



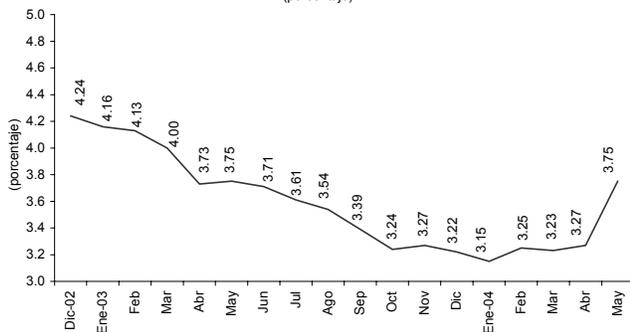
EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL SECTOR PRIVADO

Mejoran las Expectativas Económicas del Sector Privado en el Mes de Mayo de 2004

La recuperación de la actividad económica en México, desde el último trimestre de 2003, se mantuvo en el primer trimestre de 2004 al crecer el Producto Interno Bruto, en términos reales, 3.7 por ciento anual, resultado de un crecimiento de las exportaciones, el consumo y la inversión, esa tasa de crecimiento estuvo por arriba de las expectativas del sector privado. Por su parte, la inflación general mostró una baja, aunque aún se encuentra por arriba de la meta de inflación de 3.0 por ciento anual, sin embargo ello ha sido favorable para que las expectativas del sector privado mejoren.

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ de mayo pasado, se espera un crecimiento económico para 2004 de 3.75 por ciento anual, por arriba al estimado de 3.22 por ciento en la Encuesta de diciembre de 2003 y del 3.1 por ciento estimado en los Criterios Generales de Política Económica para 2004 (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: mayo 2004; Banco de México.

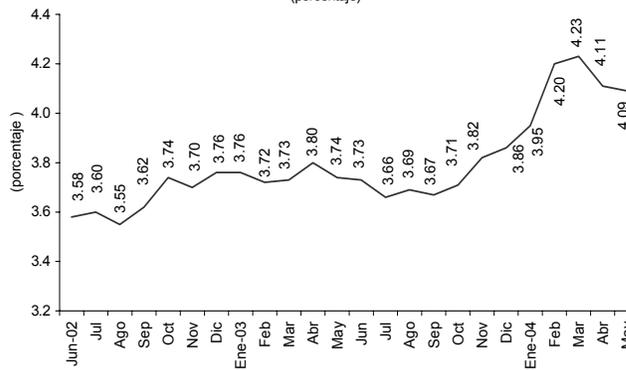
El crecimiento de la economía se ha visto favorecido por la expansión de la economía mundial y, principalmente, la de Estados Unidos. Sin embargo, a pesar de que en Estados Unidos el gasto agregado ha au

mentado y se observa una recuperación gradual del empleo, también se ha observado recientemente un repunte en la inflación, resultado de un incremento en la demanda y el aumento en los precios de materias primas y energéticos; factores que han presionado al alza las tasas de interés, lo que podría frenar la recuperación del crecimiento económico de México al presionar al alza las tasas de interés internas.

Por otra parte, en la misma Encuesta se prevé que la inflación general al cierre de 2004 sea de 4.09 por ciento, 1.09 puntos por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento que estableció el Banco de México en su programa de política monetaria de 2004.

Para el cierre del año los especialistas encuestados suponen que la tasa de los CETES a 28 días será de 7.14 por ciento, es decir, 0.67 puntos porcentuales por arriba de la estimada en la Encuesta del mes de diciembre de 2003. Esta alza esperada en la tasa de interés podría repercutir en una disminución en la inversión productiva, provocar que se destinen más recursos públicos para el pago de intereses y desestimar el consumo vía el crédito, entre otros.

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: mayo 2004; Banco de México.

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 mayo y el 1º de junio de 2004.

Respecto al tipo de cambio, los especialistas encuestados estiman que al cierre de año se ubique en 11.58 pesos por dólar, 11 centavos más que la Encuesta de diciembre de 2003.

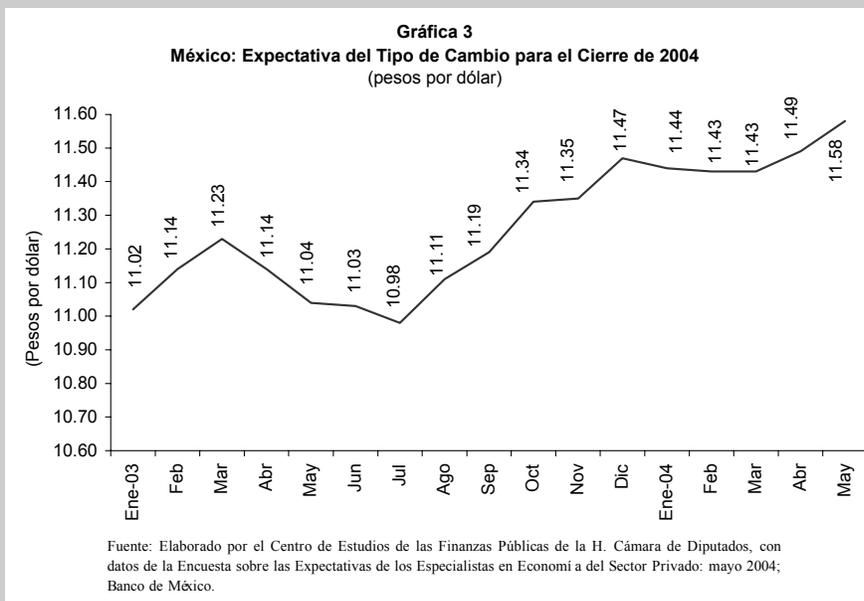
Así mismo, se prevé que de diciembre de 2003 a diciembre de 2004 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 382 mil personas, 3 mil empleos menos que lo que se esperaba en la Encuesta de diciembre de 2003. No obstante, del 31 de diciembre de 2003 al 15 de mayo de 2004 los Trabajadores Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social han aumentado 180 mil 37, de los cuales sólo el 53.1 por ciento (95 mil 524 trabajadores) tienen trabajo permanente.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB, será de 0.39 por ciento en 2004, cifra 0.09 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta de diciembre de 2003.

De acuerdo con la Encuesta de mayo, el 84 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 de diciembre de 2003, el 71 por ciento de los encuestados así lo consideró.

Los especialistas económicos que participaron en la encuesta señalaron que los principales factores que podrían restringir el ritmo de actividad económica del país en los próximos meses, por orden de importancia son: la falta de avance en las reformas estructurales; la incertidumbre política interna; un incremento en las tasas de interés externas; la debilidad del mercado interno; y la inestabilidad financiera internacional.

Finalmente, esperan que el crecimiento económico de Estados Unidos en 2004 sea de 4.5 por ciento, mayor en 0.57 puntos porcentuales a lo pronosticado en la Encuesta de diciembre de 2003.



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	Abril	Mayo
PIB real de México (%)						
2004	3.22	3.15	3.25	3.23	3.27	3.75
2005	3.73	3.63	3.66	3.70	3.72	3.71
Inflación general (%)						
2004	3.86	3.95	4.20	4.23	4.11	4.09
2005	3.53	3.70	3.69	3.76	3.77	3.77
Inflación subyacente (%)						
2004	n.e.	3.48	3.56	3.55	3.59	3.58
Tasa de interés, Cetes a 28 días (%)						
2004	6.47	6.46	6.63	6.69	6.81	7.14
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)						
2004	11.47	11.44	11.43	11.43	11.49	11.58
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)						
Dic-2003 a dic-2004	385	303	322	314	325	382
Déficit comercial (mdd)						
2004	8,777	8,595	8,413	8,018	7,693	7,234
Déficit en cuenta corriente (mdd)						
2004	14,416	14,150	13,195	12,897	12,438	11,631
Inversión extranjera directa (mdd)						
2004	13,094	12,891	13,828	13,626	13,386	15,064
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)						
Mejorará	71	94	91	94	91	84
Permanecerá igual	19	6	9	6	6	16
Empeorará	10	0	0	0	3	0
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)						
2004	20.49	21.57	22.58	23.52	24.64	26.72
PIB real de EU (%)						
2004	3.93	4.23	4.45	4.46	4.49	4.50

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, marzo, abril y mayo 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.