



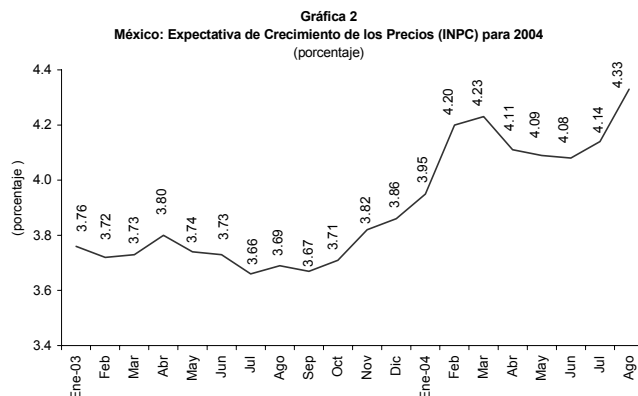
EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL SECTOR PRIVADO

Crecimiento con Inflación y sin Empleo en las Expectativas Económicas del Sector Privado del Mes de Agosto de 2004

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto pasado, se espera un crecimiento económico para 2004 de 4.09 por ciento anual, por arriba al estimado de 3.95 por ciento en la Encuesta del mes anterior y del 3.1 por ciento estimado en los Criterios Generales de Política Económica para 2004 (CGPE-2004).

Este ajuste a la alza en el pronóstico sobre la actividad económica al cierre del año resulta de un crecimiento esperado para el tercer trimestre de 4.25 por ciento anual, cuando en la Encuesta previa esperaban 4.09 por ciento.

Si bien, el Sector Privado espera un mayor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2004, por lo que respecta a su expectativa sobre la inflación general al cierre de 2004, ésta sigue aumentando y la estima en 4.33 por ciento, cifra por arriba de la esperada en la encuesta del mes pasado de 4.14 por ciento, y muy por encima del objetivo de inflación de 3 por ciento que estableció el Banco de México en su Programa de Política Monetaria para 2004, con un margen de variabilidad de más menos uno por ciento.



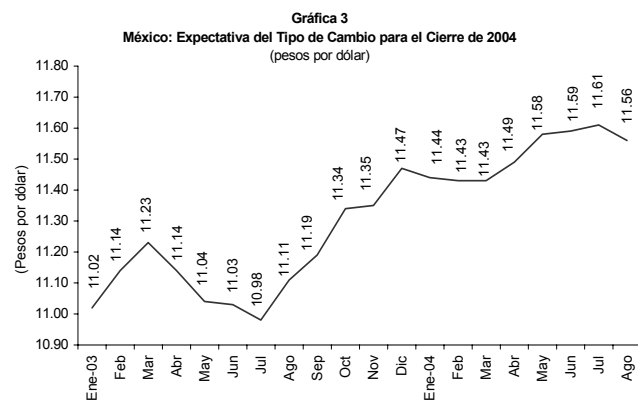
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 2004; Banco de México.

Para el cierre del año los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 7.56 por ciento, es decir, 0.20 puntos porcentuales por arriba de la estimada en la Encuesta del mes pasado. Esta alza esperada en la tasa de interés podría repercutir en los costos de financiamiento de las empresas productoras, inhibir la inversión productiva, provocar una alza en el costo del servicio de la deuda pública y desestimular el consumo vía el crédito, entre otros.

Por otro lado, los especialistas encuestados estiman que el tipo de cambio, al cierre de año se ubique en 11.56 pesos por dólar, es decir, 9 centavos más que lo esperado en la Encuesta de diciembre de 2003.



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: agosto 2004; Banco de México.



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: agosto 2004; Banco de México.

Asimismo, se prevé que de diciembre de 2003 a diciembre de 2004 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 379 mil personas, 6 mil menos que lo que se esperaba en la Encuesta de diciembre de 2003. No obstante, del 31 de diciembre de 2003 al 15 de Agosto de 2004 los Trabajadores Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social han aumentado 269 mil 012 de los cuales sólo el 57.86 por ciento (155 mil 666 trabajadores) son permanentes y el resto de los trabajadores (113 mil 346) son eventuales.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del PIB será de 0.37 por ciento en 2004, cifra 0.11 puntos porcentuales menor a la esperada en la Encuesta de diciembre de 2003.

Respecto al clima de los negocios, en la Encuesta de Agosto solamente el 56 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. Este dato refleja la caída de las expectativas del clima de los ne-

gocios comparado con las encuestas de los dos meses anteriores de julio y junio en los que los porcentajes respectivos fueron de 70 y 84 por ciento.

Los especialistas económicos, al igual que en la encuesta anterior, 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; e incrementos en las tasas de interés externas.

Finalmente, esperan que el crecimiento económico de Estados Unidos en 2004 sea de 4.32 por ciento, mayor en 0.49 puntos porcentuales a lo pronosticado en la Encuesta de diciembre de 2003. Sin embargo, cabe considerar que la Unión Americana tuvo en el segundo trimestre de 2004, de acuerdo con datos preliminares, un crecimiento económico trimestral anualizado de 3.0 por ciento, menor a la expectativa de 3.7 por ciento para dicho periodo; lo que se explica, en parte, por la actual caída del consumo como consecuencia del creciente incremento en los precios de los energéticos.

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

Variables	2003		2004						
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
PIB real de México (%)									
2004	3.22	3.15	3.25	3.23	3.27	3.75	3.93	3.95	4.09
2005	3.73	3.63	3.66	3.70	3.72	3.71	3.82	3.79	3.78
Inflación general (%)									
2004	3.86	3.95	4.20	4.23	4.11	4.09	4.08	4.14	4.33
2005	3.53	3.70	3.69	3.76	3.77	3.77	3.78	3.83	3.91
Inflación subyacente (%)									
2004	n.e.	3.48	3.56	3.55	3.59	3.58	3.65	3.69	3.77
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)									
2004	6.47	6.46	6.63	6.69	6.81	7.14	7.14	7.35	7.56
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)									
2004	11.47	11.44	11.43	11.43	11.49	11.58	11.59	11.61	11.56
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)									
Dic-2003 a dic-2004	385	303	322	314	325	382	376	374	379
Déficit comercial (mdd)									
2004	8,777	8,595	8,413	8,018	7,693	7,234	6,580	6,260	6,056
Déficit en cuenta corriente (mdd)									
2004	14,416	14,150	13,195	12,897	12,438	11,631	11,215	10,464	9,504
Inversión extranjera directa (mdd)									
2004	13,094	12,891	13,828	13,626	13,386	15,064	15,115	15,132	15,217
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)									
Mejorará	71	94	91	94	91	84	84	70	56
Permanecerá igual	19	6	9	6	6	16	16	30	35
Empeorará	10	0	0	0	3	0	0	0	9
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)									
2004	20.49	21.57	22.58	23.52	24.64	26.72	27.75	28.55	29.28
PIB real de EU (%)									
2004	3.93	4.23	4.45	4.46	4.49	4.50	4.57	4.46	4.32

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 y de enero a agosto 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.