



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- Este documento presenta los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de enero de 2004, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 22 y el 30 de enero.
- Los resultados más sobresalientes de la encuesta de enero son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2004 se acrecentó ligeramente con respecto al recabado en la encuesta del mes pasado. Ahora bien, se anticipa que dicha inflación se mantendrá al cierre del año dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, alrededor de la meta; ii) los niveles previstos para las tasas de interés en los próximos meses fueron revisados a la baja, pero el nivel estimado para el cierre de 2004 se mantuvo prácticamente sin cambio; iii) disminución de los niveles esperados para el tipo de cambio durante los próximos meses; iv) la estimación sobre el crecimiento anual que registró el PIB en el cuarto trimestre de 2003 se mantuvo sin cambio, por lo que no se modificó el cálculo relativo al crecimiento económico en todo ese año. Por otra parte, se prevé que en el presente año y en 2005 repuntará el ritmo de crecimiento económico; v) para 2004 se anticipa que se incremente el empleo formal en el país, al igual que en 2005; vi) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado mostró una mejoría significativa; vii) los grupos de análisis económico del sector privado siguen señalando que los dos principales factores que podrían obstaculizar la actividad económica en México a lo largo de los próximos meses, son la ausencia de cambios estructurales en el país y la incertidumbre política interna.
- La estimación acerca de la inflación general mensual en enero medida mediante el INPC resultó de 0.51%. Asimismo, se anticipa que ese mes la inflación subyacente se ubique en 0.38%.
- Para 2004 se prevé una inflación general de 3.95%, tasa mayor a la de 3.86% que se recabó en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, también se anticipa para el presente año que la inflación subyacente cierre en 3.48%.
- En cuanto a la inflación general durante los siguientes doce meses (enero 2004-enero 2005) ésta se calcula en 3.94% y que en ese lapso la subyacente se ubique en 3.47%.
- Para 2005 los encuestados estiman que la inflación general resulte de 3.7%. Los analistas consideran que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. Así, se pronostica que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.65%.
- Los analistas esperan que en febrero y marzo de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean respectivamente de 4.6 y 4.53%.
- Los niveles anticipados para los próximos meses para la tasa del Cete a 28 días se redujeron un poco con respecto a los recabados en la encuesta del mes pasado. Así, los pronósticos para dicha tasa en febrero, marzo y abril son que ésta sea respectivamente de 5.33, 5.44, y 5.54%. Por otra parte, se considera que para los cierres de 2004 y 2005 la tasa respectiva resulte de 6.46 y 6.61%.
- Los niveles del tipo de cambio del peso mexicano que se estiman para los próximos meses se revisaron a la baja. Para el cierre de 2004 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 11.44 pesos por dólar y que al cierre de 2005 su nivel resulte de 11.80 pesos por dólar.

- Los consultores calculan que en el cuarto trimestre de 2003 el crecimiento del PIB haya sido de 1.83% a tasa anual, con lo que en todo ese año la tasa correspondiente se habrá ubicado en 1.16%. Por otra parte, se anticipa que en el año en curso y en 2005 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México a tasas respectivas de 3.15 y 3.63%.
- Los analistas estimaron que en 2003 la variación anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado haya resultado respectivamente de 2.4 y -1.6%. Los aumentos anuales calculados para ese año para el consumo y para la inversión del sector público se ubicaron en 1.9 y 9.2%. Por otra parte, para 2004 se prevé una reactivación significativa del gasto privado con crecimientos del consumo y de la inversión de ese sector de 3.4 y 4.1%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan en ese año incrementos de 1.9 y 2.7%.
- Los especialistas encuestados pronostican que en 2004 se elevará el empleo formal al incrementarse el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 303 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). En 2005 el repunte del empleo formal sería mayor al estimarse su aumento en 471 mil personas.
- En la encuesta de enero los cinco indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza observaron una mejoría con relación a lo reportado en los meses previos. Así, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 147 puntos, mientras que el resultante de la encuesta de hace un mes había sido de 126 puntos.
- Los analistas anticipan que en 2004 el crecimiento económico en los Estados Unidos sea de 4.23% y en 2005 de 3.65%.
- Los analistas encuestados reportaron 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 (31% de las respuestas); la incertidumbre política interna (con 15%); la debilidad del mercado interno (13%) y la incertidumbre respecto de la situación económica interna (9%). Esos cuatro factores absorbieron el 68% del total de las respuestas.
- El pronóstico para el presente año y 2005 acerca del déficit económico del sector público medido como proporción del PIB se estimó en 0.43% para ambos años.
- En cuanto a las cuentas externas, la estimación de los especialistas para el déficit de la cuenta corriente al cierre de 2003 es que haya resultado de 10,270 millones de dólares. Por otra parte, para enero del presente año se anticipa un déficit comercial mensual de 562 millones de dólares y que en todo el año sume 8,595 millones. La previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2004 es de 14,150 millones.
- Los analistas consultados prevén que, en general, la expansión del comercio exterior mejorará en 2004. Así, para el presente año se pronostica un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 7.4% y que las petroleras caigan 7.1%. Para las importaciones de mercancías se anticipa un crecimiento de 7.1%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el primero y segundo trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 24.44 y 22.41 dólares, y su promedio en el año resulte de 21.57 dólares.
- Los analistas encuestados anticipan que en 2004 el flujo de inversión extranjera directa (IED) será de 12,891 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por IED se ubique en 14,055 millones.

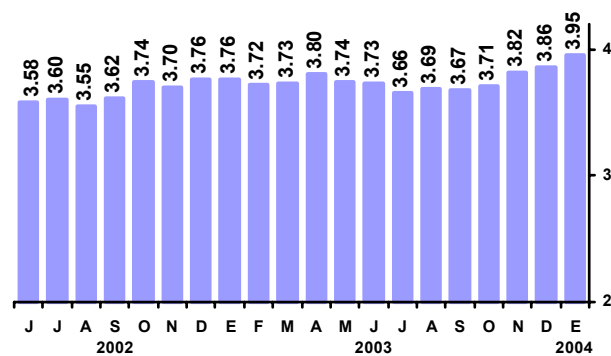
* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados estiman que en enero la inflación medida mediante el INPC será de 0.51% y que la inflación subyacente resultará de 0.38%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2004

Por ciento

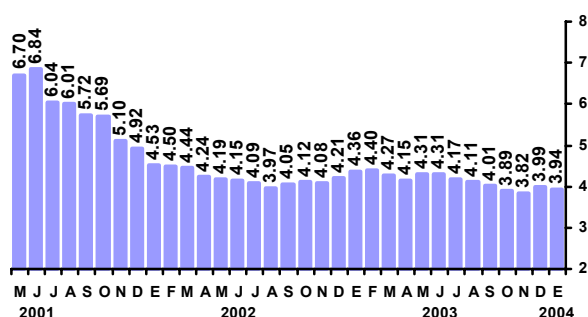


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

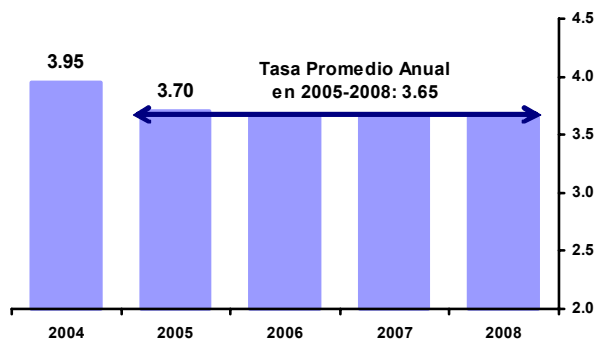
Para febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2004 los consultores calculan tasas de inflación mensual respectivas de 0.29, 0.36, 0.36, 0.25, 0.09, 0.2, 0.17, 0.29 y 0.49%. En cuanto a la inflación al cierre de 2004, las predicciones son de 3.95% para la general y de 3.48% para la subyacente. En lo que respecta a los pronósticos de inflación para los siguientes doce meses éstos resultaron de 3.94% y de 3.47% para la inflación general y la subyacente, respectivamente.

Por otra parte, el pronóstico para la inflación general en 2005 es de 3.7% y para el periodo 2005-2008 se anticipa una inflación promedio anual de 3.65%.

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



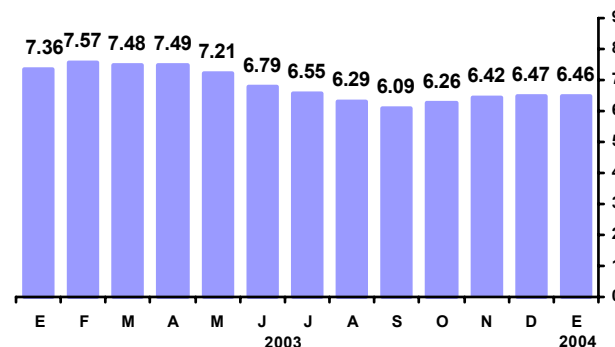
Expectativas de Inflación del INPC para el Corto y Largo Plazo
Por ciento



Tasas de Interés

Los pronósticos referentes a la tasa de interés del Cete a 28 días son que ésta se ubique respectivamente en febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2003, en 5.33, 5.44, 5.54, 5.58, 5.8, 5.97, 6.18 y 6.45 %. Para el cierre del presente año la previsión es de 6.46%. En lo que respecta al cierre de 2005 la estimación es que esta tasa resulte de 6.61 %.

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

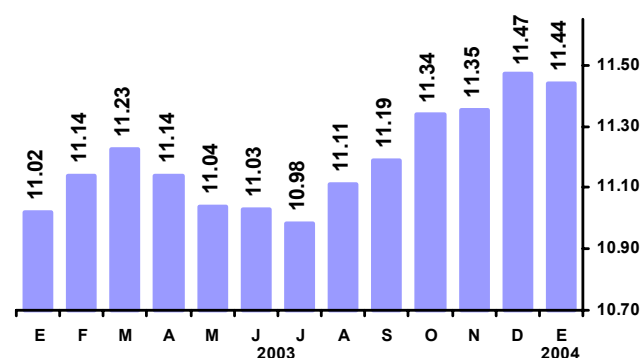


Tipo de Cambio

Los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se revisaron a la baja. Así, las previsiones para febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2004 se ubicaron respectivamente en 10.98, 11.01, 11.04, 11.08, 11.15, 11.20, 11.24 y 11.31 pesos por dólar y para el cierre del año en 11.44 pesos.

En lo que se refiere al cierre de 2005 se prevé que el nivel del tipo de cambio sea de 11.80 pesos por dólar.

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

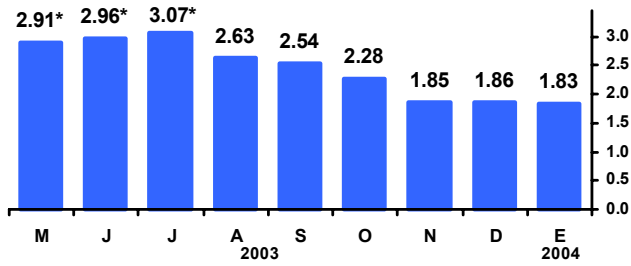


Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en el cuarto trimestre de 2003 el crecimiento anual del PIB real haya sido de 1.83%. Dicho resultado implicaría para todo 2003 un incremento del PIB de 1.16%. En lo referente a 2004 y 2005 se prevé que la actividad económica presente un mejor desempeño y que el crecimiento anual del PIB alcance respectivamente 3.15 y 3.63%.

Pronósticos de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2003

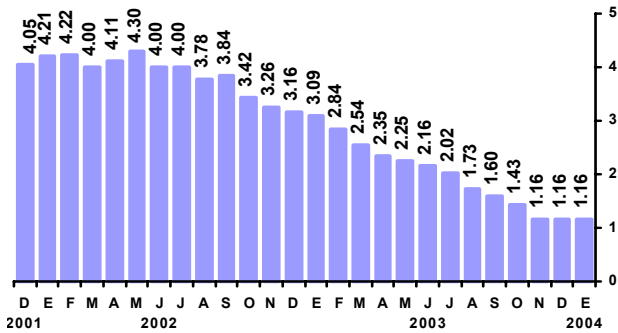
Tasa anual en por ciento



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

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003

Tasa anual en por ciento

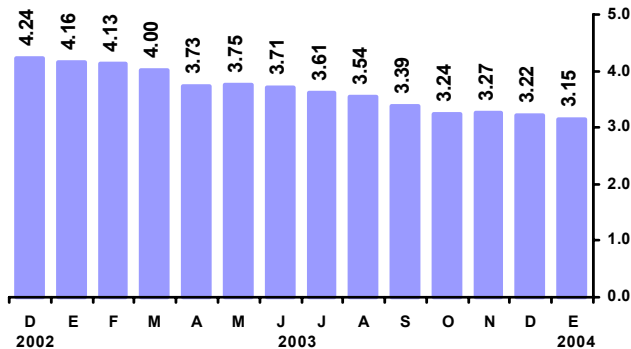


Los analistas calculan que en 2003 las variaciones anuales del consumo y de la inversión del sector privado hayan sido, respectivamente, de 2.4 y -1.6%. Por su parte, los pronósticos para ese año para el consumo y la inversión del sector público se ubicaron respectivamente en 1.9 y 9.2%.

Las previsiones relativas al crecimiento de esos renglones en el presente año resultaron respectivamente de 3.4 y 4.1% para el consumo y la inversión del sector privado, y los referentes al sector público fueron, en ese orden, de 1.9 y 2.7%.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004

Tasa anual en por ciento



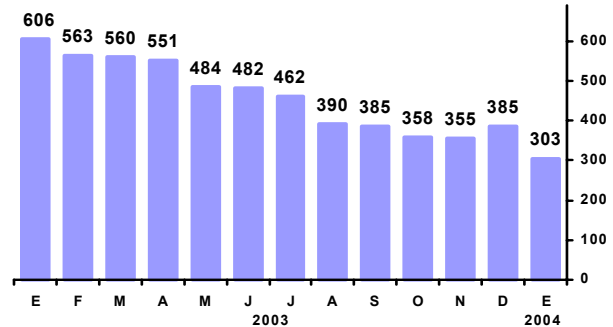
Empleo y Salarios

Los analistas encuestados estiman que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 303 mil personas

(variación del cierre de 2003 al cierre de 2004) y que en 2005 ese indicador de empleo formal se elevará en 471 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la predicción es que sus incrementos nominales a tasa anual en febrero y marzo de 2004 sean, respectivamente, de 4.60 y 4.53%.

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

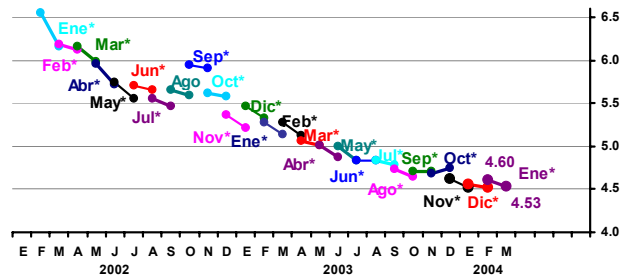
Miles de trabajadores



La mayoría de los analistas encuestados consideró que en los próximos meses los salarios continuarán creciendo en términos reales. Así, 86% de los consultados estima que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales aumentarán respecto a su nivel del segundo semestre de 2003. También 90% de los analistas prevé que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales subirán con relación a su nivel del primer semestre.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los consultores anticipan que en 2004 y 2005 las finanzas públicas del país registrarán déficit económicos 0.43 puntos porcentuales con respecto al PIB para ambos años.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los analistas encuestados señalaron que los principales factores que podrían entorpecer el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia,

los siguientes: la falta de avances en la instrumentación de medidas de cambio estructural (31% de las respuestas); la incertidumbre política interna (15%); la debilidad del mercado interno (13% de las respuestas) y la incertidumbre sobre la situación económica interna (9% de las respuestas). Los anteriores cuatro factores representaron el 68% de las respuestas recibidas.

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

| Encuestas de: | 2002 | | | | 2003 | | | | | | | | 2004 | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | |
| La ausencia de cambios estructurales en México | - | - | 2 | 5 | 4 | 0 | 13 | 13 | 20 | 22 | 22 | 20 | 23 | 21 | 27 | 22 | 27 | 31 |
| Incertidumbre política interna | 11 | 9 | 10 | 9 | 11 | 7 | 7 | 6 | 8 | 9 | 5 | 5 | 9 | 9 | 22 | 22 | 15 | 15 |
| Debilidad del mercado interno | 6 | 12 | 12 | 14 | 6 | 8 | 9 | 12 | 13 | 18 | 20 | 21 | 20 | 17 | 15 | 12 | 13 | 13 |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 7 | 9 | 10 | 7 | 4 | 6 | 9 | 8 | 8 | 11 | 16 | 15 | 13 | 13 | 16 | 14 | 9 | 9 |
| Disponibilidad de financiamiento interno | 2 | 2 | 1 | 2 | 1 | 0 | 1 | 1 | 4 | 3 | 2 | 1 | 3 | 2 | 2 | 2 | 6 | 6 |
| La política fiscal que se está instrumentando | 5 | 6 | 5 | 7 | 3 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 4 | 1 | 1 | 3 | 7 | 6 | 6 |
| Aumento en los costos salariales | 0 | 2 | 1 | 1 | 0 | 2 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial | 31 | 29 | 29 | 26 | 27 | 30 | 28 | 31 | 29 | 26 | 24 | 20 | 23 | 16 | 11 | 3 | 3 | 3 |
| Lenta recuperación de los salarios reales | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Problemas de inseguridad pública | 0 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 2 | 1 | 3 | 0 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior | 6 | 5 | 5 | 5 | 3 | 3 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 1 | 3 | 1 | 1 |
| El precio de exportación de petróleo | 0 | 0 | 1 | 2 | 4 | 1 | 2 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Elevado costo del financiamiento interno | 2 | 2 | 0 | 0 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 1 | 3 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Incertidumbre cambiaria | 3 | 1 | 1 | 1 | 3 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| La política monetaria que se está aplicando | 2 | 1 | 0 | 2 | 1 | 2 | 0 | 1 | 1 | 1 | 2 | 0 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Los niveles de las tasas de interés externas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inestabilidad financiera internacional | 14 | 10 | 9 | 4 | 12 | 8 | 7 | 6 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inestabilidad política internacional | 8 | 3 | 1 | 7 | 14 | 14 | 17 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Presiones inflacionarias en nuestro país | 1 | 2 | 5 | 2 | 2 | 0 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 4 | 4 | 3 | 5 | 2 | 0 | 2 | 2 |
| Suma: | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

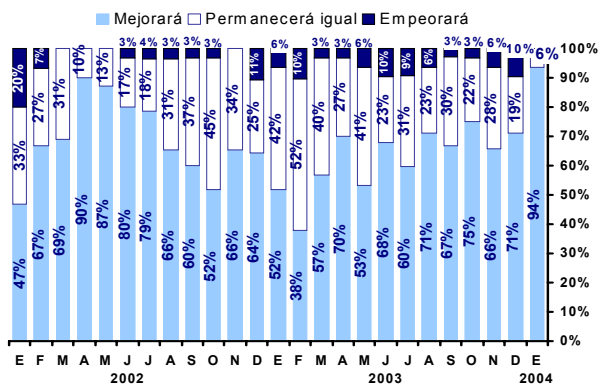
Las respuestas a la encuesta de enero relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses registraron una mejoría significativa con relación a la visión recabada por la encuesta del mes precedente. Así, 94% de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los

negocios será más propicio que en los seis meses pasados (71 y 66% lo expresó hace uno y dos meses). Por otra parte, 9% de los consultores señaló que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y ninguno consideró que se debilitará. Por tanto, en la encuesta de enero el balance de respuestas para esta variable mostró un signo positivo (94%), muy superior al obtenido en la encuesta del mes precedente que fue de 61%.

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

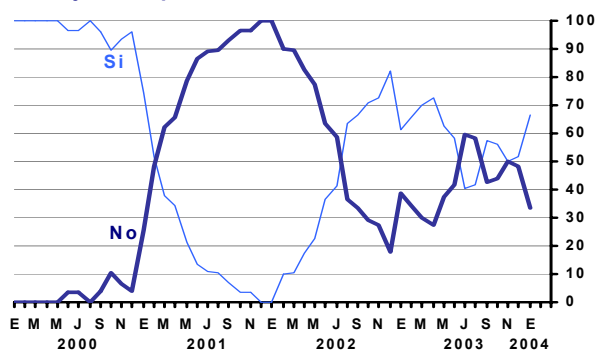
| Encuesta de | 2002 | | | | | | | | | | | | 2003 | | | | | | | | | | | | 2004 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|------|
| | Ene. | Mar. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | | |
| 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 | 71 | 94 | | |
| Permanezca igual | 33 | 31 | 13 | 17 | 18 | 31 | 37 | 45 | 34 | 25 | 42 | 52 | 40 | 27 | 41 | 23 | 31 | 23 | 30 | 22 | 28 | 19 | 6 | | |
| Empeorará | 20 | 0 | 0 | 3 | 4 | 3 | 3 | 3 | 0 | 11 | 6 | 10 | 3 | 3 | 6 | 10 | 9 | 6 | 3 | 3 | 6 | 10 | 0 | | |
| 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 | 52 | 67 | | |
| No | 100 | 90 | 77 | 63 | 59 | 37 | 33 | 29 | 28 | 18 | 39 | 34 | 30 | 27 | 37 | 42 | 59 | 58 | 42 | 44 | 50 | 48 | 33 | | |
| 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 | 90 | 97 | | |
| No | 33 | 0 | 0 | 10 | 7 | 7 | 13 | 16 | 7 | 12 | 23 | 28 | 13 | 10 | 16 | 13 | 19 | 13 | 9 | 6 | 6 | 10 | 3 | | |
| 4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses? | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aumento | 23 | 48 | 60 | 76 | 71 | 70 | 69 | 60 | 64 | 64 | 68 | 59 | 63 | 60 | 53 | 65 | 56 | 61 | 55 | 53 | 66 | 68 | 67 | | |
| Permanezca igual | 33 | 48 | 33 | 24 | 25 | 27 | 24 | 27 | 29 | 29 | 26 | 34 | 30 | 37 | 41 | 29 | 34 | 36 | 36 | 41 | 34 | 26 | 33 | | |
| Disminuya | 43 | 3 | 7 | 0 | 4 | 3 | 7 | 13 | 7 | 7 | 6 | 7 | 7 | 0 | 6 | 6 | 9 | 3 | 9 | 6 | 0 | 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 | 27 | 59 | | |
| 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 | 26 | 10 | | |
| No está seguro | 40 | 54 | 48 | 41 | 48 | 40 | 43 | 55 | 57 | 56 | 40 | 50 | 42 | 35 | 42 | 53 | 35 | 43 | 53 | 45 | 50 | 47 | 31 | | |

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

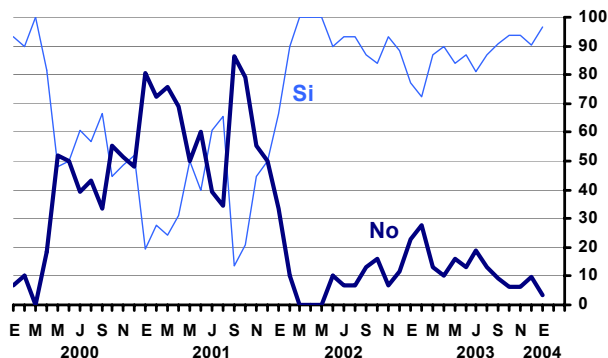
Porcentaje de respuestas



Casi todos los demás indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo se modificaron al alza. En las respuestas recabadas sobresale lo siguiente: i) 67% de los encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (52% lo señaló en la encuesta de diciembre); ii) 97% de los analistas indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (90 y 94% lo estimó en las encuestas de hace uno y dos meses); iii) 67% de los especialistas consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y ninguno anticipó que se reducirá; y iv) el 59% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión, proporción más alta que la señalada hace un mes. Por otra parte, 31% de los encuestados comentó 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%.

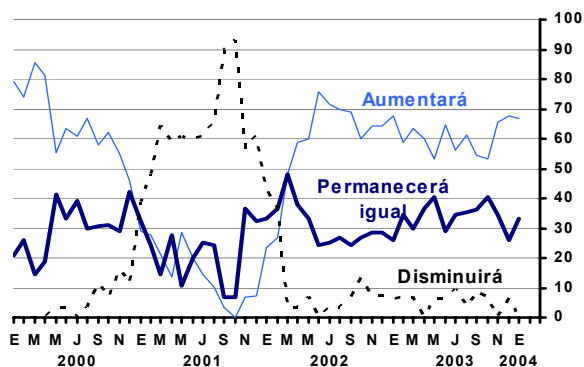
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



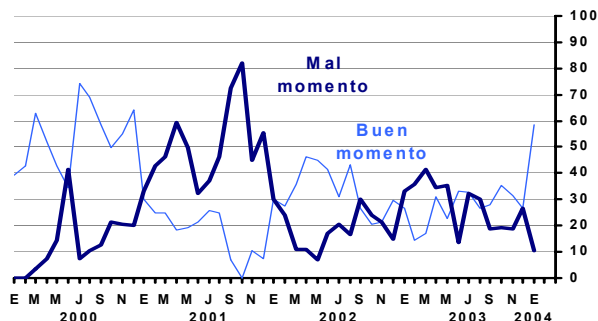
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



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

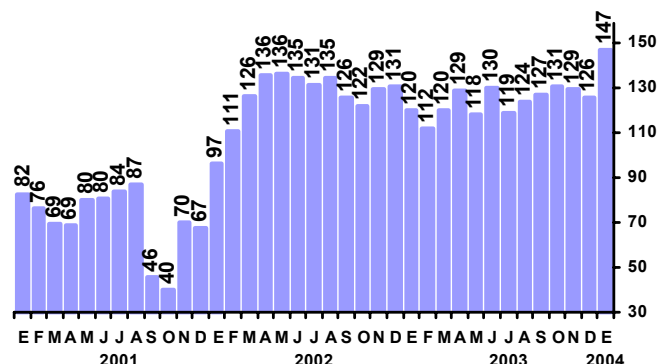
Porcentaje de respuestas



Las respuestas a la encuesta de enero muestran un ascenso importante del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que mide 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 aparecen en la gráfica adjunta. De esa

manera, en enero este índice arrojó un nivel de 147 puntos (base 1998=100)².

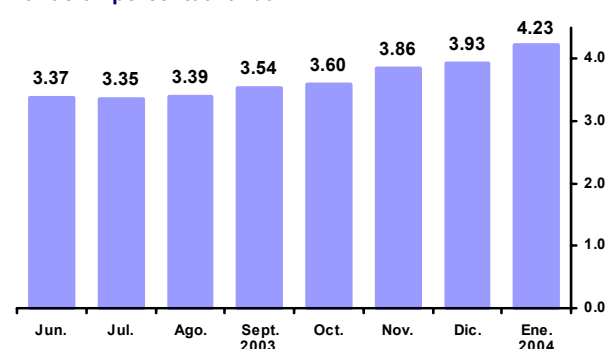
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100



Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores económicos pronostican que en 2004 el crecimiento económico de los Estados Unidos será de 4.2% y que en 2005 resultará de 3.7%.

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



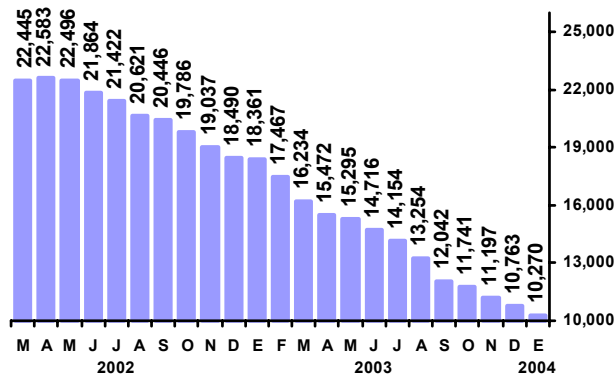
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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

Sector Externo

Los analistas calculan que en 2003 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se haya ubicado en 10,270 millones de dólares.

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

Millones de dólares

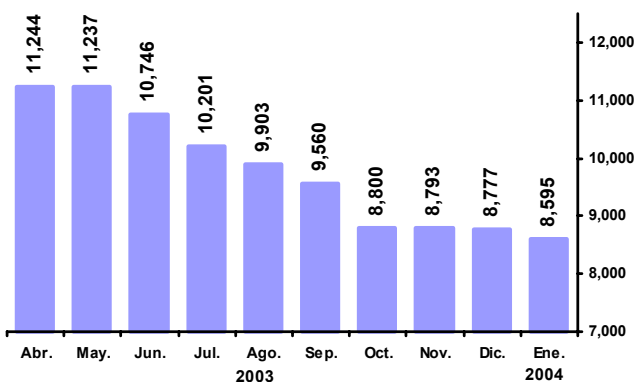


Las previsiones para 2004 en materia de cuentas externas son las siguientes: se calcula que en enero el déficit comercial resulte de 562 millones de dólares y en todo el año se ubique en 8,595 millones; que el saldo deficitario de la cuenta corriente alcance 14,150 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sea de 12,891 millones de dólares. Para la mezcla mexicana de crudo de exportación se estima un precio promedio de 24.44 y 22.41 dólares por barril en el primero y segundo trimestres del año y de 21.57 dólares por barril para todo el año. Asimismo, se pronostica que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 7.4% y las importaciones de mercancías 7.1%.

Finalmente, los especialistas consultados anticipan para 2005 una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 14,055 millones de dólares

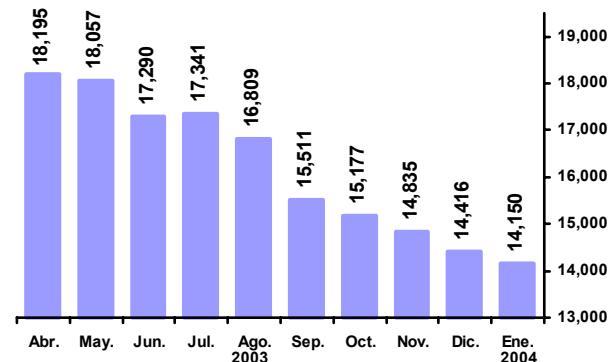
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2004

Millones de dólares



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

Millones de dólares



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

Millones de dólares

