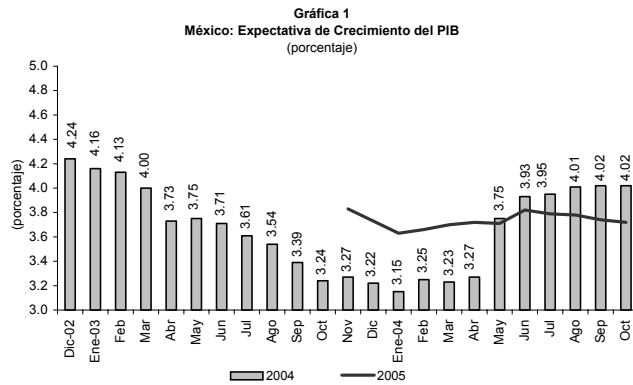




## ENCUESTA SOBRE EXPECTATIVAS DEL SECTOR PRIVADO

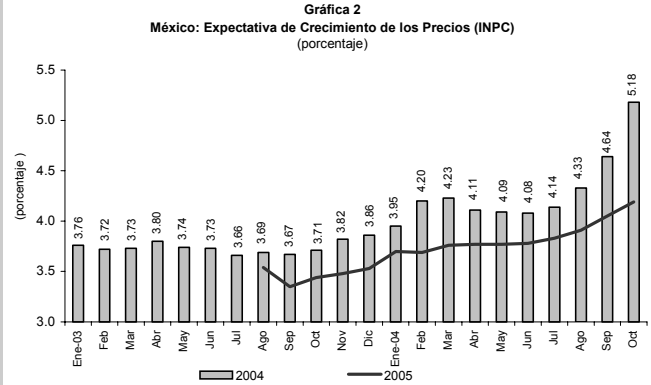
### Continúa el Deterioro de la Expectativa Inflacionaria para 2004 y 2005; Permanece Estable la Expectativa de Crecimiento Económico

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado<sup>1</sup> de octubre pasado, se mantiene el crecimiento esperado para el cierre del 2004 en 4.02 por ciento; pero cae marginalmente para el 2005 al ubicarse en 3.72 por ciento; ya que la encuesta previa estimaba un incremento de 4.02 y 3.74 por ciento para 2004 y 2005 respectivamente.



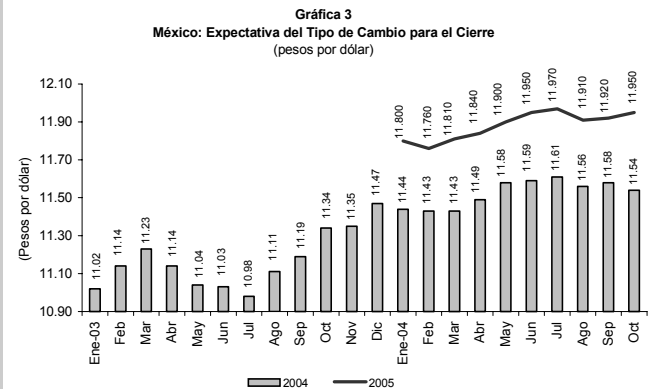
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 2004; Banco de México.

Por su parte, la expectativa del sector privado sobre la inflación general al cierre de 2004 es de 5.18 por ciento, cifra por arriba del 4.64 por ciento esperado en la Encuesta de septiembre; en tanto que para 2005, el sector privado supone un nivel inflacionario para el cierre de 2005 de 4.19 por ciento, superior en 1.19 puntos porcentuales por encima de lo estimado en los Criterios Generales de Política Económica para 2005 (CGPE-2005) para dicho año. Así, el sector privado prevé que el objetivo de inflación de 3.0 por ciento con un margen de variabilidad de más/menos un punto porcentual establecido por el Banco de México tampoco se alcance en el 2005.



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: octubre 2004; Banco de México.

Para el cierre del presente año los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 8.09 por ciento y para 2005 se estima cierre en 8.33 por ciento, cifras por encima de lo esperado en la encuesta anterior cuando preveían una tasa de interés de 7.77 y 8.02 por ciento, respectivamente. Así, las expectativas sobre la tasa de interés muestran una tendencia ascendente, lo cual bien podría inhibir la inversión productiva al incrementar los costos de financiamiento de las empresas productoras, provocar un alza en el costo del servicio de la deuda pública y desestimular el consumo vía el crédito, entre otros.



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: octubre 2004; Banco de México.

<sup>1/</sup> Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron del 22 al 29 de octubre de 2004.

Respecto al tipo de cambio, los especialistas encuestados estiman que al cierre del presente año se ubique en 11.54 pesos por dólar y para el cierre de 2005 en 11.95 pesos por dólar; en tanto que en los CGPE-2005 se prevé un promedio de 11.3 y 11.6 pesos por dólar para 2004 y 2005, respectivamente.

Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), será de 0.32 y 0.29 por ciento para 2004 y 2005; en tanto que en los CGPE-2005 se estima un déficit fiscal –tradicional- de 0.3 y 0.1 por ciento del PIB para 2004 y 2005, respectivamente.

De acuerdo con la Encuesta de octubre, menos de la mitad –42 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; situación que contrasta con lo que preveían los encuestados en enero de 2004, cuando el 94 por ciento esperaban mejoras.

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; debilidad de los mercados externos y de la economía mundial; el precio de exportación del petróleo; aumentos de los pre-

cios de los insumos y de las materias primas; y la presencia de presiones inflacionarias en el país.

Así mismo, se espera que de diciembre de 2003 a diciembre de 2004 el número de trabajadores asegurados al IMSS se haya incrementado 396 mil personas, 11 mil empleos más que lo que se esperaba en la Encuesta de diciembre de 2003. Si bien, del 31 de diciembre de 2003 al 15 de octubre de 2004 el número de Trabajadores Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social ha aumentado 418 mil 684, sólo el 61.6 por ciento (257 mil 882 trabajadores) son permanentes y el resto (160 mil 802) son eventuales. Mientras que de diciembre de 2004 a diciembre de 2005 se estima que el número de trabajadores asegurados al IMSS tenga un incremento 430 mil personas. Cifras un tanto inconsistentes debido a que se espera un crecimiento económico para 2004 mayor al esperado en 2005 y se espera un incremento del trabajo mayor en 2004 que en 2005.

Por su parte, esperan que el crecimiento económico de Estados Unidos sea de 4.3 y 3.49 por ciento para 2004 y 2005, respectivamente. Cuando en los CGPE-2005 se espera un crecimiento para dicha economía de 4.4 y 3.7 por ciento, respectivamente. Finalmente, los encuestados esperan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo promedie 27.06 dólares en 2004 y 29.08 dólares en el 2005.

---

**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	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	
PIB real de México (%)												
2004	3.22	3.15	3.25	3.23	3.27	3.75	3.93	3.95	4.01	4.02	4.02	
2005	3.73	3.63	3.66	3.70	3.72	3.71	3.82	3.79	3.78	3.74	3.72	
Inflación general (%)												
2004	3.86	3.95	4.20	4.23	4.11	4.09	4.08	4.14	4.33	4.64	5.18	
2005	3.53	3.70	3.69	3.76	3.77	3.77	3.78	3.83	3.91	4.05	4.19	
Inflación subyacente (%)												
2004	n.e.	3.48	3.56	3.55	3.59	3.58	3.65	3.69	3.77	3.78	3.85	
2005	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	3.34	3.35	3.41	3.46	3.51	3.63	3.71	
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	7.77	8.09	
2005	n.e.	6.61	6.83	6.90	7.03	7.44	7.50	7.82	7.89	8.02	8.33	
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	11.58	11.54	
2005	n.e.	11.80	11.76	11.81	11.84	11.90	11.95	11.97	11.91	11.92	11.95	
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)												
Dic-2003 a dic-2004	385	303	322	314	325	382	376	374	379	380	396	
Dic-2004 a dic-2005	n.e.	471	440	427	442	458	444	449	442	451	430	
Déficit comercial (mdd)												
2004	8,777	8,595	8,413	8,018	7,693	7,234	6,580	6,260	6,056	6,439	6,130	
2005	n.e.	n.e.	11,417	10,773	10,512	10,232	9,701	9,576	9,452	9,924	9,259	
Déficit en cuenta corriente (mdd)												
2004	14,416	14,150	13,195	12,897	12,438	11,631	11,215	10,464	9,504	9,455	8,822	
2005	n.e.	n.e.	16,385	15,778	15,280	14,900	14,588	14,113	13,269	13,803	12,839	
Inversión extranjera directa (mdd)												
2004	13,094	12,891	13,828	13,626	13,386	15,064	15,115	15,132	15,217	15,327	15,410	
2005	n.e.	14,055	14,023	13,725	13,728	13,871	13,613	13,450	13,489	13,431	13,410	
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)												
Mejorará	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	
Permanecerá igual	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	
Empeorará	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	
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	30.55	31.78	
2005	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	n.e.	27.06	29.08	
PIB real de EU (%)												
2004	3.93	4.23	4.45	4.46	4.49	4.50	4.57	4.46	4.32	4.28	4.3	
2005	n.e.	3.65	4.08	3.73	3.74	3.69	3.68	3.68	3.64	3.60	3.49	

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 octubre 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.