



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, correspondientes a noviembre de 2004. 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 del 22 al 30 de noviembre.
- Los principales resultados de la encuesta de noviembre son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2004 se revisó al alza, mientras que el correspondiente a la inflación subyacente se mantuvo prácticamente sin cambio; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés al cierre de este año y para los siguientes meses presentaron incrementos pequeños; iii) los niveles previstos para el tipo de cambio al cierre del presente año y en los primeros meses del siguiente se redujeron ligeramente; y iv) se ajustó un poco al alza la estimación de los consultores relativa al crecimiento económico en el año en curso con relación a la obtenida en la encuesta de hace un mes.
- Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta son los siguientes: a) las previsiones de los especialistas sobre la generación de empleo formal en este año y en 2005 no registraron cambio significativo; y b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado no mostró variación con relación a su nivel en el mes precedente, deteniéndose con ello el descenso a tasa mensual que había presentado dicho índice en los cuatro meses previos.
- Los consultores encuestados continúan considerando que las principales políticas o

medidas que habría que poner en ejecución para incentivar mayores niveles de inversión en el país, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral y del sistema de pensiones; fortalecer el estado de derecho en el país y, en general, profundizar las medidas de cambio estructural.

- Los especialistas consultados prevén para 2004 una inflación general anual medida mediante el INPC de 5.36%. En cuanto a la inflación subyacente, se anticipa que en el año en curso sea de 3.87%.
- Los encuestados calculan que en noviembre la inflación general mensual haya resultado de 0.78% y que la subyacente se haya ubicado en 0.29%.
- El pronóstico para la inflación general durante los siguientes doce meses (noviembre 2004-noviembre 2005) se ubicó en 4.31% y se calcula que en ese lapso la subyacente sea de 3.77%.
- Los consultores anticipan que en 2005 la inflación general y la subyacente cerrarán respectivamente en 4.29 y 3.79%. Por otra parte, se estima que en 2006 la inflación general será de 4.08%. En las respuestas a la encuesta también destaca que los analistas prevén para el periodo 2005-2008 una inflación promedio anual de 3.98%.
- Los especialistas encuestados estiman que en diciembre de 2004 y enero de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de 4.58% en ambos meses.
- Los niveles previstos para la tasa del Cete a 28 días al cierre del presente año y para los próximos meses, se revisaron un poco al alza con relación a los recabados en la encuesta de octubre. Así, se anticipa que al cierre de 2004 la tasa de dicho instrumento se ubique en 8.47%,

mientras que en la encuesta previa dicha tasa se calculó en 8.09%. Por otra parte, para el cierre de 2005 se estima que la tasa respectiva resulte de 8.57%.

- Las estimaciones relativas a los niveles del tipo de cambio del peso mexicano que prevalecerán al cierre del presente año y durante los próximos meses, se revisaron ligeramente a la baja frente a los recabados por la encuesta anterior. De esa manera, para el cierre de 2004 se anticipa un tipo de cambio de 11.49 pesos por dólar, mientras que hace un mes el pronóstico correspondiente fue de 11.54 pesos. Por otra parte, para el cierre de 2005 se estima que el tipo de cambio se ubicará en 11.94 pesos por dólar.
- Los analistas prevén que en el cuarto trimestre del año en curso, el PIB real crecerá a una tasa anual de 4.2%, con lo que en todo 2004 la tasa correspondiente resultaría de 4.07%. Por su parte, se anticipa que en 2005 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.76% y en 2006 de 3.81%.
- Los consultores pronostican que en 2004 los crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado serán de 4.3 y 5.9%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público, se estima que muestren en el año variaciones respectivas de 0.4 y 5.4%. Por otra parte, los crecimientos previstos para 2005 para esos componentes de la demanda interna resultaron como sigue: 4 y 5.6% para el consumo e inversión del sector privado y de 2.5 y 4.6% para el consumo e inversión del sector público.
- Los especialistas calculan que en 2004 y 2005 la demanda de trabajo en el sector formal propiciará incrementos respectivos del número de trabajadores asegurados en el IMSS de 385 mil y 437 mil trabajadores (de diciembre a diciembre).
- Los analistas expresaron que los dos principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la ausencia de avances en materia de reformas estructurales en el país (26% del total de respuestas); y la incertidumbre política interna (20%). Esas dos variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia de respuesta por las siguientes: la presencia de presiones inflacionarias en el país (8% de las respuestas); la política fiscal que se está instrumentando y los incrementos en las tasas de interés externas (5% de las respuestas cada una de esas dos variables).

Los anteriores cinco factores absorbieron el 64% del total de las respuestas recabadas.

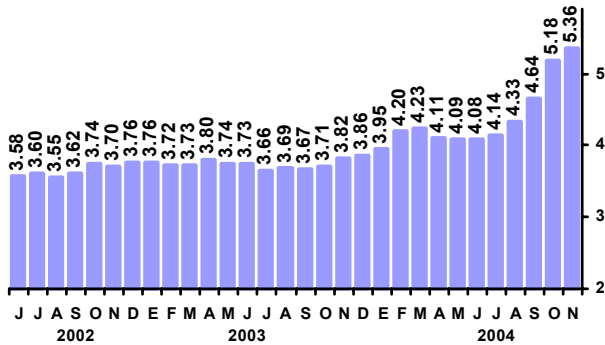
- Los analistas pronostican que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará en 2004 de 0.33% y en 2005 de 0.29%.
- Los consultores encuestados anticipan que en 2004 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 4.35% y que en 2005 éste se ubicará en 3.52%.
- En lo referente a las cuentas externas, los especialistas prevén que en noviembre de este año el déficit comercial mensual haya sido de 860 millones de dólares y que en diciembre alcance 1,164 millones, con lo que en todo el año en curso resultaría de 5,934 millones. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, se anticipa que en 2004 sume 8,343 millones de dólares.
- Los pronósticos de los especialistas indican que en 2004 el crecimiento del intercambio comercial del país con el exterior será elevado y se prevé que en 2005 continúe una expansión significativa del comercio exterior. Así, para 2004 se calculan crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 12.9 y 26.6%. Para las importaciones, se pronostica un crecimiento de 14.2%. Por su parte, para 2005 los crecimientos previstos para las exportaciones no petroleras y para las importaciones de mercancías resultaron, respectivamente, de 9.2 y 9.1% y se anticipa que en ese año las exportaciones petroleras muestren un descenso de 1.1%.
- Las estimaciones de los analistas para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el cuarto trimestre de 2004 se ubique en 35.66 dólares por barril. Para el primer trimestre de 2005 se calcula que el precio correspondiente resultó de 32.01 dólares y que en todo ese año su promedio alcance 28.36 dólares por barril.
- Los consultores prevén que en el año en curso la entrada de recursos al país por concepto de inversión extranjera directa ascenderá a 15,524 millones de dólares y que en 2005 ese rubro sea de 13,643 millones.

* * * * *

Inflación

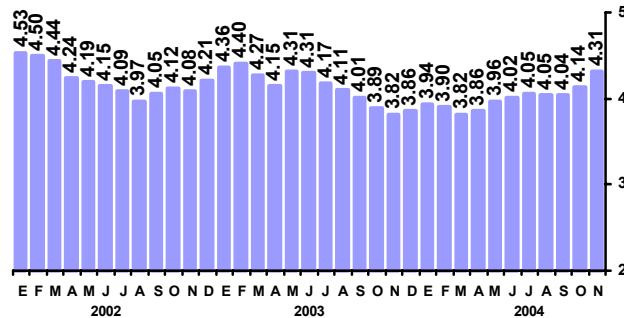
Los analistas encuestados por el Banco de México anticipan que en noviembre la inflación medida por el INPC haya sido de 0.78% y la subyacente de 0.29%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento

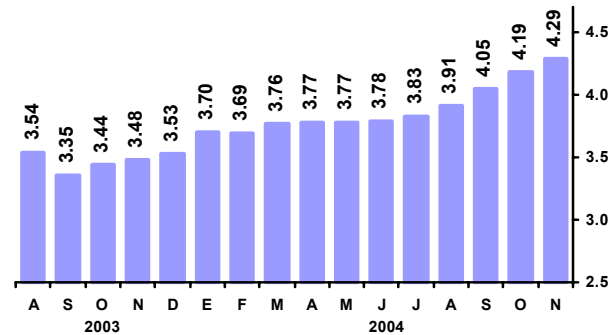


Para diciembre de 2004 se estiman tasas de inflación mensuales de 0.44% para la general y 0.35% para la subyacente. Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2005 los especialistas pronostican tasas respectivas de inflación mensual de 0.52, 0.4, 0.34, 0.22, -0.05, 0.2, 0.21, 0.37, 0.56, 0.41 y 0.62%.

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



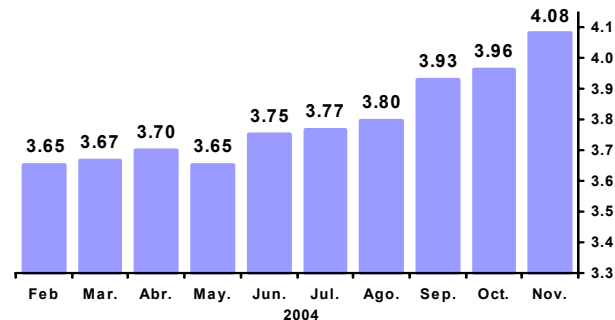
Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento



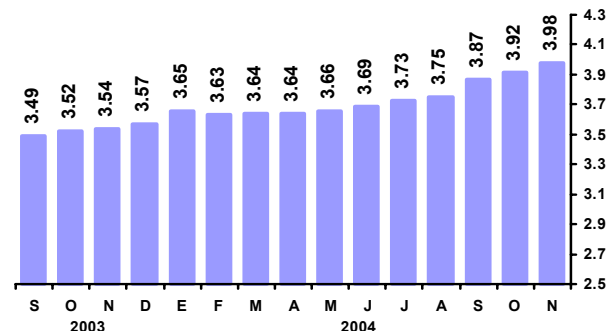
Las tasas mensuales que se anticipan para la inflación general en noviembre y diciembre significan que en todo 2004 ésta se ubicaría en 5.36%. Asimismo, la inflación subyacente al cierre de este año se calcula en 3.87% (de 0.35% la tasa subyacente mensual en diciembre). Por otra parte, se prevé que la inflación durante los siguientes doce meses resulte, respectivamente, de 4.31 y 3.77% para la general y la subyacente.

La inflación general en 2005 se pronostica en 4.29% y en 4.08% para 2006. En lo referente a la subyacente en 2005, los especialistas la ubican en 3.79%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se calcula que la inflación general resulte en promedio anual de 3.98%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento



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

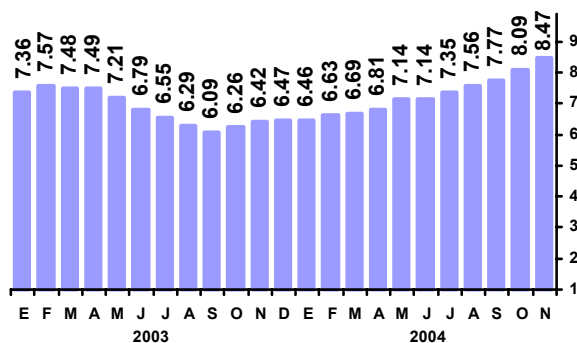


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

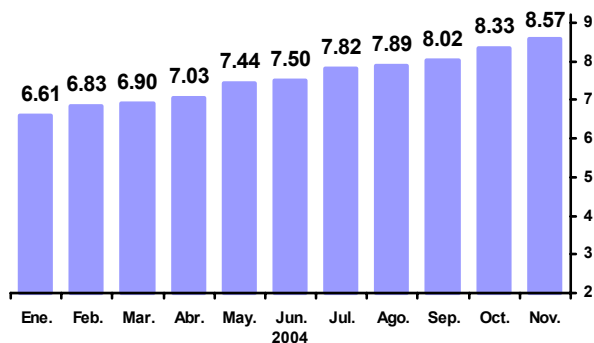
Tasas de Interés

Las previsiones respecto de los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se ajustaron un poco al alza. De esa manera, se estima que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique al cierre de este año en 8.47%. En cuanto al cierre de 2005, la previsión es que la tasa de dicho instrumento sea de 8.57%.

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



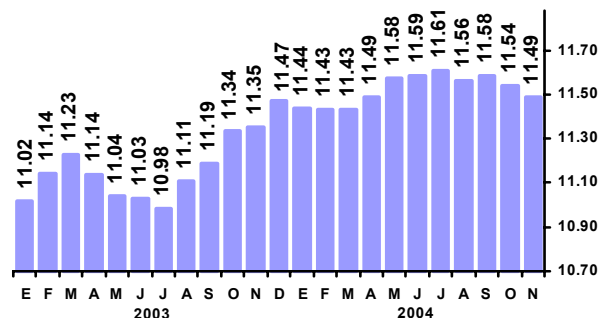
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005 Cete a 28 días



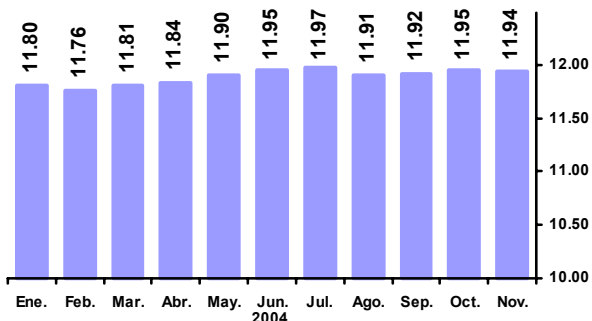
Tipo de Cambio

El pronóstico que se recabó en la encuesta de noviembre para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano resultó ligeramente más reducido que el de hace un mes. Así, para el cierre del año se calcula que la cotización sea de 11.49 pesos. Por otra parte, se anticipa que el tipo de cambio al cierre de 2005 se ubique en 11.94 pesos por dólar.

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



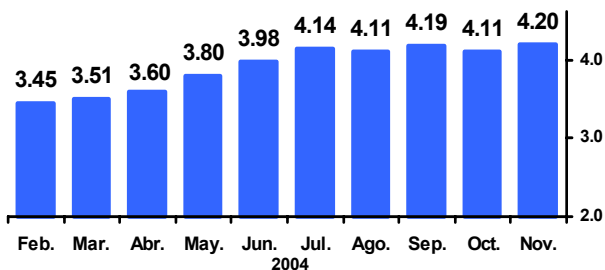
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005 Pesos por dólar



Actividad Económica

Los consultores estiman que en el cuarto trimestre el crecimiento anual del PIB sea de 4.2%. Ello implicaría un crecimiento en todo 2004 de 4.07%. Por otra parte, para 2005 y 2006 las previsiones son que el PIB crezca a tasas respectivas de 3.76 y 3.81%.

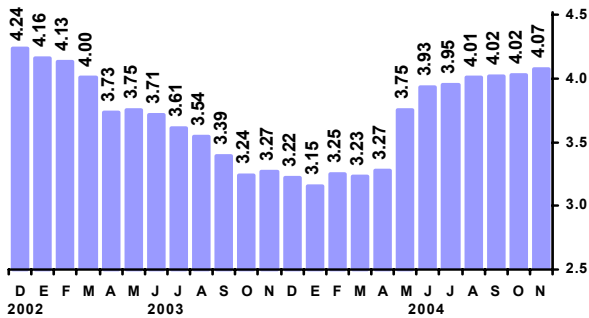
Pronósticos de Crecimiento Económico en el Cuarto Trimestre de 2004 Tasa anual en por ciento



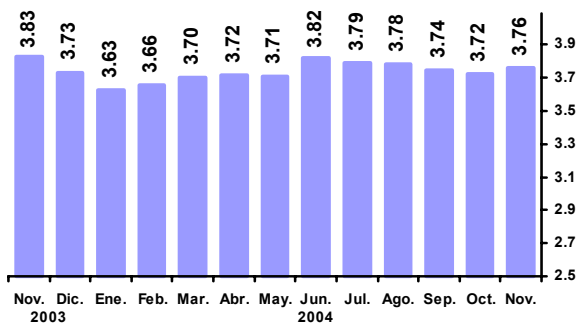
Los especialistas pronostican para 2004 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.3 y 5.9%. Por su parte, las previsiones sobre el crecimiento en este mismo año del consumo y la inversión del sector público se ubicaron en 0.4 y 5.4%. En lo referente a los crecimientos anuales de tales rubros en 2005, éstos resultaron como siguen: 4 y 5.6% para el consumo e

inversión del sector privado y de 2.5 y 4.6% para el consumo público y la inversión de ese mismo sector.

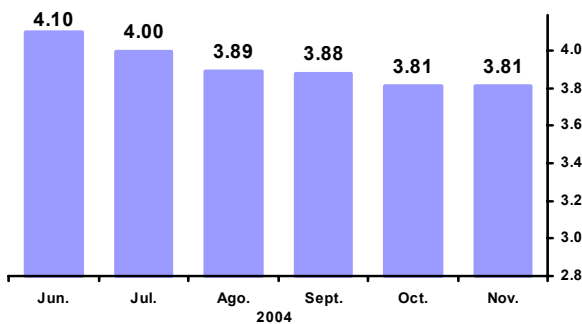
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento



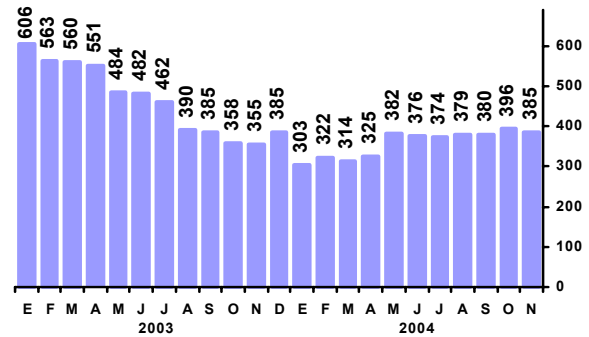
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

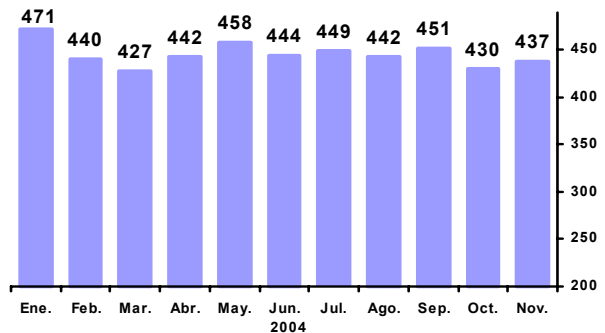
Los analistas prevén que en 2004 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 385 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004) y que en 2005 ese indicador de empleo formal aumente en 437 mil trabajadores. Por otra parte, se anticipa que en diciembre de este año y enero de 2005 los salarios contractuales muestren alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.58% para ambos meses.

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

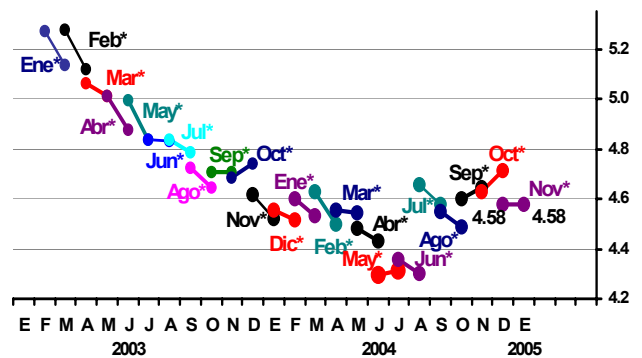


En su mayoría, los consultores estimaron que en los próximos meses los salarios reales seguirán presentando aumentos. Así, el 63% de los encuestados consideró que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año en curso. Por su parte, 80% de los entrevistados señaló que en el primer semestre de 2005 los salarios reales subirán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2004.

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

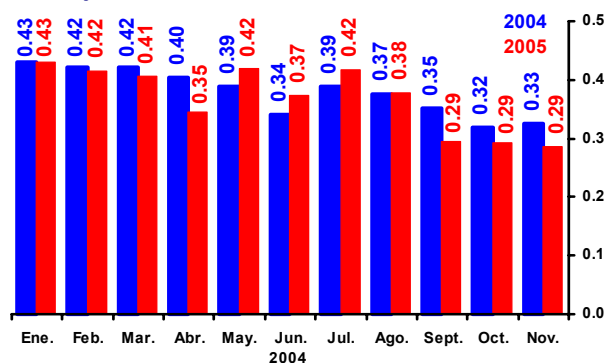


* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los especialistas prevén que en 2004 las finanzas públicas del país mostrarán un déficit económico de 0.33 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente será de 0.29 puntos porcentuales.

Déficit Económico en 2004 y 2005 Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas consideran que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en México para incentivar mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas son las siguientes: reforma del sector energético (23%); reforma fiscal (19% de las respuestas); reforma laboral y del sistema de pensiones (9%); fortalecer el estado de derecho en el país (7%) y, en general, profundizar y continuar con las reformas estructurales (6%). Las anteriores cinco medidas o políticas absorbieron el 64% 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										
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
La ausencia de cambios estructurales en México	20	23	21	27	22	27	31	29	30	28	30	28	28	28	31	29	26
Incertidumbre política interna	5	5	9	9	22	22	15	15	16	18	17	19	21	16	17	23	20
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	0	0	0	7	4	3	4	1	4	5	6	5	8
Los niveles de las tasas de interés externas	0	1	1	1	0	0	1	1	2	9	13	14	17	11	7	4	5
La política fiscal que se está instrumentando	2	4	1	1	3	7	6	3	3	3	2	1	3	3	4	1	5
El precio de exportación de petróleo	0	0	1	1	0	1	1	2	1	0	3	1	1	4	6	7	3
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	24	20	23	16	11	3	3	3	5	1	1	0	1	6	6	9	3
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	3	2	2	3	6	3	5	3	5	4
Problemas de inseguridad pública	3	0	1	1	1	2	2	1	1	0	1	8	4	3	4	1	2
La política monetaria que se está aplicando	2	0	1	2	1	1	1	3	1	4	2	1	2	3	1	2	2
Inestabilidad financiera internacional	0	1	0	0	0	0	0	1	1	2	5	3	2	0	0	0	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	16	15	13	13	16	14	9	4	4	4	0	2	3	2	3	1	2
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	1	3	0	0	1	0	1	1	0	2	3	2	0	1	2
Debilidad del mercado interno	20	21	20	17	15	12	13	12	9	10	5	6	3	2	3	2	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	2	0	0	1	3	1	1	2	2	2	3	0	1	2	3	2
Aumento en los costos salariales	0	0	1	0	2	3	3	0	0	1	1	0	0	0	0	2	2
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	1	0	1	3	2	4	2	0	3	1	1	1
Incertidumbre cambiaria	0	1	1	1	1	1	1	2	1	2	2	0	0	0	0	0	2
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	3	2	2	2	6	5	5	3	3	0	1	1	0	0	1
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	0	0	0	0	2	1	2	0	0	0	1	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0
Otros	6	5	3	6	3	1	4	6	7	5	2	2	3	3	3	2	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Consultores del Sector Privado: Principales Cambios Estructurales, Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero

	2003					2004				
	Dic.	Abr.	Jun.	Ago.	Nov.	Dic.	Abr.	Jun.	Ago.	Nov.
1. Reforma en el Sector Energético	22	22	22	23	23					
2. Reforma Fiscal*	19	21	24	25	19					
3. Reforma Laboral y del Sistema de Pensiones	10	9	11	17	9					
4. Fortalecer el Estado de Derecho	6	7	6	4	7					
5. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	4	5	5	1	6					
6. Mejorar la Seguridad Pública	0	5	3	1	4					
7. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México	7	2	3	1	4					
8. Políticas de Reactivación Industrial	3	1	1	4	4					
9. Combate Eficaz a la Corrupción	1	1	3	0	3					
10. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	6	4	0	0	3					
11. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica**	3	5	3	4	3					
12. Mejorar la Infraestructura	4	5	3	3	3					
13. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas	3	3	1	1	3					
14. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	6	3	5	8	3					
15. Reforma del Estado	0	3	1	3	1					
16. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	1	1	1	1					
17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	4	3	1	1	1					
18. Otros	1	0	7	1	1					
S U M A:	100	100	100	100	100					

* Incluye también conceptos como 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 grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México indicaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (26% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (20%); tercero, la presencia de presiones inflacionarias en el país (8%); cuarto y quinto, la política fiscal que se está instrumentando y los incrementos de las tasas de interés externas (5% cada uno de esas dos variables). Los cinco factores anteriores absorbieron el 64% de las respuestas recabadas.

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

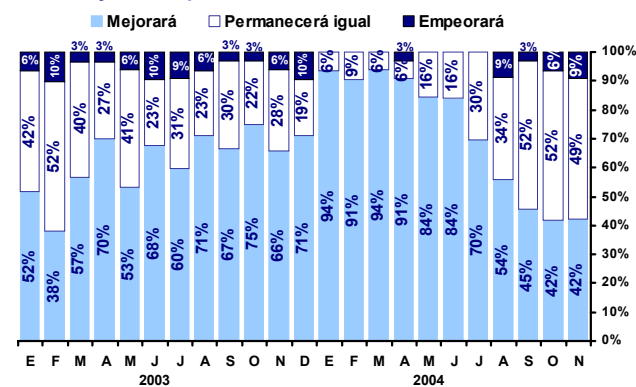
En su conjunto las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, no mostraron variación con relación a lo recabado en la encuesta del mes precedente. Ello fue el resultado neto del avance de algunos de los indicadores de confianza y descenso en otros. Así, el 42% de los consultores indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio en

México que en los seis meses pasados (42 y 45% lo expresó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, el 49% de los analistas señaló que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 9% consideró que empeorará. Por tanto, en la encuesta de noviembre el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (33%), pero más bajo que el que arrojó la encuesta del mes precedente (36%).

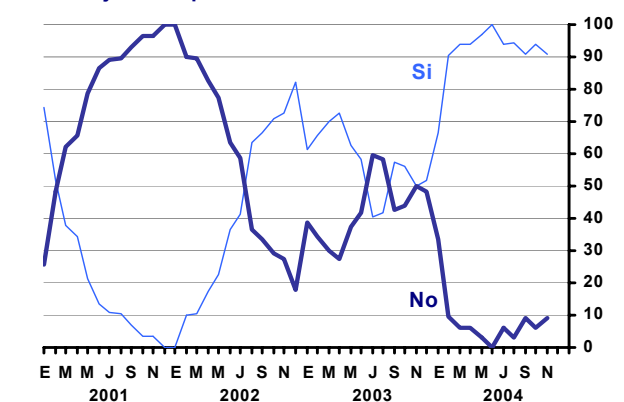
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2003						2004											
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	
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	
Permanecerá igual	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	
Empeorará	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Si	41	42	58	56	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	
No	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Si	81	87	91	94	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	
No	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	56	61	55	53	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	
Permanezca igual	34	36	36	41	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	
Disminuya	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	
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	
Mal momento para invertir	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	
No está seguro	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	

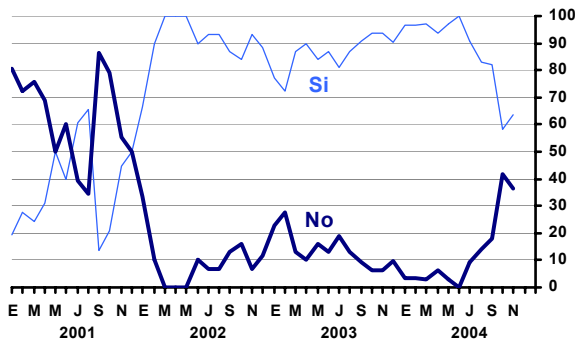
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses



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

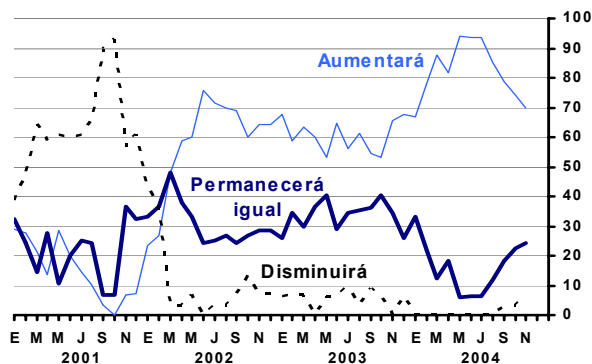


Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas

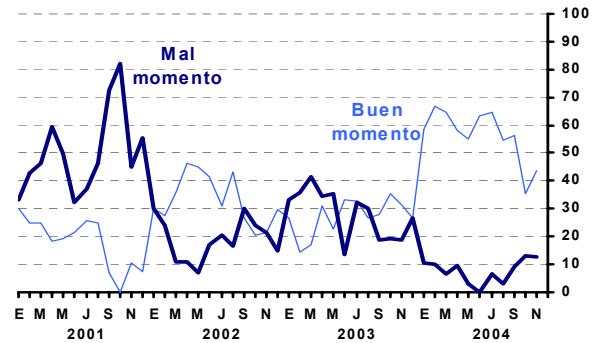


En las respuestas del resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, sobresale lo siguiente: i) 91% de los especialistas expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (94% lo indicó en la encuesta de octubre); ii) 64% de los analistas indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (58% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); iii) 70% de los consultores prevé que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 24% apuntó que permanecerá igual; y iv) el 44% de los especialistas evaluó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (35% lo consideró en la encuesta previa). Por otra parte, 44% de los encuestados precisó no estar seguro sobre este último asunto y el 12% calificó a dicha situación como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo en 32% y significativamente más alto que el obtenido en la encuesta de octubre (23%).

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

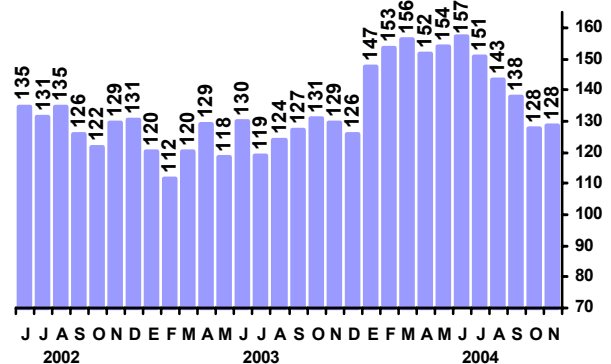


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



Las respuestas de los especialistas del sector privado a la encuesta de noviembre, mantuvieron sin cambio el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al resultante de la encuesta pasada. 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 noviembre, 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



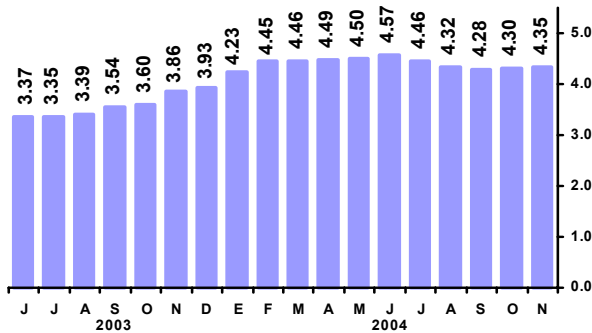
² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en 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 analistas encuestados prevén que en 2004 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 4.35% y que en 2005 resultará de 3.52%.

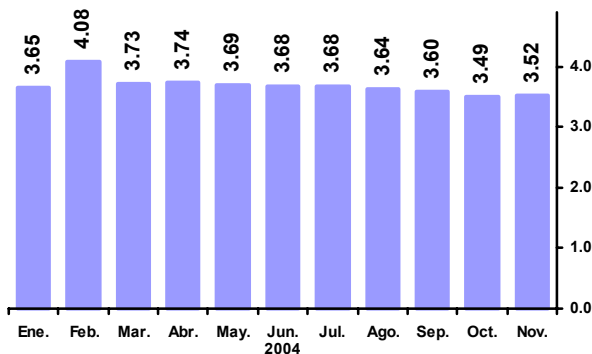
Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2004

Variación porcentual anual



Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005

Variación porcentual anual

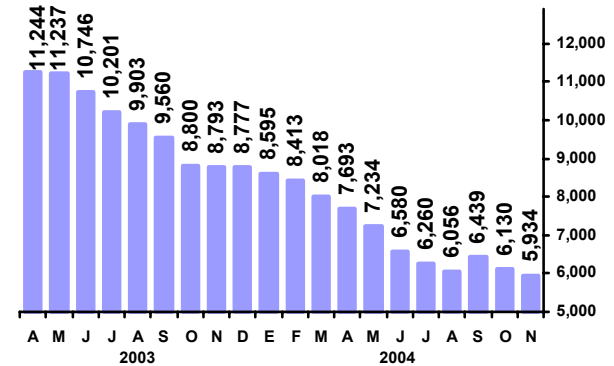


Por otra parte, se prevé que en el cuarto trimestre del presente año el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación resultará en promedio de 35.66 dólares por barril y de 31.66 dólares en todo 2004. Asimismo, los analistas estiman que en el año las exportaciones no petroleras crecerán 12.9% 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 28.36 dólares por barril; un déficit comercial en todo ese año de 8,343 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 12,117 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sume 13,643 millones de dólares. También predicen que las exportaciones no petroleras y las importaciones crecerán en dicho año a ritmos respectivos de 9.2 y 9.1%. En contraste, estiman que el valor de las exportaciones petroleras muestre un pequeño descenso de 1.1%.

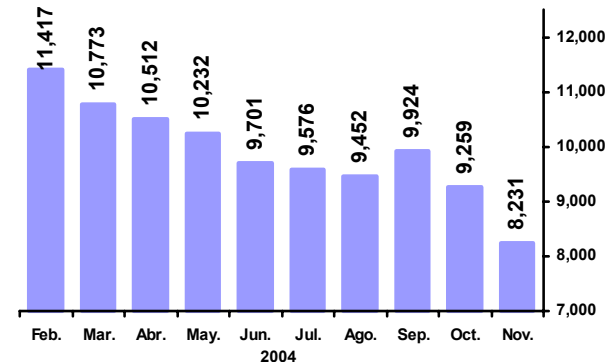
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004

Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005

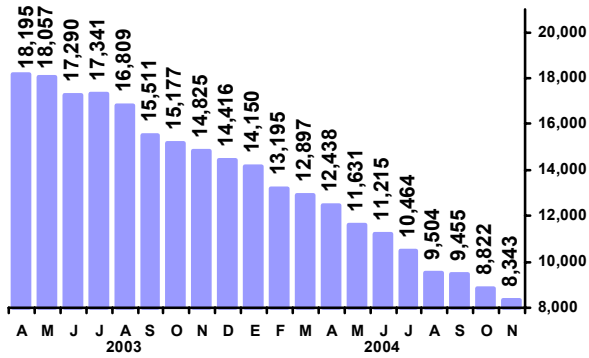
Millones de dólares



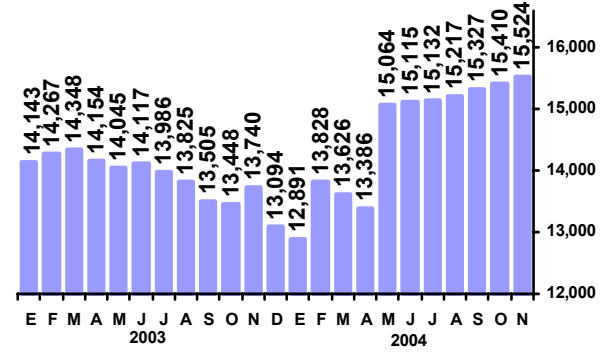
Sector Externo

Los pronósticos de los especialistas referentes a las cuentas externas, son los siguientes: se estima que en noviembre de este año el déficit comercial haya sido de 860 millones de dólares y que en diciembre resulte de 1,164 millones, con lo que en todo 2004 dicho saldo se ubicaría en 5,934 millones. Asimismo, para el año se calcula un saldo deficitario de la cuenta corriente por 8,231 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,524 millones de dólares.

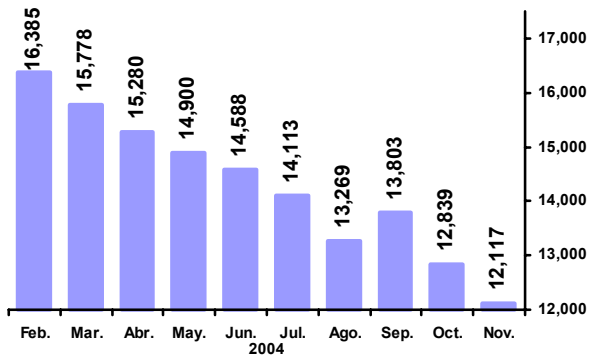
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa en 2004
Millones de dólares



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



Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa en 2005
Millones de dólares

