



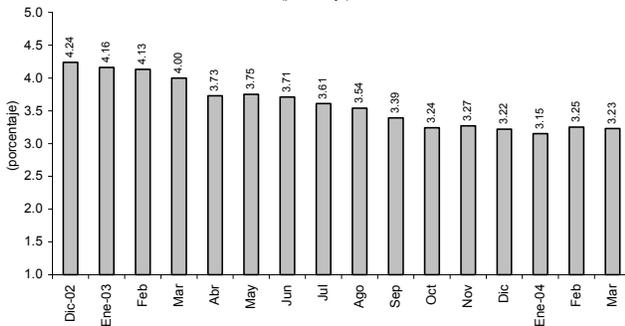
EXPECTATIVA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

Encuesta del Banco de México al Sector Privado

Disminuye Marginalmente la Expectativa de Crecimiento Económico del Sector Privado a 3.23 por ciento para 2004

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado ^{1/} de marzo pasado, se espera que el crecimiento económico para 2004 sea de 3.23 por ciento anual, 0.02 puntos porcentuales por debajo al estimado en la encuesta del mes previo y 0.01 puntos porcentuales por arriba de lo estimado en diciembre de 2003. Esta apreciación de crecimiento está casi en línea con el 3.1 por ciento estimado en los Criterios Generales de Política Económica para 2004 (CGPE-2004). En la misma Encuesta se estima un crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.83, 3.12 y 3.46 por ciento para el primero, segundo y tercer trimestre de 2004, respectivamente; mientras que para 2005 se estima una tasa de crecimiento real de 3.7 por ciento, dicha cifra es 0.5 puntos porcentuales inferior a la estimada en los CGPE-2004.

Gráfica 1
México: Expectativa de Crecimiento del PIB para 2004 (porcentaje)



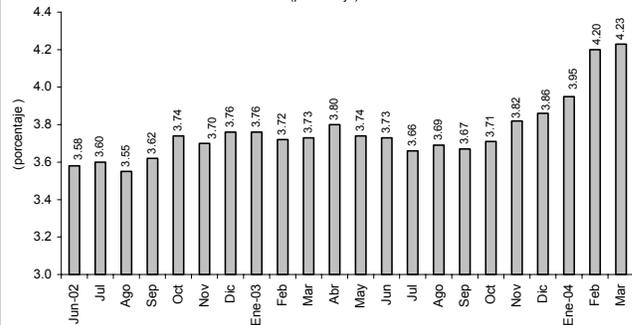
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo 2004; Banco de México.

Por otra parte, se prevé que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) general al cierre de 2004 sea de 4.23 por ciento, cifra que se mantiene

^{1/} Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 24 de marzo y 1° de abril de 2004.

fuera de la banda de más/menos un punto porcentual del objetivo de inflación que estableció el Banco de México de 3 por ciento a lo largo de 2004 en su programa de política monetaria.

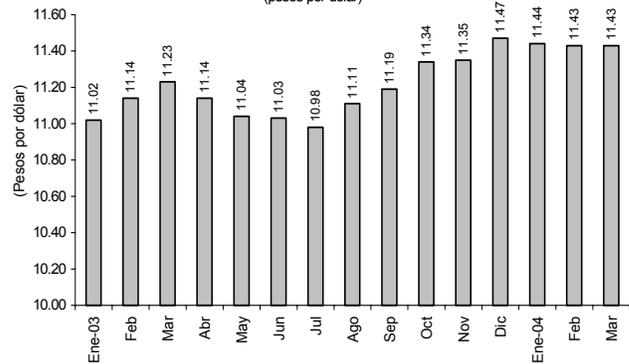
Gráfica 2
México: Expectativa de Crecimiento de los Precios (INPC) para 2004 (porcentaje)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo 2004; Banco de México.

La expectativa de inflación subyacente para el cierre del año es de 3.55 por ciento, cifra casi igual a la considerada el mes pasado; sin embargo, la perspectiva es que sea menor a la inflación general y se encuentre dentro del rango de variabilidad de la inflación.

Gráfica 3
México: Expectativa del Tipo de Cambio para el Cierre de 2004 (pesos por dólar)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo 2004; Banco de México.

Los niveles que los analistas anticipan para la tasa de interés de los Cetes a 28 días en los próximos meses, aumentaron en relación con las encuestas anteriores. Para el cierre del presente año esperan que sea de 6.69 por ciento, 0.06 puntos porcentuales por arriba de la estimada en la encuesta del mes de febrero, mientras que para el cierre de 2005 la tasa esperada es de 6.9 por ciento, tasa mayor a las proyecciones anteriores. Respecto al tipo de cambio, los analistas del sector privado encuestados estiman que al cierre de año se ubique en 11.43 pesos por dólar, igual nivel al de la encuesta pasada. Para el cierre de 2005, el tipo de cambio esperado se estimó en 11.81 pesos por dólar.

De acuerdo con los analistas, se prevé que durante el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 314 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004); 8 mil empleos formales menos que lo esperado en la encuesta de febrero y 71 mil empleos menos que lo supuesto en la Encuesta de diciembre de 2003.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB, será de 0.42 por ciento en 2004, cifra igual a la esperada en la encuesta previa.

De acuerdo con la encuesta, el 94 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con

el que prevaleció en los seis meses precedentes; en tanto que en la encuesta del mes pasado fue el 91 por ciento de los consultores.

Los especialistas económicos encuestados señalaron que, por orden de importancia, la falta de avances en materia de reformas estructurales; la incertidumbre política interna; y la debilidad del mercado interno, son los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica en el país en los próximos meses.

En la presente Encuesta se espera que el crecimiento económico de Estados Unidos para 2004 sea de 4.46 por ciento, mayor en 0.56 puntos porcentuales a lo pronosticado en la Encuesta de diciembre de 2003; además, para 2005 se estima un crecimiento de 3.73 por ciento.

De la Encuesta de marzo se concluye que las expectativas de los analistas del sector privado sobre el crecimiento económico no son optimistas, no obstante mantienen su postura de que continuará la estabilidad financiera del país. La incertidumbre que prevalece sobre los cambios estructurales, la incertidumbre política interna y la debilidad del mercado interno podrían provocar que los inversionistas del sector privado pospongan sus decisiones de inversión o las realicen en activos financieros más seguros.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

Variables	2003		2004	
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
PIB real de México (%)				
2004	3.22	3.15	3.25	3.23
2005	3.73	3.63	3.66	3.70
Inflación general (%)				
2004	3.86	3.95	4.20	4.23
2005	3.53	3.70	3.69	3.76
Inflación subyacente (%)				
2004	n.e.	3.48	3.56	3.55
Tasa de interés, Cetes a 28 días (%)				
2004	6.47	6.46	6.63	6.69
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)				
2004	11.47	11.44	11.43	11.43
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)				
Dic-2003 a dic-2004	385	303	322	314
Déficit comercial (mdd)				
2004	8,777	8,595	8,413	8,018
Déficit en cuenta corriente (mdd)				
2004	14,416	14,150	13,195	12,897
Inversión extranjera directa (mdd)				
2004	13,094	12,891	13,828	13,626
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)				
Mejorará	71	94	91	94
Permanecera igual	19	6	9	6
Empeorará	10	0	0	0
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)				
2004	20.49	21.57	22.58	23.52
PIB real de EU (%)				
2004	3.93	4.23	4.45	4.46

Nota: mdd: Millones de dólares. n.e. No estimado.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2003, enero, febrero y marzo de 2004, del Banco de México.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.

Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.