



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente a marzo de 2004, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México con la participación de 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 24 de marzo y el 1° de abril.*
- *Los resultados más sobresalientes en la encuesta de marzo son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2004 se mantuvo muy cercano al recabado por la encuesta del mes pasado, pero siguió siendo superior a la meta para el año; ii) las predicciones de las tasas de interés para los próximos meses y al cierre del año permanecieron prácticamente sin cambio; iii) tampoco presentaron modificación las expectativas para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año; iv) la estimación sobre el crecimiento económico en 2004 también resultó muy cercana a la recabada hace un mes e implica una mejoría significativa con relación al registrado el año pasado; v) para este año y para 2005 se anticipa un avance significativo del empleo formal en el país; vi) se incrementó el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado, luego de que ya había repuntado de manera importante en los primeros dos meses del año; y vii) una vez más los grupos de análisis económico del sector privado señalaron que los dos principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses, son la falta de avance en las medidas de cambio estructural pendientes y la incertidumbre política interna.*
- *Para 2004 se prevé una inflación general de 4.23%, tasa muy cercana a la de 4.2% recabada en la encuesta de febrero pasado. Por otra parte, también se estima que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.55%.*
- *La estimación acerca de la inflación general mensual en marzo medida mediante el INPC resultó de 0.37%. Asimismo, se anticipa que ese mes la inflación subyacente se ubique en 0.35%.*
- *En lo referente a la inflación general durante los siguientes doce meses (marzo 2004 - marzo 2005) las estimaciones fueron como sigue: 3.82% y que en ese lapso la subyacente sea de 3.50%.*
- *Los encuestados anticipan que en 2005 la inflación general será de 3.76% y que en 2006 se ubicará en 3.67%. En general, los analistas siguen considerando 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 será de 3.64%.*
- *Los analistas encuestados prevén que en abril y mayo de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de 4.56 y 4.54%, respectivamente.*
- *Los niveles anticipados para los próximos meses para la tasa del Cete a 28 días se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a los obtenidos en la encuesta del mes pasado. De esa manera, los pronósticos de dicha tasa para abril, mayo y junio son que ésta resulte respectivamente de 6.14, 5.95 y 6.05%. Por otra parte, se prevé que al cierre de 2004 y de 2005 la tasa respectiva se ubique en 6.69 y 6.9%.*

- Los niveles estimados para el tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses se mantuvieron prácticamente en los niveles de la encuesta de hace un mes. Para el cierre del año en curso se prevé que el tipo de cambio resulte de 11.43 pesos por dólar y que al cierre de 2005 su nivel sea de 11.81 pesos por dólar.
- Los analistas pronostican que en los trimestres primero, segundo y tercero de este año el crecimiento del PIB sea a tasa anual de 2.83, 3.12 y 3.46% y que en todo 2004 se ubique en 3.23%, tasa muy cercana a la de 3.25% recabada en la encuesta del mes previo. Por otra parte, se predice que en 2005 el ritmo de crecimiento económico de México repuntará a una tasa de 3.7 %.
- Los consultores prevén que en el presente año se mantendrá la expansión del consumo privado y que la inversión de ese sector observará un cierto repunte con crecimientos respectivos de 3.4 y 4%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipa en el año incrementos de 2 y 3.2%.
- Los especialistas encuestados consideran que en 2004 mejorará la generación de empleos formales y el pronóstico es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 314 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). Por su parte, el pronóstico para 2005 es que el repunte del empleo formal sea mayor con un aumento de 427 mil personas.
- Los resultados de la encuesta de marzo muestran que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en 156 puntos. Este nivel es superior al obtenido en la encuesta de hace un mes que había sido de 153 puntos.
- En cuanto al crecimiento económico en los Estados Unidos, los consultores anticipan que en 2004 y 2005 resultará de 4.46% y 3.73%, respectivamente.
- Los analistas señalaron que los tres 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 (30% de las respuestas); la incertidumbre política interna (con 16%); y la debilidad del mercado interno (9%). Esos tres factores absorbieron el 55 % del total de las respuestas.
- Los especialistas pronostican que en el

presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará de 0.42% y para 2005 de 0.41%

- En lo referente a las cuentas externas, se anticipa para marzo del presente año un déficit comercial mensual de 357 millones de dólares y que en todo 2004 sume 8,018 millones. Por su parte, la previsión en el año para el déficit de la cuenta corriente es de 12,897 millones de dólares.
- Los analistas prevén que en 2004 el intercambio comercial con el exterior mostrará un mayor dinamismo que en 2003. Así, se pronostica para el año un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 6.7% y que las petroleras caigan 1.7%. Respecto a las importaciones de mercancías se anticipa un crecimiento de 7%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el segundo y tercer trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 24.55 y 23.02 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 23.52 dólares.
- Por último, los consultores encuestados consideraron que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa (IED) sea de 13,626 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por IED resulte de 13,725 millones.

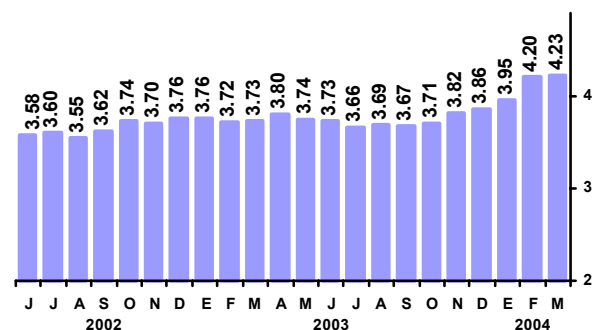
* * * * *

Inflación

Los consultores encuestados anticipan que en marzo la inflación medida mediante el INPC será de 0.37 % y que la inflación subyacente se ubicará en 0.35 %.

Expectativas de Inflación del INPC para 2004

Por ciento

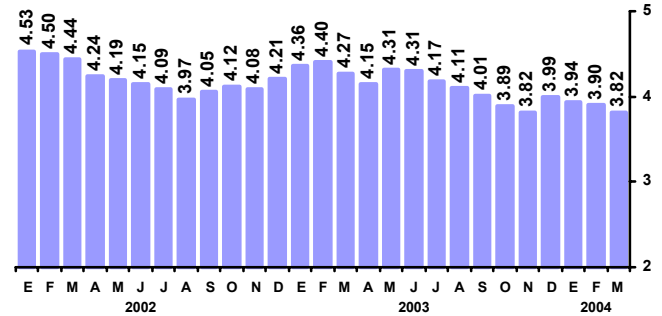


1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

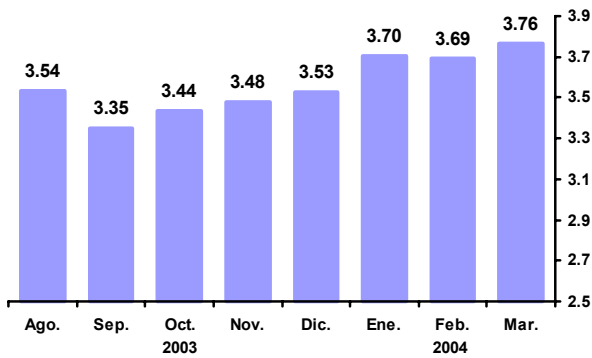
Para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2004 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.23, 0.08, 0.18, 0.16, 0.26, 0.47, 0.3, 0.56 y 0.33%. Para el mes de enero de 2005 la previsión es de 0.48%.

En cuanto a la inflación al cierre de 2004, las predicciones son de 4.23% para la general y de 3.55% para la subyacente. En lo que respecta a los pronósticos de inflación para los siguientes doce meses se tiene lo siguiente: 3.82 % y 3.5 % para la inflación general y la subyacente.

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

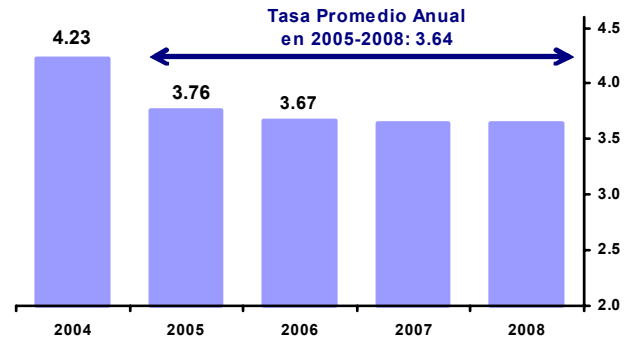


Expectativas de Inflación del INPC para 2005
Por ciento

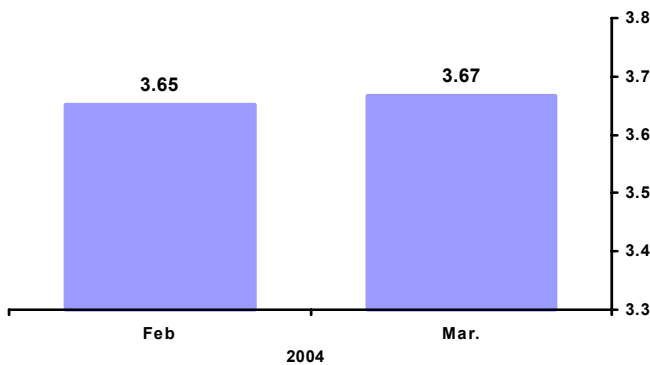


La previsión para la inflación general al cierre de 2005 es de 3.76% y para 2006 de 3.67%. Por su parte, para el periodo 2005-2008 se prevé una inflación promedio anual de 3.64%.

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



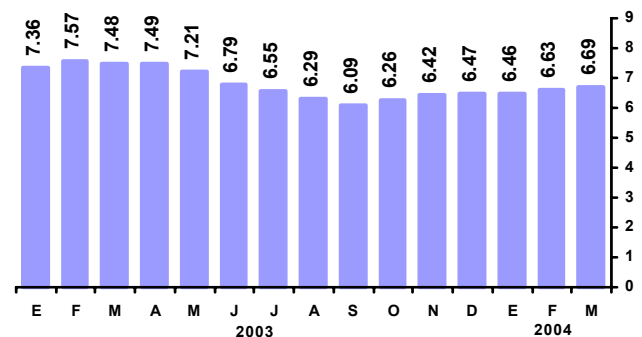
Expectativas de Inflación del INPC para 2006
Por ciento



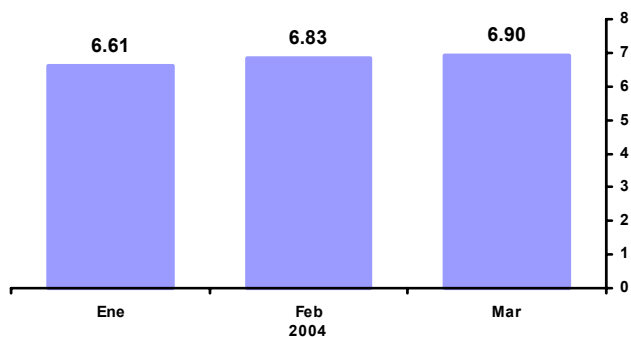
Tasas de Interés

Los pronósticos recabados con relación a la tasa de interés del Cete a 28 días resultaron respectivamente en abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 de 6.14, 5.95, 6.05, 6.12, 6.25, 6.48, 6.55, y 6.64%. Para el cierre del presente año se anticipa que dicha tasa se ubique en 6.69 %. En lo que respecta al cierre de 2005 la estimación indica una tasa de 6.9 %.

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



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

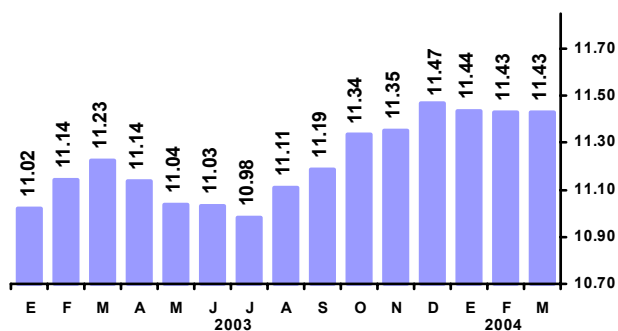


Tipo de Cambio

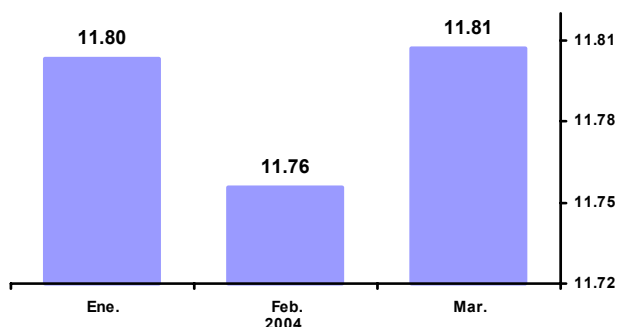
Los pronósticos referentes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin modificación. De esa manera, las previsiones para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 se ubicaron respectivamente en 11.07, 11.09, 11.15, 11.21, 11.24, 11.30, 11.37 y 11.43 pesos por dólar y para el cierre del año en curso en 11.43 pesos.

El nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 se prevé en 11.81 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

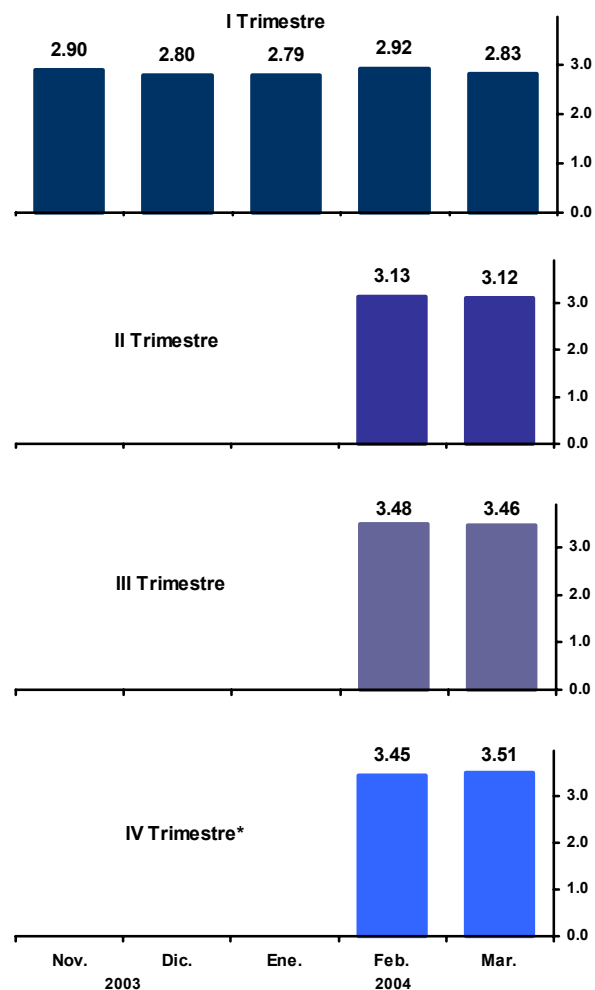


Actividad Económica

Los consultores encuestados calculan que en los trimestres primero, segundo y tercero del presente año, el crecimiento a tasa anual del PIB real resultará de 2.83, 3.12 y 3.46%. Según previsiones en todo 2004 dicho PIB aumentará 3.23%, con lo que la tasa anual implícita del cuarto trimestre de este año sería de 3.51%. En 2005 se prevé que la actividad económica muestre un mayor crecimiento del PIB con una tasa de 3.7%.

Pronósticos de Crecimiento Económico Trimestrales para 2004

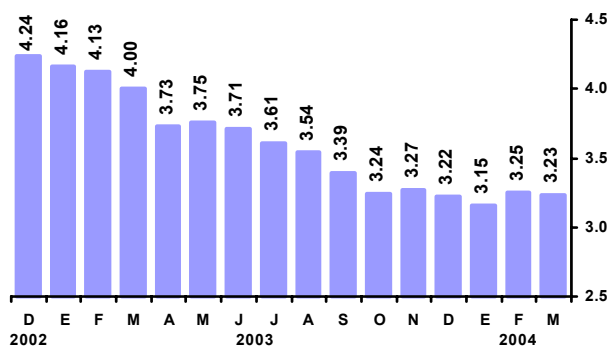
Tasa anual en por ciento



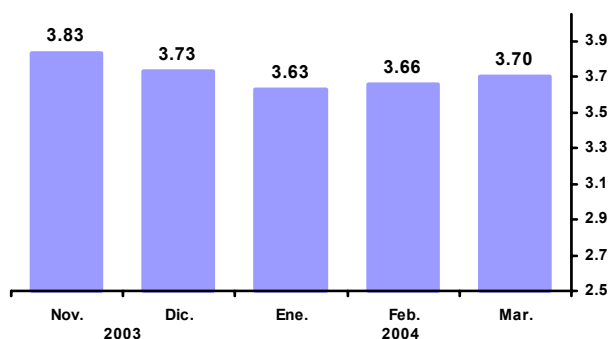
* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los analistas estiman que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado serán de 3.42 y 3.96%. Por su parte, los pronósticos para este año relativos al consumo y a la inversión del sector público se ubican en 2.04 y 3.23%.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004
Tasa anual en por ciento



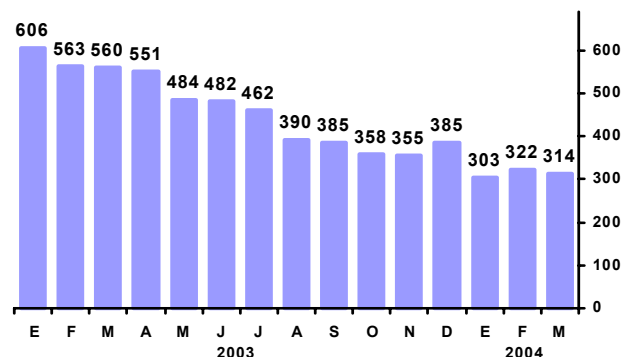
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento



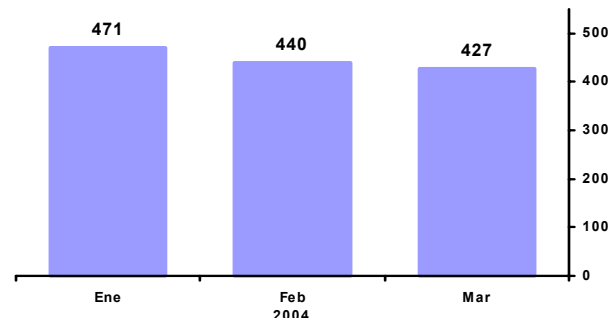
Empleo y Salarios

Los especialistas encuestados anticipan que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 314 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). El pronóstico para 2005 es que dicho indicador crezca en 427 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, la predicción es que en términos nominales se incrementen en abril y mayo de 2004 en 4.56 y 4.54%.

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

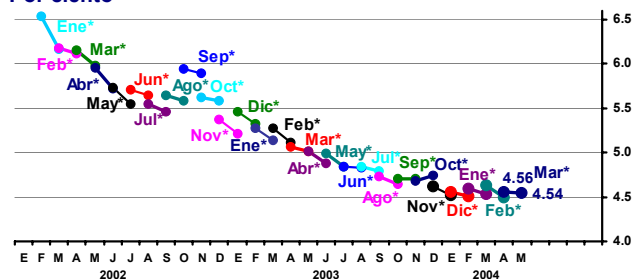


Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005
Miles de trabajadores



La mayoría de los analistas encuestados consideró que en los próximos meses los salarios en términos reales continuarán creciendo. Así, 86% de ellos estimó que durante el primer semestre de 2004 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2003. Además, 93% de los consultores prevén que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales subirán respecto 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 pronostican en 2004 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico de 0.42 puntos porcentuales con respecto al PIB y que para 2005 será de 0.41.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Según los encuestados, 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: la falta de avances en materia de cambio estructural (30% de las respuestas); la incertidumbre política interna (16%); la debilidad del mercado interno (9%), la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial y la disponibilidad de financiamiento interno (5% de las respuestas cada uno de esos dos factores). Los anteriores cinco factores representaron el 65% 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									2004			
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
La ausencia de cambios estructurales en México	4	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27	22	27	31	29	30
Incertidumbre política interna	9	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9	22	22	15	15	16
Debilidad del mercado interno	14	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17	15	12	13	12	9
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	27	30	28	31	29	26	24	20	23	16	11	3	3	3	5
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2	2	2	6	5	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	7	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13	16	14	9	4	4
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	7	4
Inestabilidad política internacional	7	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0	0	1	0	1	3
La política fiscal que se está instrumentando	7	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1	3	7	6	3	3
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	5	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0	1	3	1	1	2
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	2	1	2
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	0	0	1	1	2
El precio de exportación de petróleo	2	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1	0	1	1	2	1
Elevado costo del financiamiento interno	0	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	1	0	1	0	1
Incertidumbre cambiaria	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	2	1
Inestabilidad financiera internacional	4	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1
La política monetaria que se está aplicando	2	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2	1	1	1	3	1
Problemas de inseguridad pública	1	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1	1	2	2	1	1
Aumento en los costos salariales	1	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	2	3	3	0	0
Otros	2	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5	2	0	2	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

Las respuestas obtenidas en la encuesta de marzo relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron un ascenso con relación a las opiniones captadas en la encuesta de febrero. Así, 94% de los analistas señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (91 y 94%

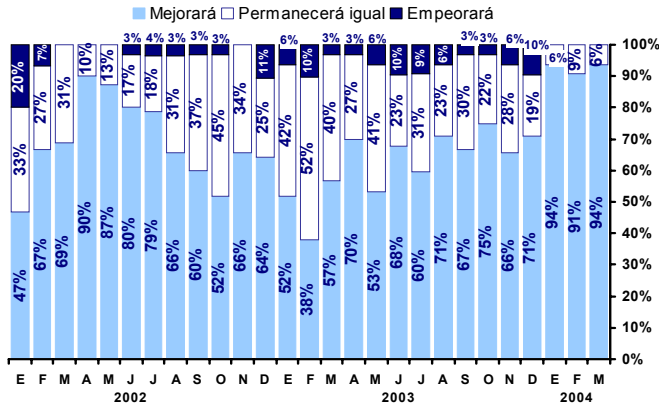
lo comentó hace uno y dos meses). Por otra parte, el restante 6% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación; en consecuencia, ninguno expresó que éste vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de marzo el balance de respuestas para esta variable fue positivo y de mayor magnitud (94%), que el de la encuesta del mes precedente que fue de 91%.

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

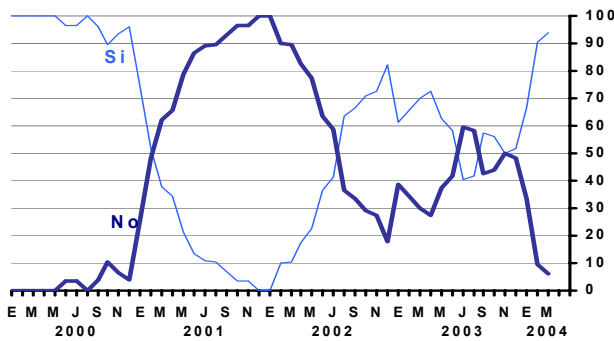
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2002		2003										2004				
	Sep.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
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	64	52	38	57	70	53	68	60	71	67	75	66	71	94	91	94
Permanecerá igual	37	25	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22	28	19	6	9	6
Empeorará	3	11	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																	
Sí	67	82	61	66	70	73	63	58	41	42	58	56	50	52	67	90	94
No	33	18	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10	6
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																	
Sí	87	88	77	72	87	90	84	87	81	87	91	94	94	90	97	97	97
No	13	12	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3	3
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																	
Aumente	69	64	68	59	63	60	53	65	56	61	55	53	66	68	67	78	88
Permanezca igual	24	29	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22	13
Disminuya	7	7	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6	0	6	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																	
Buen momento para invertir	27	30	27	14	17	31	23	34	33	27	28	36	31	27	59	67	65
Mal momento para invertir	30	14	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10	6
No está seguro	43	56	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23	29

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

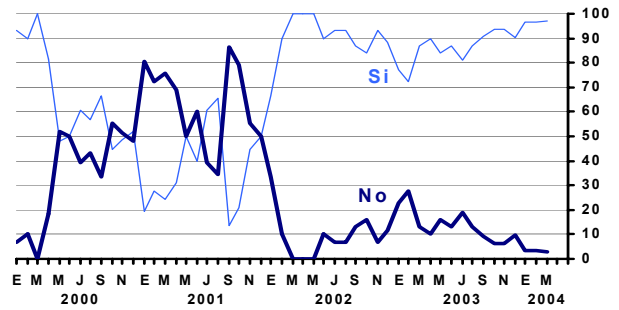


La mayoría del resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron avance. En las respuestas recabadas destaca lo siguiente: i) 94% de los encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (90% lo consideró en la encuesta de febrero); ii) 97% de los analistas precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (también 97 % lo indicó en las encuestas de hace uno y dos meses); iii) 88 % de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y ninguno anticipó que se reducirá; y iv) el 65 % de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (67 % en la encuesta previa). Por otra parte, 29% de los encuestados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 6% apreció que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones. En consecuencia, el balance de

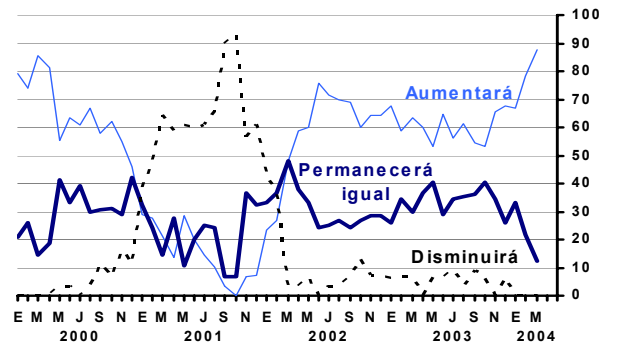
respuestas para esta pregunta resultó positivo en 58%.

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

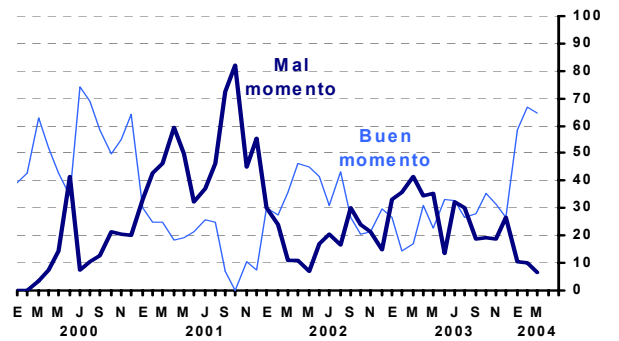
Porcentaje de respuestas



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



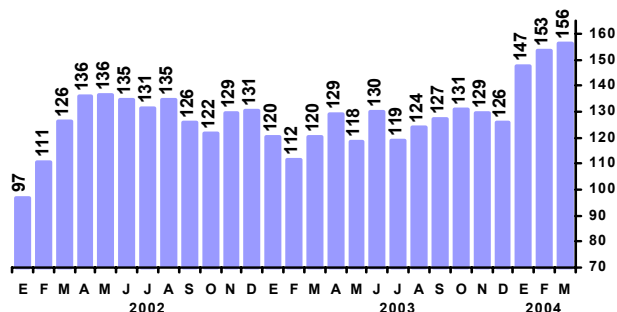
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas en la encuesta de marzo implicaron un aumento del nivel del el 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. En marzo el índice referido se ubicó

en 156 puntos, nivel superior al registrado en febrero pasado (base 1998=100)².

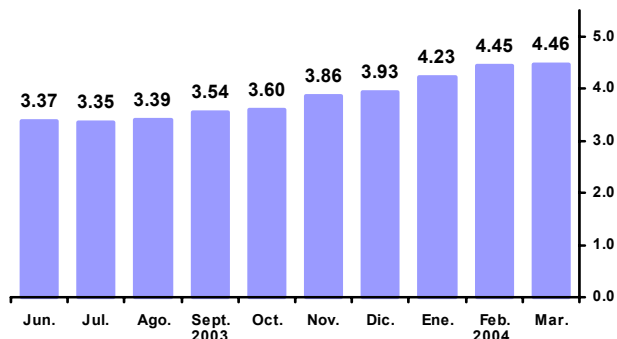
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



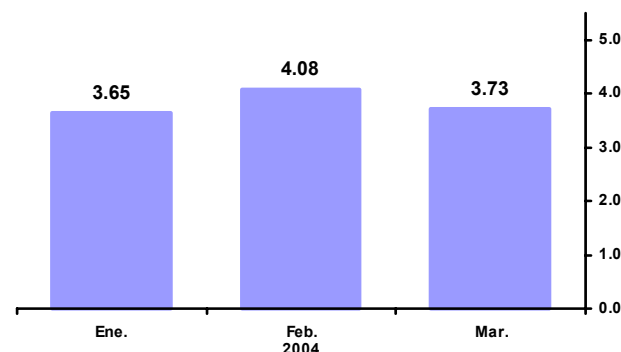
Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

Los consultores encuestados estiman que en 2004 el crecimiento económico de los Estados Unidos será de 4.46% y que en 2005 resultará de 3.73%.

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



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



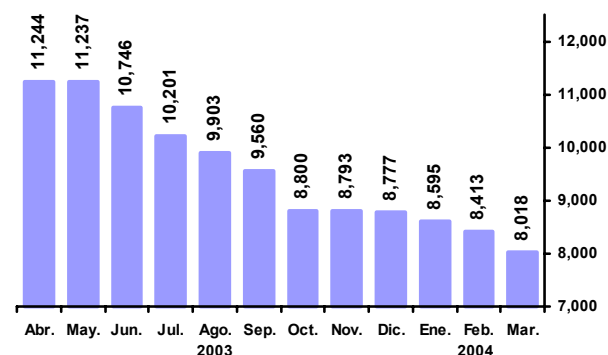
Sector Externo

Los pronósticos para 2004 en lo referente a las cuentas externas son los siguientes: un déficit comercial en marzo de 357 millones de dólares y en todo el año de 8,018 millones; que el saldo deficitario de la cuenta corriente se ubique en 12,897 millones y que la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa resulte de 13,626 millones de dólares. Para la mezcla mexicana de crudo de exportación se estima un precio promedio de 24.55 y 23.02 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 23.52 dólares por barril para todo el año. Además, se anticipa que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 6.7% y las importaciones de mercancías 7%.

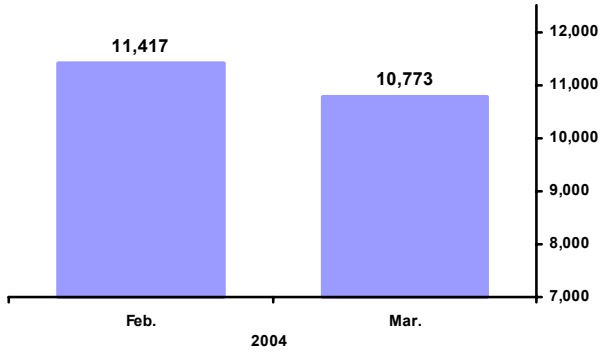
Finalmente, los especialistas consultados pronostican para 2005 un déficit comercial de 10,773 millones de dólares, que el de la cuenta corriente resulte de 15,778 millones y que el flujo de inversión extranjera directa se ubique en 13,725 millones de dólares

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.

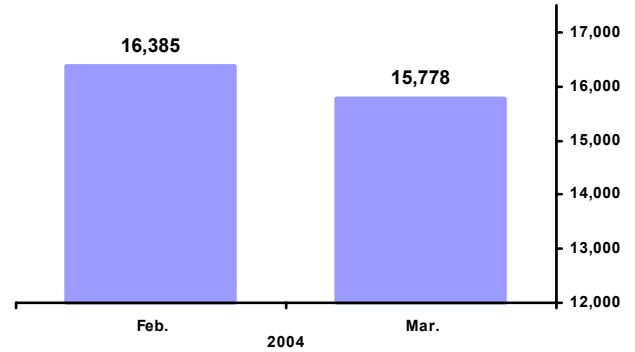
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2004
Millones de dólares



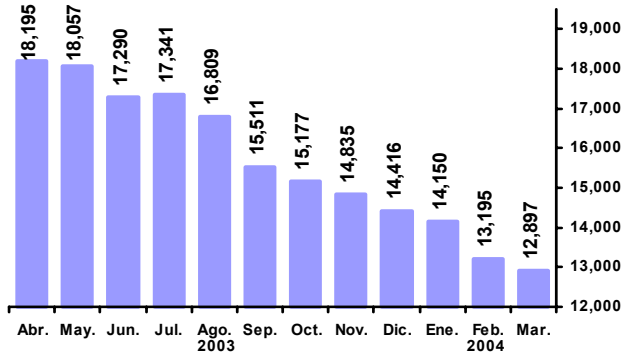
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



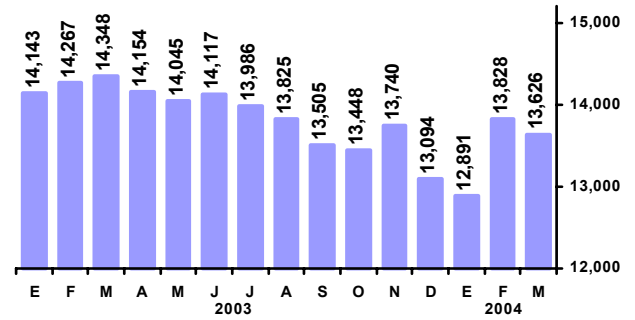
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005
Millones de dólares



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



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

