



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de abril 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 23 y el 30 de abril. El 94% de tales respuestas se recabaron del 28 al 30 de ese mes.*
- *Los aspectos más sobresalientes de la encuesta de abril son los siguientes: i) se redujo el pronóstico sobre la inflación general al cierre de 2004, luego de haberse incrementado durante los meses previos; ii) las estimaciones acerca de los niveles de las tasas de interés durante los próximos meses aumentaron un poco; iii) los pronósticos para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año se revisaron ligeramente al alza; iv) la predicción sobre el crecimiento económico en 2004 se incrementó ligeramente con relación a la obtenida en la encuesta del mes pasado. Dicha estimación implica una mejoría significativa con relación al crecimiento registrado en 2003; v) para el presente año y para 2005 se prevé un avance del empleo formal en el país; vi) disminuyó el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado. Con todo, su nivel se mantuvo muy por encima del promedio registrado en el cuarto trimestre del año pasado; y vii) al igual que en los últimos meses, los grupos de análisis económico del sector privado expresaron 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.*
- *Los analistas encuestados precisaron que las principales políticas o medidas que habría que poner en ejecución para incentivar la inversión tanto del sector privado nacional como extranjero son fundamentalmente de tipo estructural: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral y fortalecer el estado de derecho.*
- *Para el cierre de 2004 se anticipa una inflación general medida mediante el INPC de 4.11%, tasa más baja que la de 4.23% recabada en la encuesta de marzo pasado. Ese descenso de la inflación esperada para este año se derivó de que el 73% de los consultores revisaron a la baja su pronóstico de aumento de precios, el 24% lo mantuvo sin cambio y el 3% (un analista) lo ajustó al alza. Por otra parte, también se prevé que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.59%.*
- *La estimación acerca de la inflación mensual en abril se ubicó en 0.11%. También se anticipa que ese mes la inflación subyacente resulte de 0.3%.*
- *En lo referente a la inflación general durante los siguientes doce meses (abril 2004 - abril 2005) ésta se calcula en 3.86% y que en ese lapso la subyacente sea de 3.48%.*
- *Los consultores estiman que en 2005 la inflación general y la subyacente serán respectivamente de 3.77 y 3.34%. Asimismo, se calcula que en 2006 la inflación general se ubicará en 3.7%. Cabe mencionar que los especialistas consultados siguen considerando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. Así, se prevé que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.64%.*

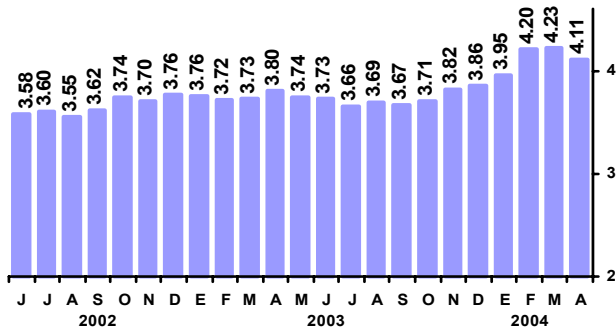
- Los analistas consultados calculan que en mayo y junio de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de 4.48 y 4.43%, respectivamente.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre del año aumentaron ligeramente con respecto a los obtenidos en la encuesta del mes pasado. De esa manera, se anticipa que dicha tasa resulte respectivamente en mayo, junio y julio de 6.2, 6.26 y 6.33%. Por otra parte, se prevé que al cierre de 2004 y de 2005 la tasa correspondiente se ubique en 6.81 y 7.03%.
- Los niveles previstos para el tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses se acrecentaron un poco con relación a los derivados de la encuesta de hace un mes. Para el cierre del año en curso se calcula que el tipo de cambio sea de 11.49 pesos por dólar y que al cierre de 2005 su nivel resulte de 11.84 pesos por dólar.
- Los consultores entrevistados estiman que en el primer trimestre del año el crecimiento del PIB haya sido de 2.85%. Asimismo, se pronostica que en los trimestres segundo y tercero la correspondiente tasa anual sea de 3.16 y 3.48% y que en todo 2004 el crecimiento se ubique en 3.27%. Por otra parte, se predice que en 2005 el ritmo de expansión del PIB repuntará a una tasa de 3.72%.
- Los analistas prevén que durante 2004 se mantendrá la expansión del consumo privado y que la inversión de ese sector observará un repunte con crecimientos respectivos de 3.6 y 4.1%. Para el consumo y la inversión del sector público se predicen incrementos respectivos en el año de 2.1 y 4%.
- Los especialistas encuestados estiman que en 2004 mejorará la generación de empleos formales y el pronóstico es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 325 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). Por su parte, la previsión para 2005 es que el repunte del empleo formal resulte más significativo con un aumento de 442 mil personas.
- De acuerdo con los resultados recabados en la encuesta de abril, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, resultó de 152 puntos. Dicho nivel es un poco menor al obtenido en la encuesta del mes pasado que había sido de 156 puntos.
- Los analistas del sector privado estiman que el crecimiento económico de los Estados Unidos resultará en 2004 y 2005 de 4.49 y 3.74%, respectivamente.
- Asimismo, indicaron 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 (28% de las respuestas); la incertidumbre política interna (con 18%); la debilidad del mercado interno (10%); y un incremento en las tasas de interés externas (9%). Esos cuatro factores absorbieron el 65% del total de las respuestas recabadas.
- Los especialistas pronostican que en 2004 el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB será de 0.4% y en 2005 de 0.35%
- En lo referente a las cuentas externas, se calcula que en abril del presente año el déficit comercial mensual haya resultado de 446 millones de dólares y que en todo 2004 cierre en 7,693 millones. Por su parte, también se anticipa que este año el déficit de la cuenta corriente sea de 12,438 millones de dólares.
- Los analistas revisaron al alza sus pronósticos para 2004 relativos al crecimiento del intercambio comercial con el exterior. Así, se prevén para el año crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 7.9 y 2.7%. Respecto a las importaciones de mercancías se anticipa un crecimiento de 7.9%.
- Las previsiones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son como sigue: que en el segundo y tercer trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 25.90 y 24.13 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 24.64 dólares.
- Por último, los consultores encuestados estiman que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa (IED) resultará de 13,386 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por IED será de 13,728 millones.

* * * * *

Inflación

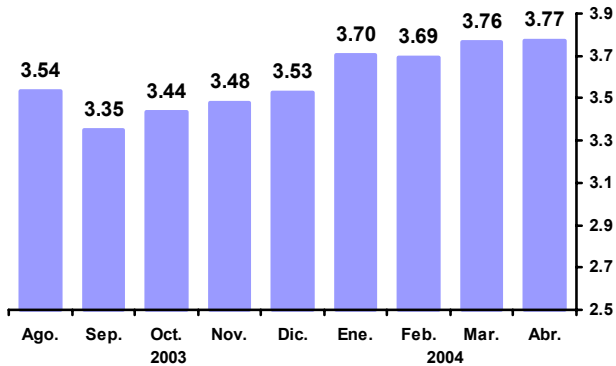
Los especialistas encuestados estiman que en abril la inflación medida mediante el INPC haya resultado de 0.11% y que la inflación subyacente se haya ubicado en 0.3%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento

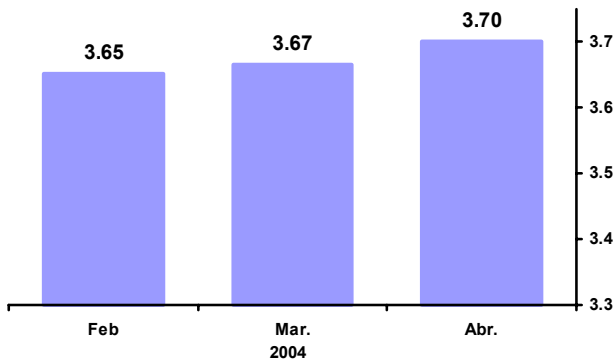


Para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2004 los consultores prevén tasas de inflación mensuales respectivas de 0.04, 0.18, 0.16, 0.26, 0.48, 0.3, 0.58 y 0.37%. Para los meses de enero, febrero, marzo y abril de 2005 la estimación de la inflación a tasa mensual se ubicó en 0.49, 0.34, 0.31 y 0.22%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento



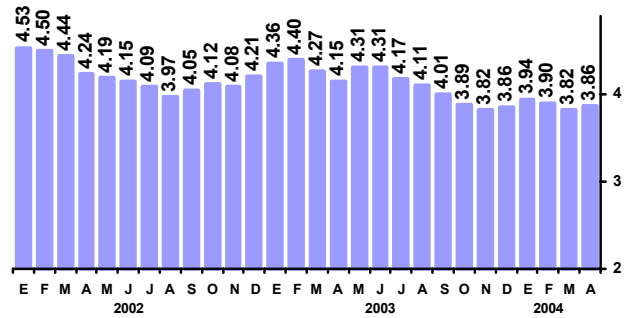
Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento



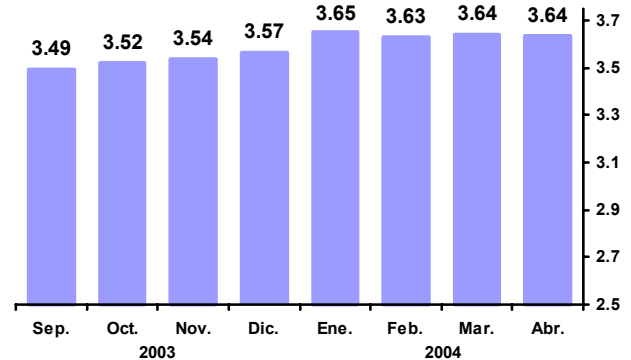
En cuanto a la inflación al cierre de 2004, las predicciones son de 4.11% para la general y de 3.59% para la subyacente. En lo referente a los pronósticos de inflación para los siguientes doce meses se tiene lo siguiente: 3.86 y 3.48% para la inflación general y la subyacente.

La previsión para la inflación general al cierre de 2005 es de 3.77% y para 2006 de 3.7%. En lo que se refiere a la subyacente el pronóstico para 2005 se ubicó en 3.34%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se anticipa una inflación promedio anual de 3.64%.

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



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

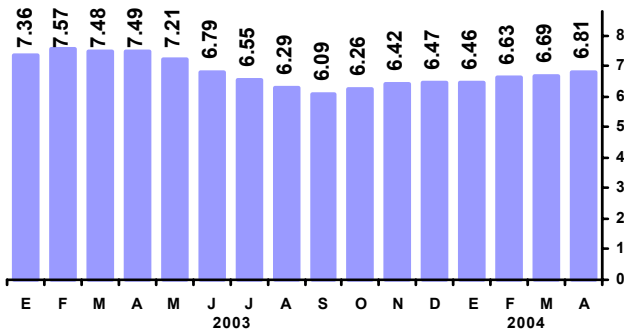


Tasas de Interés

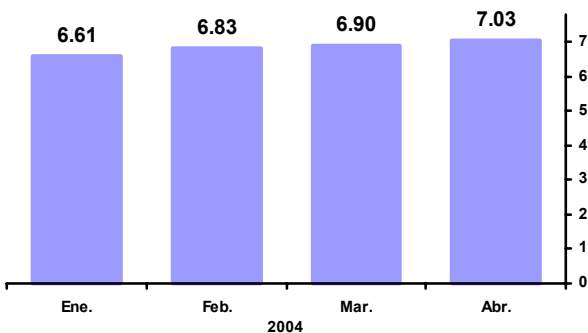
Los pronósticos recabados con relación a la tasa de interés del Cete a 28 días resultaron como sigue respectivamente para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004: 6.2, 6.26, 6.33, 6.41, 6.68, 6.76, y 6.78%. Para el cierre del presente año se prevé que dicha tasa se ubique en 6.81%. En lo que respecta al cierre de 2005, la estimación indica una tasa de 7.03%.

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

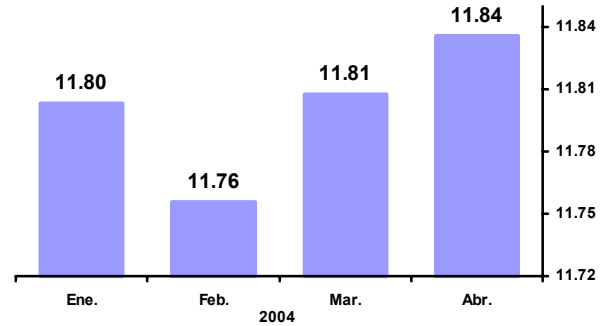
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004
Cete a 28 días



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



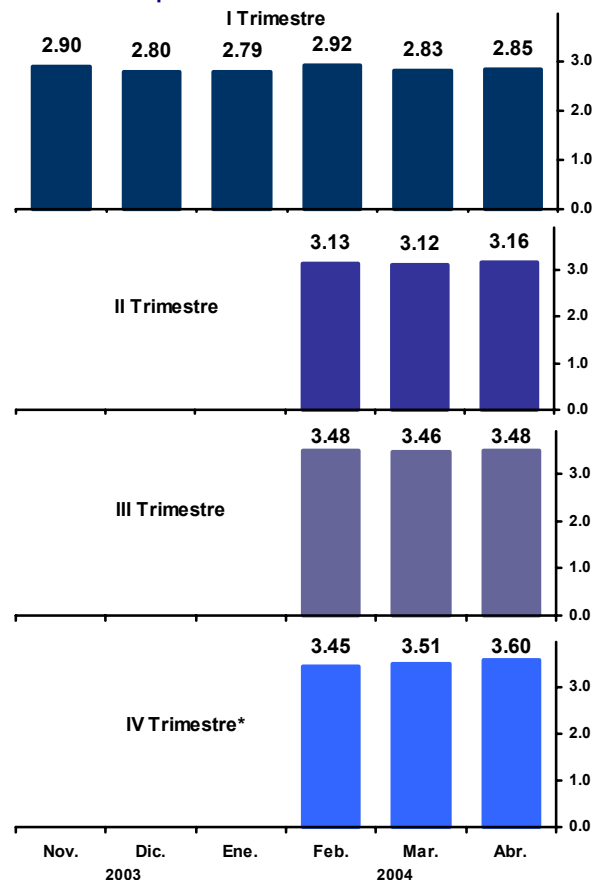
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005
Pesos por dólar



Actividad Económica

Los especialistas estiman que en el primer trimestre del año el crecimiento a tasa anual del PIB real se haya ubicado en 2.85% y las previsiones para el segundo y tercer trimestres son de 3.16 y 3.48%. Para todo 2004 se anticipa que el PIB aumentará 3.27%, con lo que la tasa anual implícita para el cuarto trimestre del año sería de 3.6%. Por otra parte, se calcula que en 2005 el PIB muestre un mayor crecimiento con una tasa de 3.72%.

Pronósticos de Crecimiento Económico Trimestrales para 2004
Tasa anual en por ciento



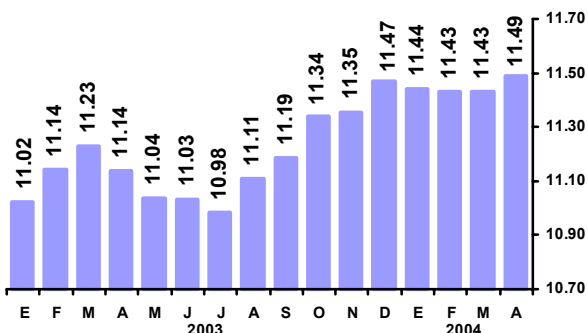
* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Tipo de Cambio

Los pronósticos referentes al tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses aumentaron ligeramente. De esa manera, para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 se anticipa que el tipo de cambio se ubique respectivamente en 11.25, 11.26, 11.28, 11.32, 11.37, 11.43 y 11.48 pesos por dólar y que al cierre del presente año la cotización sea de 11.49 pesos.

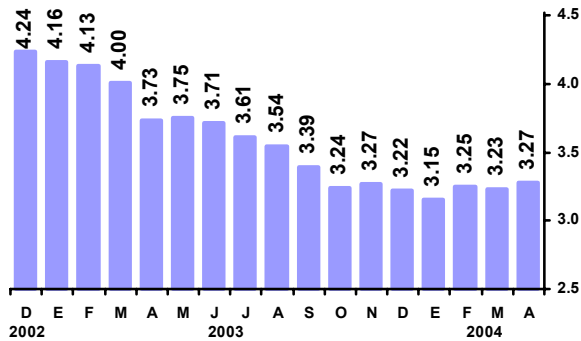
Asimismo, se prevé que el nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 resulte de 11.84 pesos por dólar.

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

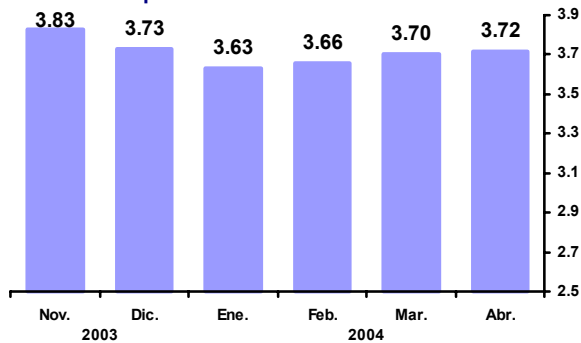


Los consultores encuestados anticipan que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado sean de 3.64 y 4.1%. Por su parte, los pronósticos para el año relativos al consumo y a la inversión del sector público se ubican en 2.1 y 4%.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



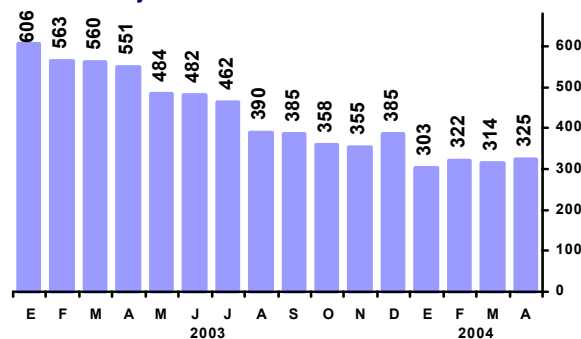
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

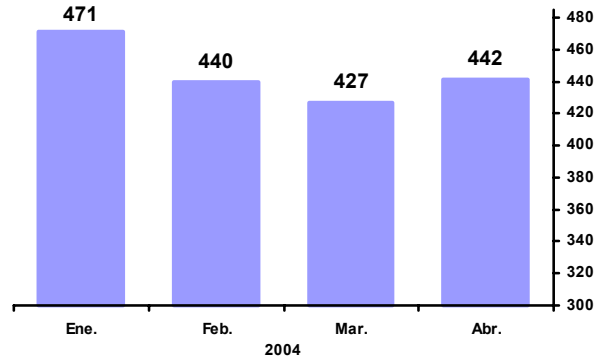
Los analistas consideran que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 325 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). El pronóstico para 2005 es que dicho indicador crezca en 442 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, se anticipa que en términos nominales éstos aumenten en mayo y junio de 2004 en 4.48 y 4.43%.

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

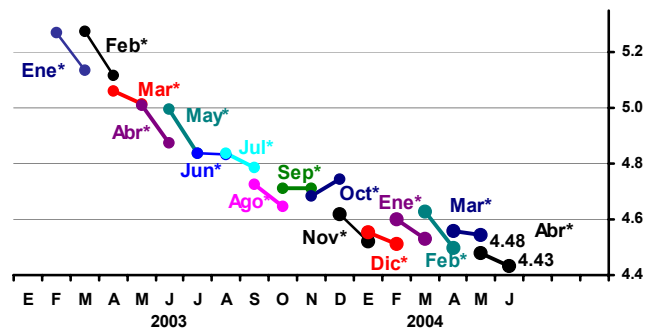


La mayoría de los analistas encuestados consideró que en los próximos meses los salarios continuarán creciendo en términos reales. Así, 87% del total estimó que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2003. Además, 90% de los consultores 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 especialistas pronostican que en 2004 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico de 0.4 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente será de 0.35.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas consultados consideraron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en México para incentivar la inversión privada nacional y extranjera son en su mayoría de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas son las siguientes: reforma del sector energético (22% de las respuestas); reforma fiscal (21%); reforma laboral (9%); y el fortalecimiento del estado de derecho (7% de las respuestas). Las anteriores cuatro medidas o políticas absorbieron 59% 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

Distribución porcentual de las respuestas

	2003				2004	
	May.	Jun.	Sept.	Dic.	Feb.	Mar.
1. Reforma en el Sector Energético (electricidad y gas)	24	19	23	22	24	22
2. Reforma Fiscal*	23	16	23	19	19	21
3. Reforma Laboral	12	11	13	10	8	9
4. Fortalecer el Estado de Derecho	5	7	5	6	7	7
5. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	4	9	5	6	7	4
6. Mejorar Marco Jurídico y Certidumbre Jurídica**	8	4	5	6	2	4
7. Mejorar la Infraestructura	1	1	1	3	3	4
8. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	4	10	6	6	5	4
9. Mejorar la Seguridad Pública	0	0	3	4	2	4
10. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	1	1	1	3	0	3
11. Reforma del Estado	2	3	1	1	0	3
12. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	4	1	1	0	7	3
13. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas de Interés Acti	4	0	1	0	3	3
14. Políticas de Reactivación Industrial	2	7	3	4	3	1
15. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	1	1	3	2	1
16. Que el Legislativo Trabaje para México	2	0	0	0	2	1
17. Mejorar la capacidad de diálogo y negociación política	--	3	1	1	2	1
18. Combatir Eficaz a la Corrupción	1	3	3	4	2	1
19. Otros	1	3	1	3	3	0
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 Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los encuestados expresaron 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; primero, la falta de avances en materia de cambio estructural (28% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (18%); tercero, la debilidad del mercado interno (10%); cuarto, los incrementos de las tasas de interés externas (9%); y quinto y sexto, la incertidumbre sobre la situación económica interna y la política monetaria que se está aplicando (4% de las respuestas cada uno de esos dos factores). Los anteriores seis factores cubrieron el 73% de las respuestas recabadas.

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

Distribución de las respuestas (%)

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

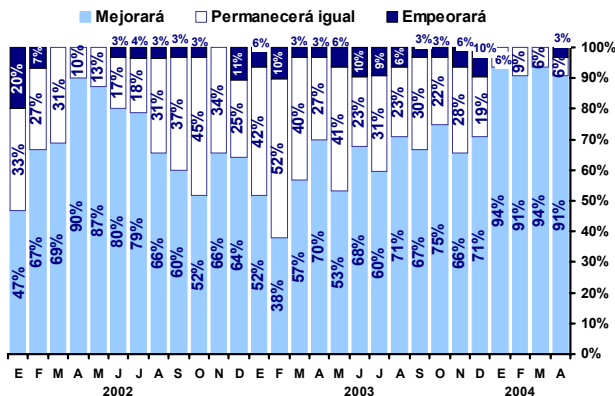
Los resultados de la encuesta de abril referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, perdieron un poco de fuerza con relación a las opiniones captadas por la encuesta de marzo. Así, 91% de los consultores indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (94 y

91% lo precisó en las encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, el 6% de los consultores señaló que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia sólo un consultor expresó que éste vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de abril el balance de respuestas para esta variable resultó positivo, pero ligeramente menor (88%) que el de la encuesta del mes precedente que fue de 94%.

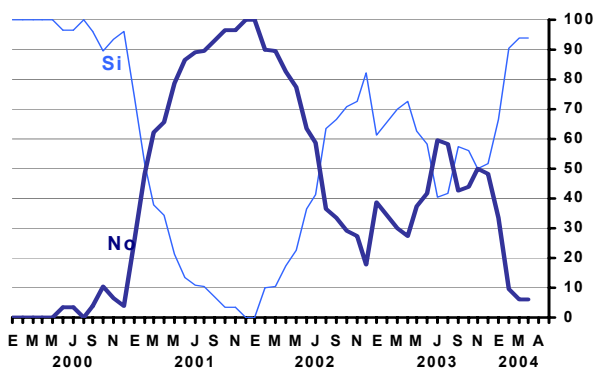
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación Actual de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2003												2004			
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
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
Permanecerá igual	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6
Empeorará	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3
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
No	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6
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
No	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6
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
Permanezca igual	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22	13	18
Disminuya	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6	0	6	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
Mal momento para invertir	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10
No está seguro	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32

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



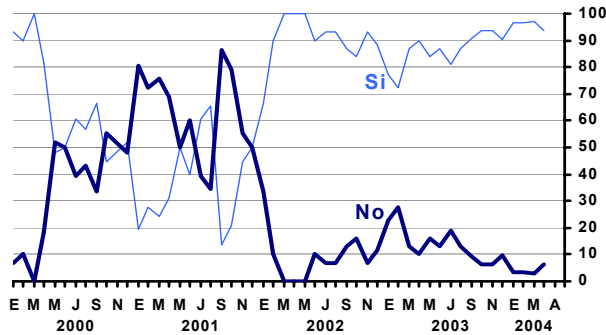
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



En cuanto al resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo varios de ellos se debilitaron. Ahora bien, en general sus niveles en abril superaron a los registrados durante el cuarto trimestre del año pasado. En las respuestas recabadas en la encuesta de abril que se reporta, cabe destacar lo siguiente: i) 94% de los encuestados comentó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (94% lo consideró en la encuesta de marzo); ii) 94% de los analistas apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (97% lo precisó en las encuestas de los últimos tres meses); iii) 82% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 18% anticipó que permanecerá igual; y iv) el 58% de los consultores entrevistados calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (65% en la encuesta previa). Por otra parte, 32% 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 resultó positivo en 48%.

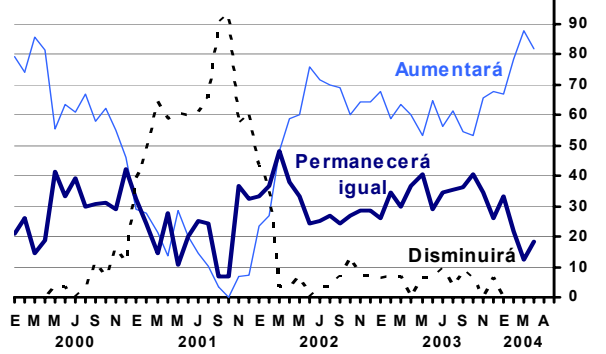
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



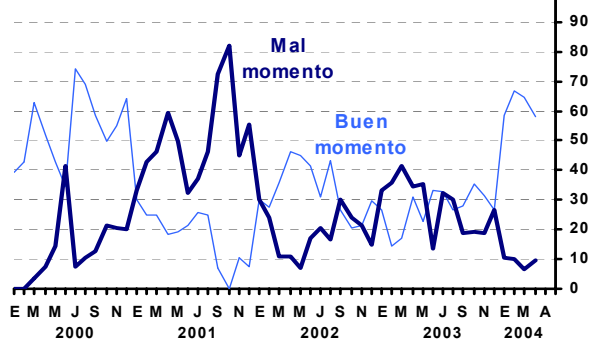
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



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

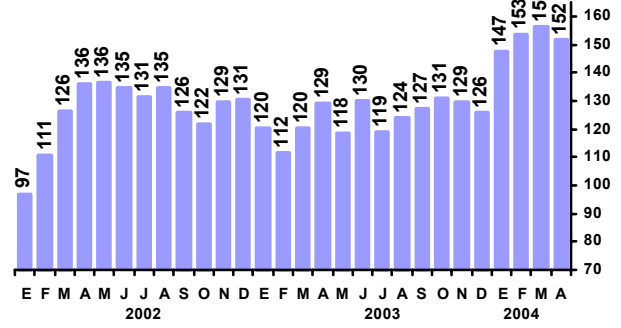
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas por la encuesta de abril implicaron un descenso en el nivel del 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 se presentan en la gráfica adjunta. Así, en abril el índice referido se ubicó en 152 puntos, nivel ligeramente menor al registrado en marzo

pasado de 156 puntos (base 1998=100)², pero muy por encima del de 129 puntos que resultó en promedio en el cuarto trimestre del año pasado.

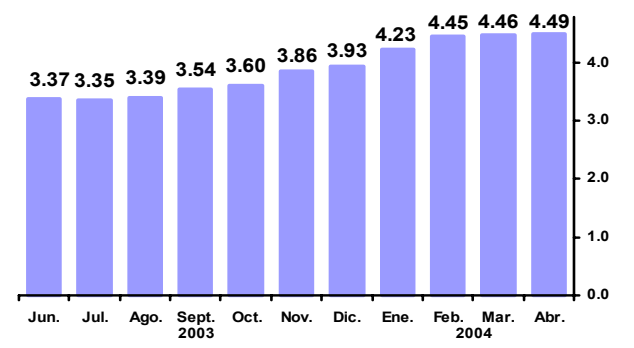
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100



Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

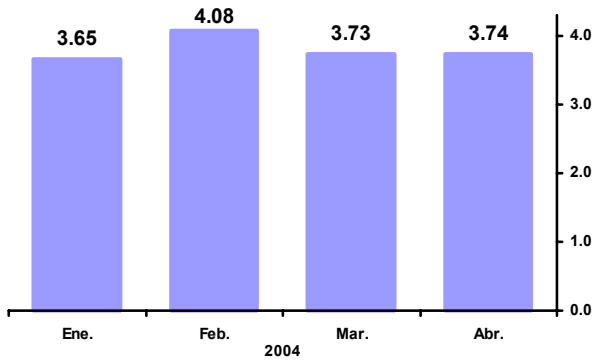
Los especialistas encuestados pronostican que en 2004 el crecimiento económico de los Estados Unidos será de 4.49% y que en 2005 resultará de 3.74%.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2004

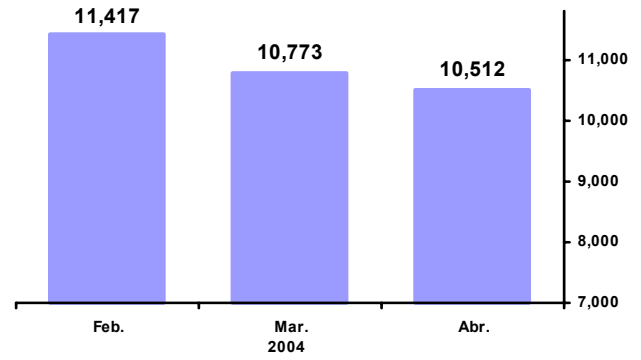


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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

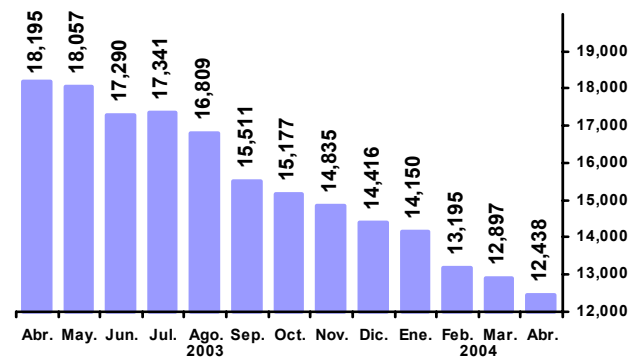


Sector Externo

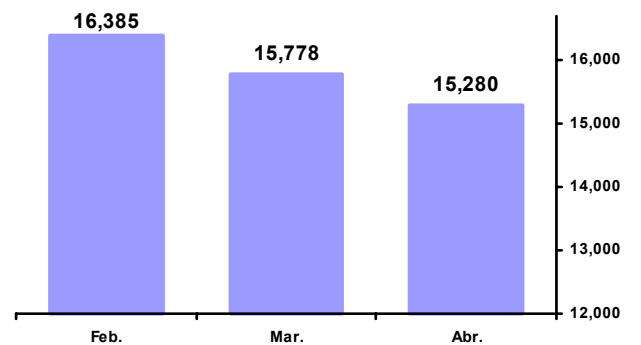
Las previsiones para 2004 en lo referente a las cuentas externas son las siguientes: un déficit comercial en abril de 446 millones de dólares y para todo el año de 7,693 millones; un saldo deficitario de la cuenta corriente de 12,438 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 13,386 millones de dólares. Para la mezcla mexicana de crudo de exportación se anticipa un precio promedio respectivo de 25.90 y 24.13 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 24.64 dólares por barril para todo el año. Además, el pronóstico es que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 7.9% y las importaciones de mercancías 7.9%.

Finalmente, los especialistas consultados pronostican para 2005 un déficit comercial de 10,512 millones de dólares, que el de la cuenta corriente sea de 15,280 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 13,728 millones de dólares

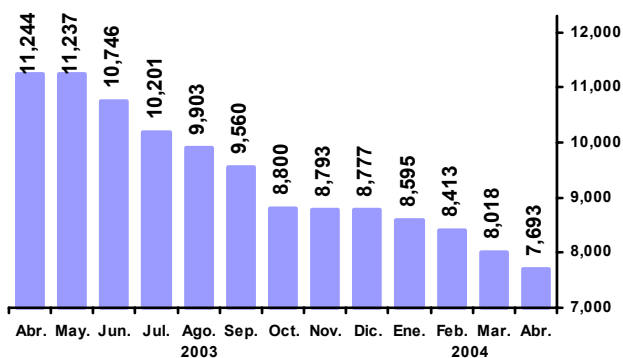
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004
Millones de dólares



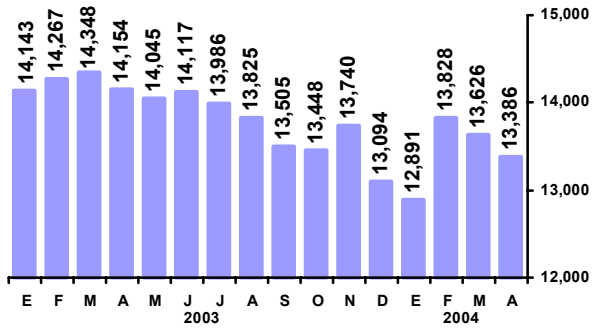
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005
Millones de dólares



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



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



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

