



BANCO DE MÉXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados derivados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de noviembre de 2003. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se captaron del 21 de noviembre al 2 de diciembre.
- Las conclusiones más importantes de la encuesta de noviembre son las siguientes: i) la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2003 se incrementó con relación a la recabada en la encuesta del mes pasado. Ello es atribuible principalmente al aumento que registró la tasa mensual estimada para noviembre. Ahora bien, según las respuestas, la inflación en 2003 se ubicaría dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, alrededor de la meta para el año; ii) los pronósticos para el nivel de las tasas de interés al cierre de 2003 y durante los próximos meses se acrecentaron un poco; iii) ligera revisión al alza de los niveles esperados para el tipo de cambio al cierre del presente año y durante los próximos meses; iv) disminución de la predicción sobre el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del año, con lo que también se ajustó a la baja la previsión para todo 2003. Por otra parte, se anticipa una reactivación del crecimiento económico en 2004 y 2005; v) los analistas consideran que en el presente año el incremento del empleo formal en el país será modesto; vi) descendió ligeramente el indicador relativo al clima de los negocios y al nivel de confianza prevaleciente en la economía; y vii) de acuerdo con las respuestas de los 32 grupos de análisis económico, los dos principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México a lo largo de los próximos meses, son la incertidumbre política interna y la ausencia de cambios estructurales en el país.
- Para el cierre de 2003 los especialistas consultados prevén una inflación general de 3.96%, tasa más alta que la que recabó la encuesta del mes pasado de 3.78%.
- Los analistas estimaron que la inflación subyacente al cierre del presente año será de 3.52%, pronóstico muy cercano al captado por la encuesta del mes precedente de 3.46%.
- Los encuestados calculan que en noviembre la inflación general mensual haya resultado de 0.77%, medida mediante el INPC, tasa más alta que la de 0.58% recogida en la encuesta precedente. Para noviembre se anticipa una inflación subyacente de 0.27%. Por otra parte, la inflación prevista para diciembre implícita en el pronóstico anual resultó de 0.48%.
- Para 2004 y 2005 los consultores estiman que la inflación general cierre respectivamente en 3.82 y 3.48%. Los analistas encuestados prevén que durante los próximos años habrá una inflación baja y estable. Así, el pronóstico es que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 resulte de 3.54%.
- Según los consultores encuestados, en diciembre de 2003 y enero de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.62 y 4.52%.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se incrementaron ligeramente con relación a los recabados en la encuesta del mes precedente. Así, se anticipa que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 5.55%, nivel que se compara con la previsión de 5.41% que se derivó de la encuesta del mes pasado. Por otra

parte, para el cierre de 2004 se calcula que la tasa respectiva resulte de 6.42%.

- Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del año se revisaron ligeramente al alza. De esa manera, para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 11.10 pesos, pronóstico un poco más alto que el de 11.01 pesos recabado por la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para el cierre de 2004 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.35 pesos por dólar, cifra que implica una depreciación de 2.25% en ese lapso de 12 meses.
- Los consultores anticipan que en el cuarto trimestre del año en curso el crecimiento del PIB sea de 1.9% a tasa anual, con lo que en todo 2003 la tasa correspondiente resultaría de 1.16%. Esta predicción es más baja que la de 1.43% recabada hace un mes. Por otra parte, se anticipa que en 2004 y 2005 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México con pronósticos respectivos de 3.3 y 3.8%.
- Las estimaciones para 2003 de la variación anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado resultaron respectivamente de 1.9 y -0.6%. Los aumentos esperados para el consumo y la inversión del sector público en el presente año se ubicaron en 1.8 y 5.2%. Por otra parte, para 2004 se prevé que el gasto privado se reactive al pronosticarse aumentos del consumo y de la inversión de ese sector de 3.1 y 4.9%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan incrementos ese año de 2.2 y 1.7%.
- Los pronósticos relativos a la generación de empleos formales en 2003 y 2004 se revisaron nuevamente a la baja. Así, los analistas prevén que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 44 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 dicho indicador de empleo formal se incremente en 355 mil personas.
- En la encuesta de noviembre en su conjunto los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza decrecieron ligeramente. Por ello, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en ese mes en 129 puntos, nivel muy cercano al resultante de la encuesta de hace un mes, de 131 puntos.
- El pronóstico acerca del déficit económico del sector público medido como proporción del PIB no registró cambio significativo con relación a lo previsto hace un mes. Así, esa

cifra se estimó en 0.55% para 2003 y 0.47% para 2004.

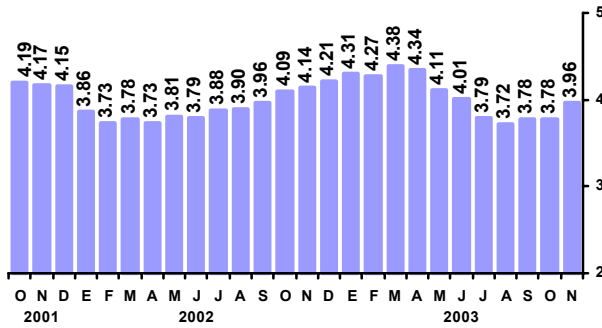
- Los consultores indicaron que los principales factores que podrían obstaculizar a la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la incertidumbre política interna y la falta de avances en materia de reformas estructurales en el país (con 22% de las respuestas cada uno de esos dos factores); la incertidumbre respecto de la situación económica interna (16%); la debilidad del mercado interno (15%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (11% de las respuestas). Los anteriores cinco factores absorbieron el 86% del total de las respuestas.
- Los consultores prevén que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos resulte de 2.9% y que en 2004 sea de 3.9%.
- Nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos para 2003 relativos a los déficit comercial y de la cuenta corriente. Así, los analistas calculan para noviembre un déficit mensual de la balanza comercial de 893 millones de dólares y que en todo el año dicho saldo sume 5,749 millones. El déficit de la cuenta corriente para el cierre de 2003 se estima en 11,197 millones de dólares y en 14,825 millones para 2004.
- En lo referente al crecimiento de las exportaciones no petroleras se estima que en el cuarto trimestre de 2003, éste resulte de 3.3% y que las petroleras se incrementen 14.8%. Para las importaciones de mercancías se prevé en dicho trimestre un crecimiento de 2.7%. Para 2004 se anticipan variaciones de las exportaciones no petroleras de 6.2 y que las importaciones crezcan 6%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación lo ubican en el cuarto trimestre de 2003 en 23.95 dólares, con lo que en todo el presente año éste resultaría de 24.46 dólares por barril. Para el primer trimestre de 2004 la previsión correspondiente es de 21.86 dólares y de 20.40 dólares para todo 2004.
- Los encuestados anticipan que en 2003 el flujo de inversión extranjera directa (IED) sea de 11,772 millones de dólares. Por otra parte, para 2004 se prevé una entrada de recursos por IED de 13,740 millones.

* * * * *

Inflación

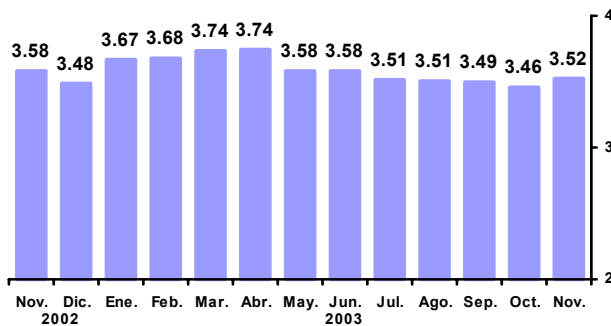
Los consultores encuestados anticipan que en noviembre la inflación medida mediante el INPC resulte de 0.77% y la inflación subyacente de 0.27%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento

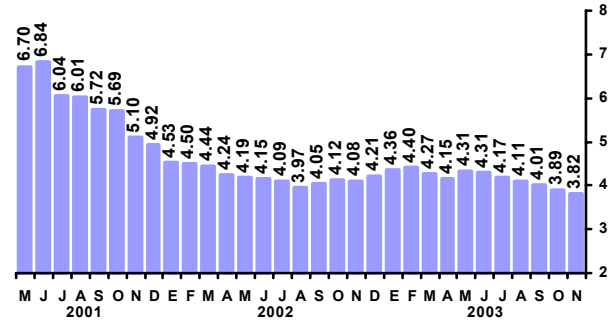


Para el mes de diciembre se prevé una inflación de 0.48%, en tanto que para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2004 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.47, 0.27, 0.35, 0.25, 0.07, 0.18, 0.17 y 0.26%. En lo referente a la inflación al cierre de 2003, las predicciones son de 3.96% para la general y de 3.52% para la subyacente. El pronóstico para la inflación general en 2004 se ubicó en 3.82% y para 2005 en 3.48%. Por otra parte, durante el periodo 2005-2008 se anticipa una inflación promedio anual de 3.54%

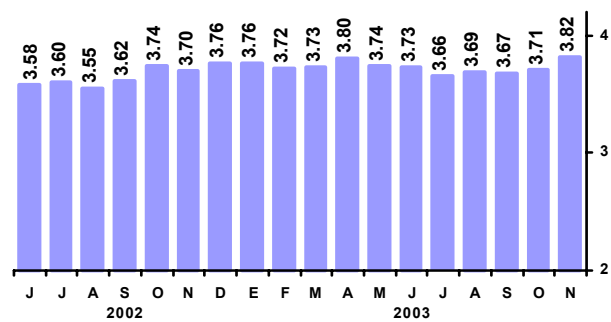
Expectativas de Inflación Subyacente para 2003 Por ciento



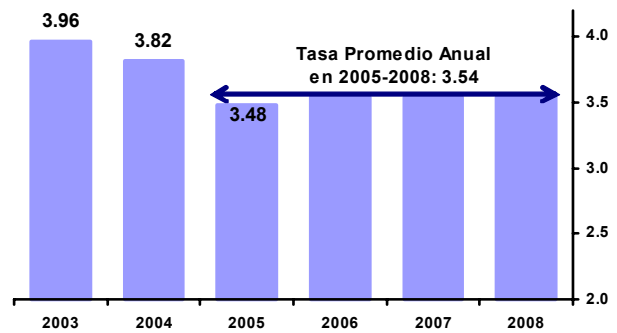
Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



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

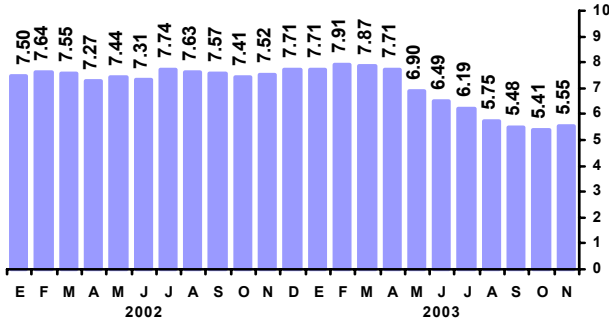


Tasas de Interés

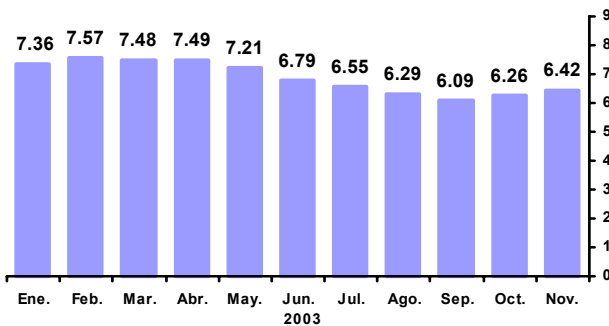
Las estimaciones relativas a los niveles de las tasas de interés en los próximos meses se acrecentaron un poco. Así, para el cierre del presente año la previsión es que la tasa mencionada se ubique en 5.55%. En lo que respecta a 2004, se considera que en los meses de enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de ese año la tasa correspondiente resulte respectivamente de 5.73, 5.78, 5.81, 5.82, 5.7, 5.79, 5.95 y 6.05% y que al cierre de ese año sea de 6.42%.

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

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003
Cete a 28 días



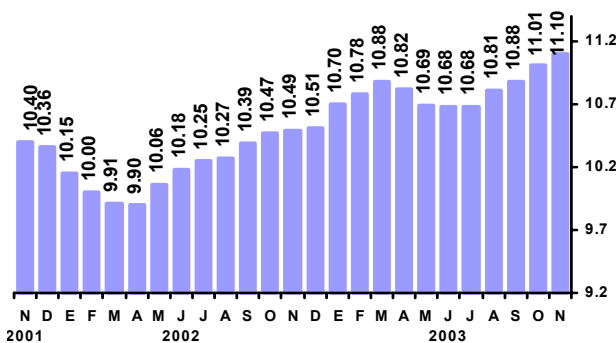
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004
Cete a 28 días



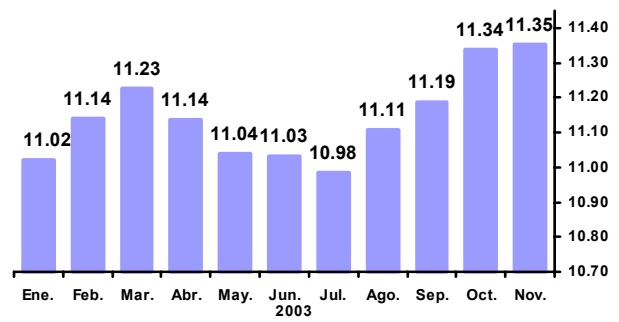
Tipo de Cambio

Los pronósticos captados en la encuesta de noviembre para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano al cierre del presente año mostraron un ligero incremento con relación a los recabados hace un mes. De esa manera, en la encuesta de noviembre se anticipa que al cierre de 2003 la cotización sea de 11.10 pesos.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003
Pesos por dólar



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



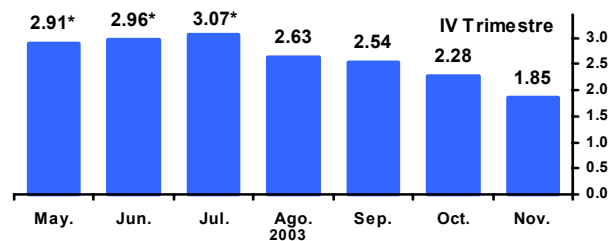
Para los meses de enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y el cierre de 2004 el horizonte es que el tipo de cambio sea respectivamente de 11.11, 11.11, 11.11, 11.12, 11.13, 11.15, 11.18, 11.21 y 11.35 pesos por dólar.

Actividad Económica

De acuerdo con las respuestas aportadas por los especialistas, en el cuarto trimestre de 2003 el PIB real registrará un incremento a tasa anual de 1.85%. Ello resultaría en un crecimiento económico en todo 2003 de 1.16%. Nuevamente estos pronósticos resultaron menores que los recabados por la encuesta del mes previo para los periodos correspondientes. En lo referente a 2004 y 2005 se prevé una reactivación de la actividad económica y que el crecimiento anual alcance 3.27 y 3.83%, respectivamente.

Pronósticos de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2003

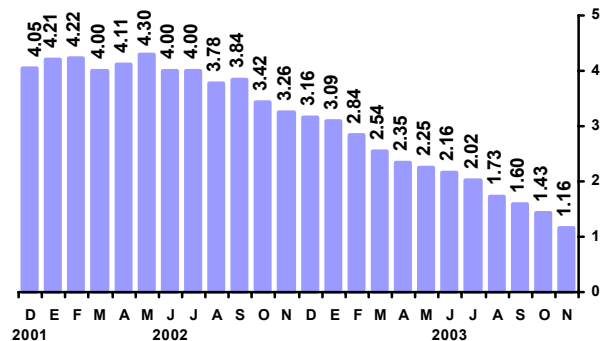
Tasa anual en por ciento



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

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003

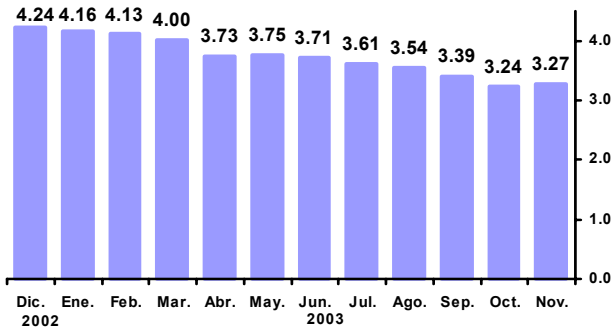
Tasa anual en por ciento



Los analistas estiman que en 2003 las variaciones anuales del consumo y de la inversión del sector privado resulten de 1.9 y -0.6%, respectivamente. Por su parte, los pronósticos correspondientes para ese año para el consumo y la inversión del sector público se ubicaron respectivamente en 1.8 y 5.2%.

En lo que respecta a los pronósticos para los crecimientos de los anteriores renglones en 2004, éstos se ubicaron en 3.1 y 4.9% para el consumo e inversión del sector privado, respectivamente, y los referentes al sector público resultaron, en ese orden, de 2.2 y 1.7%.

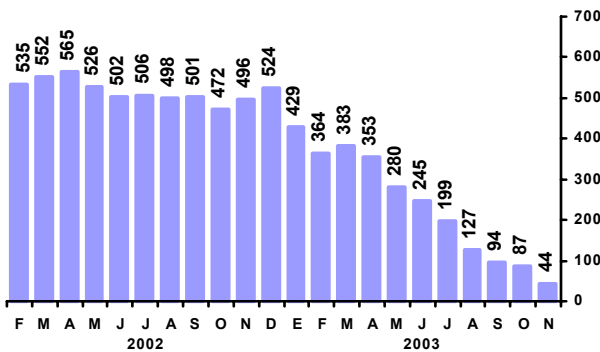
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



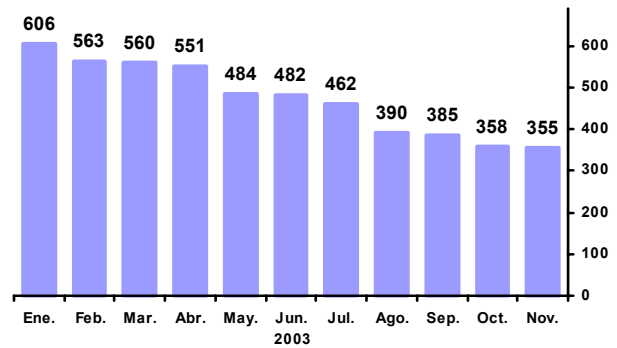
Empleo y Salarios

Los consultores encuestados anticipan que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en sólo 44 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003) y que en 2004 ese indicador de empleo formal mejorará de manera significativa al incrementarse en 355 mil trabajadores. Por otra parte se prevé que en diciembre de 2003 y enero de 2004 los salarios contractuales presenten alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.62 y 4.52%.

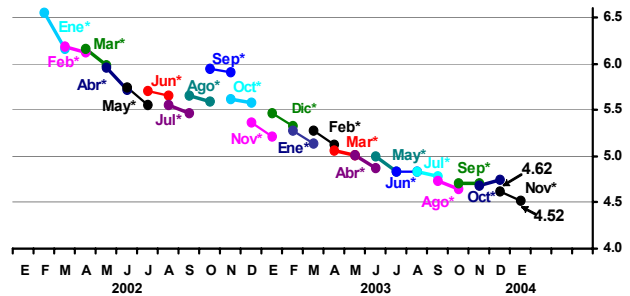
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2003
Miles de trabajadores



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



Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los consultores encuestados estiman que en 2003 y 2004 las finanzas públicas del país registrarán déficit económico respectivos de 0.55 y 0.47 puntos porcentuales con respecto al PIB.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas captadas por la encuesta que se comenta, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México a lo largo de los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: la incertidumbre política interna y la falta de avances en la instrumentación de medidas de cambio estructural en el país (22% de las respuestas cada uno de ellos); la incertidumbre sobre la situación económica interna (16% de las respuestas); la debilidad del mercado interno (con 15%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (11% de las respuestas). Esos cinco factores representaron el 86% de las respuestas recabadas.

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

Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2002					2003										
	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Incertidumbre política interna	12	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9	22
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	2	5	4	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27	22
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13	16
Debilidad del mercado interno	11	6	12	12	14	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17	15
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	32	31	29	29	26	27	30	28	31	29	26	24	20	23	16	11
Disponibilidad de financiamiento interno	5	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2	2
La política fiscal que se está instrumentando	4	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1	3
Aumento en los costos salariales	2	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	2
Elevado costo del financiamiento interno	0	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	1
Incertidumbre cambiaria	2	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	1	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2	1
Problemas de inseguridad pública	1	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	6	5	5	5	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0	1
El precio de exportación de petróleo	0	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1	0
Escasez de mano de obra calificada	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad financiera internacional	17	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0	0
Inestabilidad política internacional	1	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	1	2	5	2	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0
Otros	2	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran un ligero debilitamiento con relación a la visión recabada por la encuesta del mes precedente. Así, 66% de los analistas indicó que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los

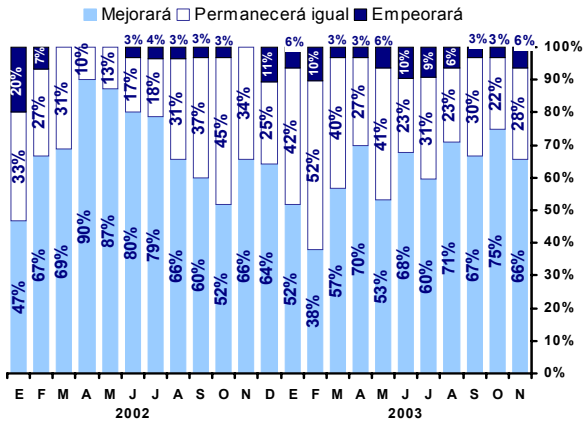
pasados seis meses (75 y 67% lo señaló hace uno y dos meses). Por otra parte, 28% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 6% expresó que se debilitará. Por tanto, en la encuesta de noviembre el balance de respuestas para esta variable presentó un signo positivo (59%), pero de menor magnitud que el obtenido en la encuesta del mes pasado (72%).

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

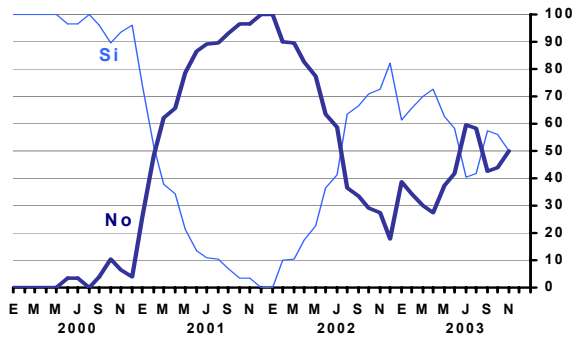
Porcentajes de respuestas (%)

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

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



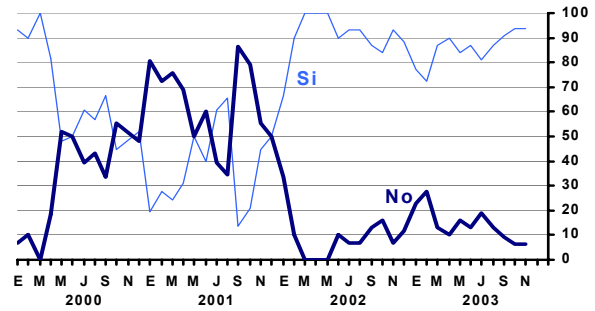
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



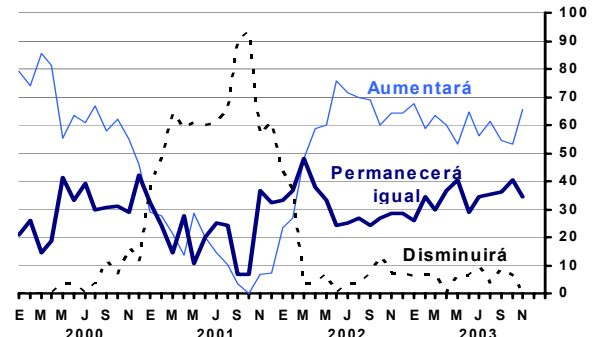
En su mayoría, el resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron un escenario mixto, al debilitarse unos, pero otros no. De las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 50% de los consultores consideró que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (56% también lo señaló en la encuesta de octubre); ii) 94% de los encuestados indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (94 y 91% respondieron en ese sentido en las encuestas de hace respectivamente uno y dos meses); iii) 66% de los analistas apuntó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y ninguno señaló que se reducirá; y iv) el 31% de los especialistas calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión, proporción más baja que la señalada hace un mes. Por otra parte, 50% de los encuestados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 19% apreció que el presente no es momento

propicio para efectuar inversiones. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo, al igual que en el mes pasado.

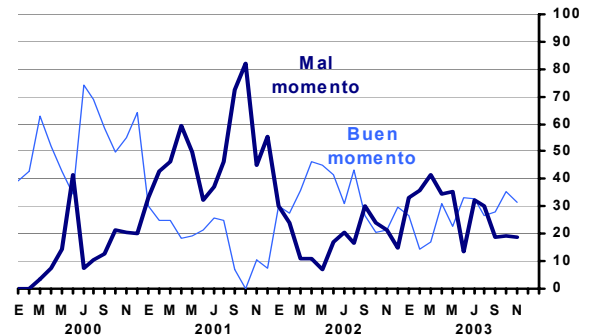
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



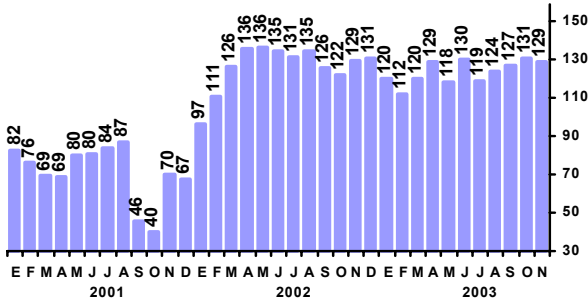
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Los resultados de la encuesta de noviembre implican que descendió ligeramente el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que calcula el Banco de México. Este índice se calcula con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios incluidos en la encuesta y sus resultados se presentan en la gráfica adjunta. Así, en noviembre el índice referido arrojó un nivel de 129 puntos,

mientras que en julio, agosto, septiembre y octubre del año en curso este resultado se había ubicado respectivamente en 119, 124, 127 y 131 puntos (base 1998=100)².

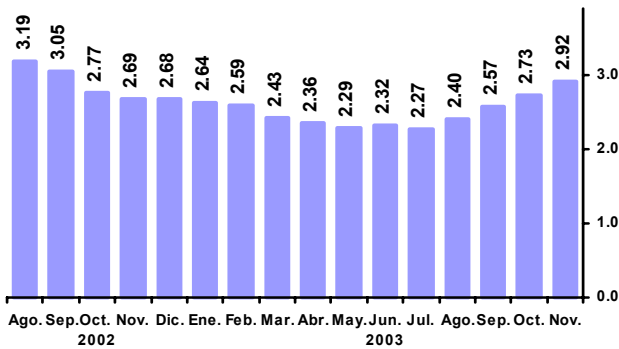
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



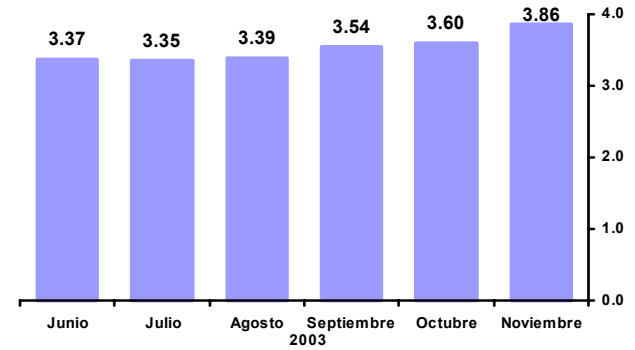
Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los analistas encuestados estiman que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.9% y que en 2004 resultará de 3.9%.

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



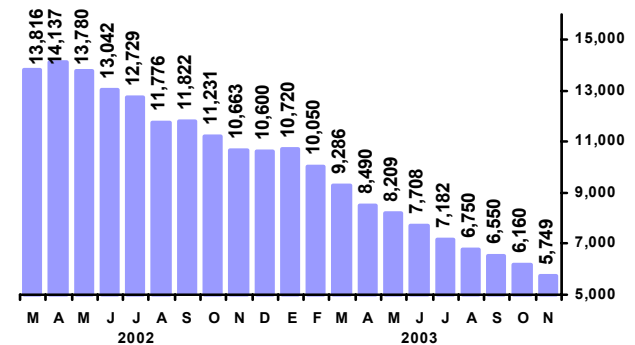
Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2004
Variación porcentual anual



Sector Externo

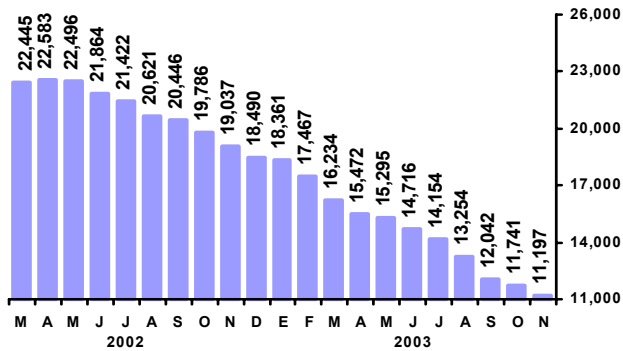
Los pronósticos recabados para las cuentas externas son que en noviembre el déficit comercial sea de 893 millones de dólares y en todo 2003 de 5,749 millones. Los consultores prevén que al cierre de este año el déficit de la cuenta corriente resultará de 11,197 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa sumará 11,772 millones de dólares.

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

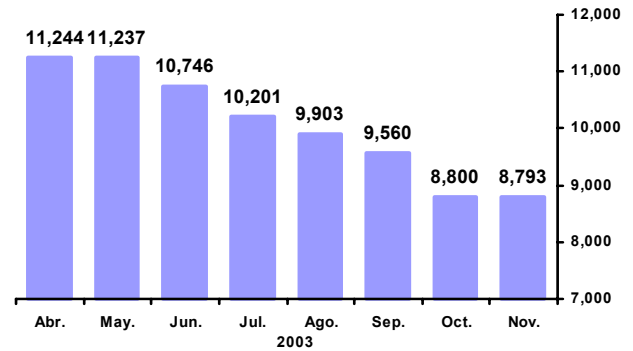


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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

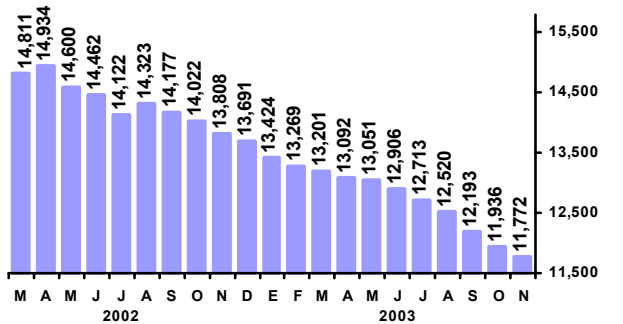
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003
Millones de dólares



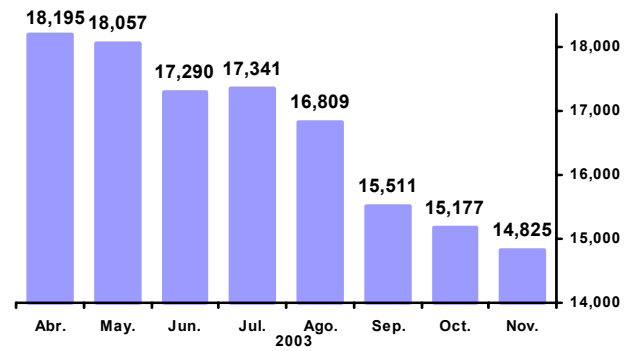
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2004
Millones de dólares



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



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



Finalmente, las previsiones para 2004 de las cuentas externas son como sigue: un flujo de inversión extranjera directa de 13,740 millones de dólares, déficit comercial de 8,793 millones y déficit de la cuenta corriente de 14,825 millones. Para la mezcla mexicana de crudo de exportación se prevé un precio promedio de 21.86 dólares por barril en el primer trimestre del año y de 20.40 dólares por barril para todo ese año. Asimismo, se anticipa que ese año las exportaciones no petroleras crezcan 6.2% y las importaciones de mercancías en 6%.

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

