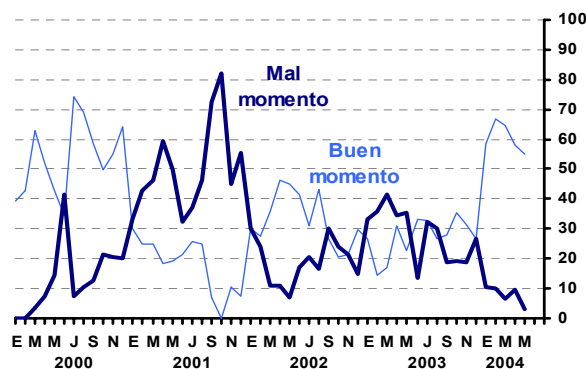
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



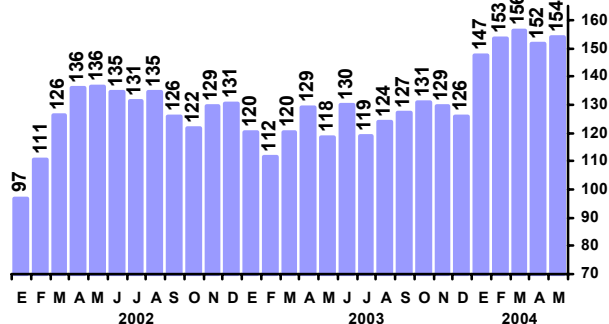
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Las respuestas a la encuesta de mayo implicaron un ascenso en el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Este índice es elaborado por el Banco de México considerando los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios que se recaban con la encuesta. De esa manera, en mayo el índice de confianza referido se

ubicó en 154 puntos, nivel superior al registrado en abril pasado con 152 puntos (base 1998=100)² y muy por encima del de 129 puntos que resultó en promedio en el cuarto trimestre del año pasado.

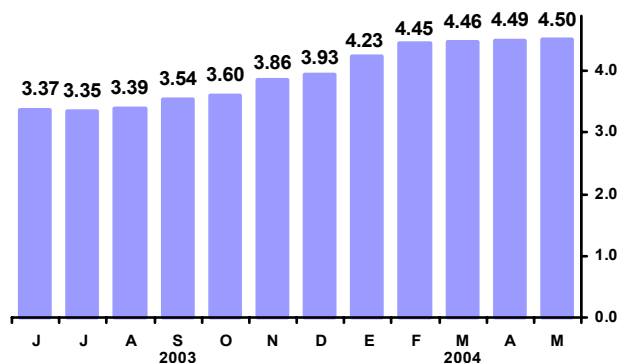
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

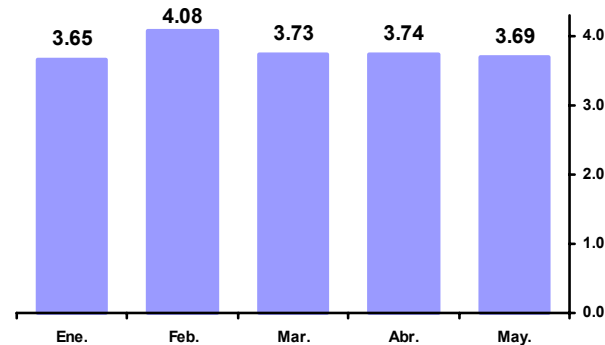
Los analistas consultados estiman que en 2004 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 4.5% y que en 2005 resultará de 3.69%.

Pronóstico del Crecimiento de la Economía de 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.

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

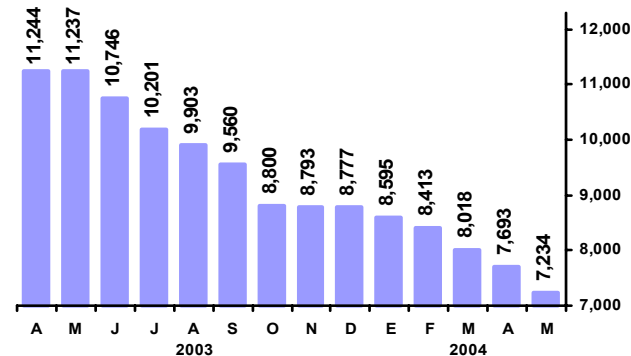


Sector Externo

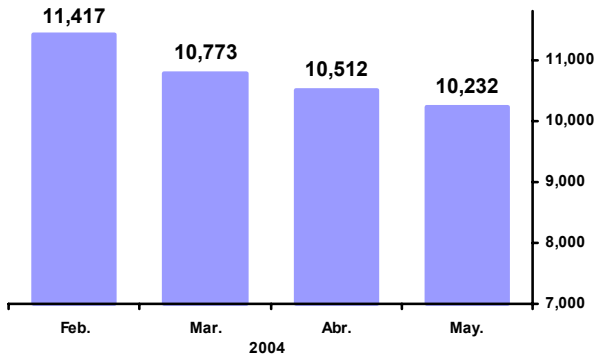
Los pronósticos para 2004 relativos a las cuentas externas son los siguientes: un déficit comercial en mayo de 404 millones de dólares y de 7,234 millones para todo el año; saldo deficitario de la cuenta corriente de 11,631 millones y entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,064 millones de dólares. Por otra parte, se anticipa un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación para el tercero y cuarto trimestres del año de 27.07 y 25.40 dólares por barril respectivamente y de 26.72 dólares por barril para todo el año. Además, se prevé que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 8.9% y las importaciones de mercancías 9.1%.

Finalmente, los especialistas estiman para 2005 lo siguiente: déficit comercial de 10,232 millones de dólares, déficit de la cuenta corriente de 14,900 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 13,871 millones de dólares.

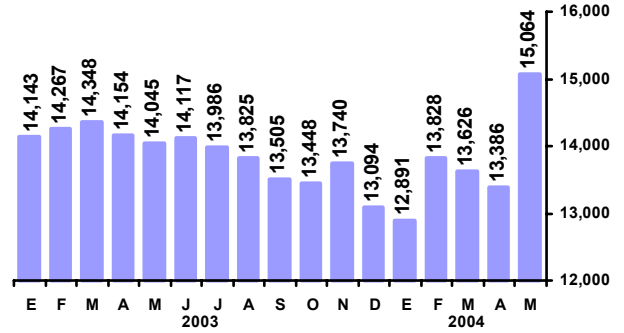
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004
Millones de dólares



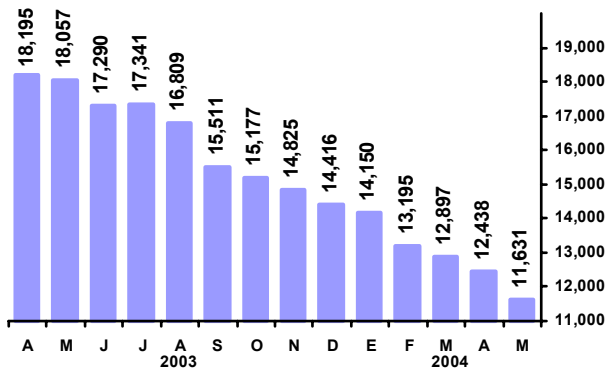
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



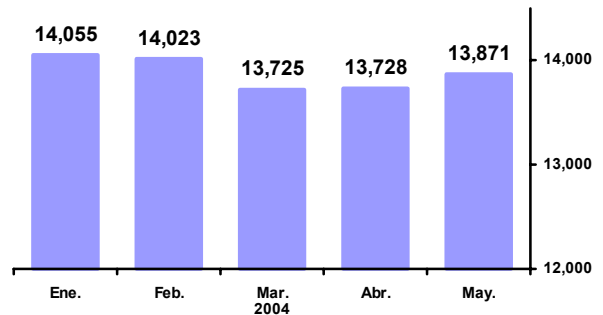
Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2004
Millones de dólares



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



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



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

