



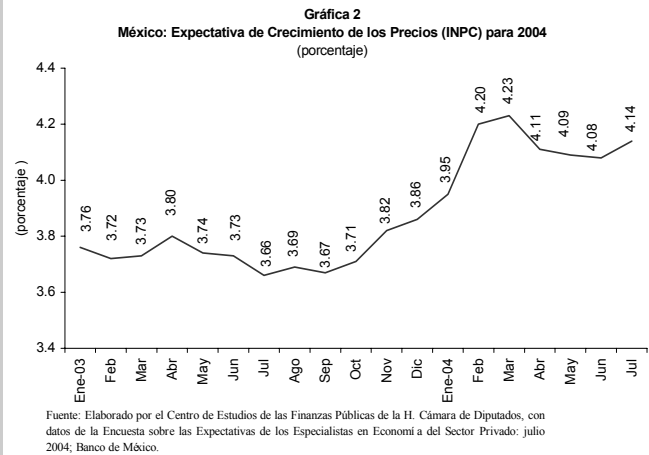
EXPECTATIVAS ECONÓMICAS DEL SECTOR PRIVADO

Expectativas Económicas del Sector Privado en el Mes de Julio de 2004

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio pasado, se espera un crecimiento económico para 2004 de 3.95 por ciento anual, por arriba del 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).

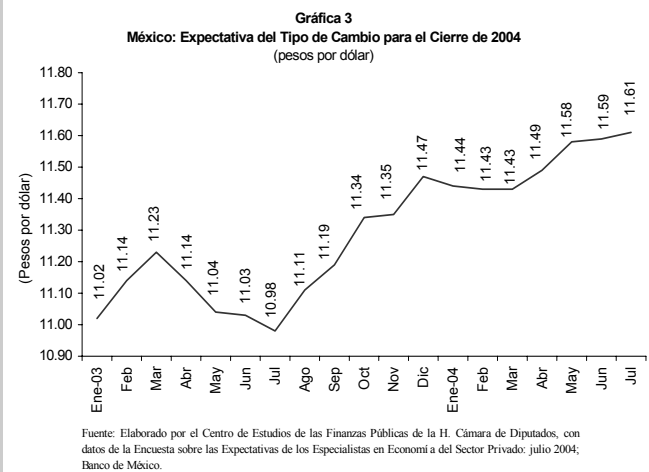
Sin embargo, el sector privado espera que la economía mexicana disminuya marginalmente su crecimiento en términos anuales en el segundo trimestre de 2004 y prevén que éste sea de 3.84 por ciento, cuando en la Encuesta previa esperaban 3.92 por ciento. Ello se debe a que el crecimiento de la economía mexicana en mayo, medida a través del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) -que indica la tendencia o dirección que seguirá la economía mexicana en el corto plazo-, fue de 3.0 por ciento, menor al 3.9 por ciento esperado; que se explica por el bajo crecimiento de los sectores industrial, agrícola y de servicios.

Si bien, el Sector Privado espera un mayor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2004, por



otro lado, la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2004 supone sea de 4.14 por ciento, cifra por arriba del objetivo de inflación de 3 por ciento que estableció el Banco de México en su programa de política monetaria para 2004.

Para el cierre del año los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 7.35 por ciento, es decir, 0.88 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 los costos de financia-



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 del 23 de julio y el 2 de agosto de 2004.

miento de las empresas productoras, inhibir la inversión productiva, provocar una alza en el costo del servicio de la deuda pública y desincentivar el consumo vía el crédito, entre otros factores.

Respecto al tipo de cambio, los especialistas encuestados estiman que al cierre de año se ubique en 11.61 pesos por dólar, 14 centavos más que lo esperado en 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 374 mil personas, 11 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 julio de 2004 los Trabajadores Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social han aumentado en 232 mil 376 de los cuales sólo el 61.54 por ciento (143 mil 5 trabajadores) son permanentes y el resto de los trabajadores (89 mil 371) son eventuales.

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 julio, el 70 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; dato similar al de la Encuesta de diciembre de 2003 cuando el 71 por ciento de los encuestados así lo esperaban.

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; e incrementos en las tasas de interés externas.

Finalmente, esperan que el crecimiento económico de Estados Unidos en 2004 sea de 4.46 por ciento, mayor en 0.53 puntos porcentuales a lo que se esperaba en la Encuesta de diciembre de 2003. Sin embargo, cabe considerar que ese país tuvo en el segundo trimestre de 2004, de acuerdo a resultados preliminares, un crecimiento económico trimestral anualizado de 3.0 por ciento, menor a la expectativa de 3.7 por ciento para dicho periodo; que se explica, en parte, por la caída del consumo.

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

Variables	2003		2004					
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
PIB real de México (%)								
2004	3.22	3.15	3.25	3.23	3.27	3.75	3.93	3.95
2005	3.73	3.63	3.66	3.70	3.72	3.71	3.82	3.79
Inflación general (%)								
2004	3.86	3.95	4.20	4.23	4.11	4.09	4.08	4.14
2005	3.53	3.70	3.69	3.76	3.77	3.77	3.78	3.83
Inflación subyacente (%)								
2004	n.e.	3.48	3.56	3.55	3.59	3.58	3.65	3.69
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
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
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)								
Dic-2003 a dic-2004	385	303	322	314	325	382	376	374
Déficit comercial (mdd)								
2004	8,777	8,595	8,413	8,018	7,693	7,234	6,580	6,260
Déficit en cuenta corriente (mdd)								
2004	14,416	14,150	13,195	12,897	12,438	11,631	11,215	10,464
Inversión extranjera directa (mdd)								
2004	13,094	12,891	13,828	13,626	13,386	15,064	15,115	15,132
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)								
Mejorará	71	94	91	94	91	84	84	70
Permanecerá igual	19	6	9	6	6	16	16	30
Empeorará	10	0	0	0	3	0	0	0
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
PIB real de EU (%)								
2004	3.93	4.23	4.45	4.46	4.49	4.50	4.57	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 y de enero a julio 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.