



# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DE PANEL DE EXPERTOS ECONÓMICOS - EEI -

SEPTIEMBRE DE 2004

La *Encuesta de Expectativas de Inflación de Panel de Expertos Económicos* se realiza mensualmente para obtener la opinión de expertos nacionales e internacionales del referido sector, conocedores de los procedimientos operativos de la política monetaria, en relación a la evolución esperada en los precios de la economía. Esto resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas inflacionarias tienen en el comportamiento del nivel general de precios.

En el primer apartado de esta nota se presentan los resultados de la encuesta de expectativas de inflación la cual fue dirigida a 10 analistas expertos en la materia, realizada en la segunda y tercera semana de septiembre.

En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual también fue elaborado con base en la encuesta dirigida a los analistas del sector privado.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

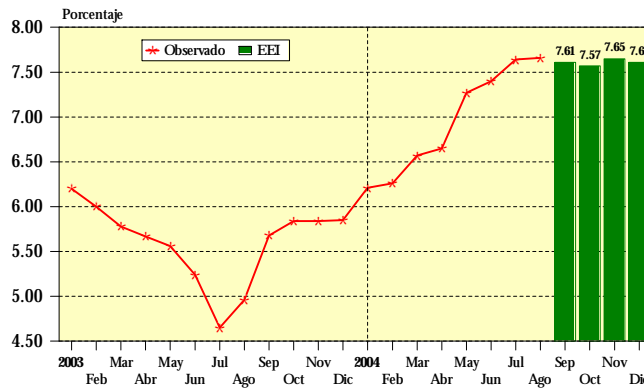
### 1. Inflación

Los expertos económicos encuestados prevén que para septiembre de 2004 el ritmo inflacionario se ubique en 7.61%, mientras que para octubre y noviembre de 2004 se estima que éste alcance 7.57% y 7.65%, respectivamente. Para finales de 2004 los analistas económicos proyectan una inflación de 7.61%.

Cabe agregar que al comparar los resultados de esta encuesta respecto a la anterior, se observa que el ritmo inflacionario esperado para septiembre aumentó en 0.06 puntos porcentuales (7.55% en la encuesta de agosto), mientras que para octubre aumentó en 0.02 puntos porcentuales (7.55% en la encuesta anterior), en tanto que para diciembre de 2004 disminuyó en 0.08 puntos porcentuales (7.69% en la encuesta de agosto).



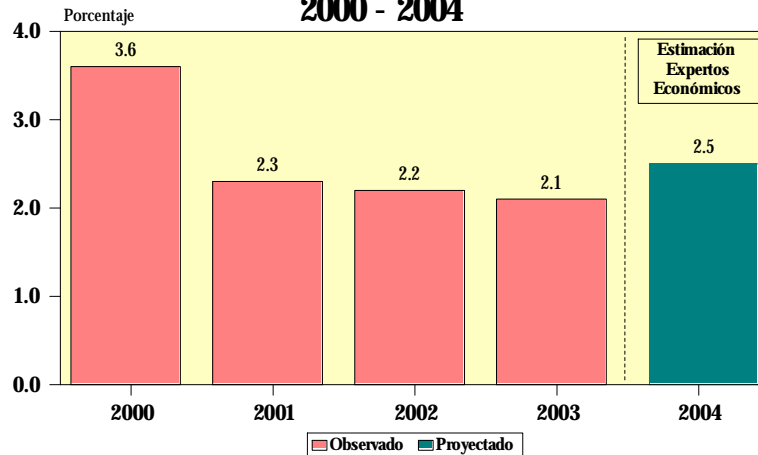
### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2003 - 2004



## 2. Actividad económica

El panel de expertos económicos que respondieron a la encuesta estiman que en 2004 la actividad económica medida por el Producto Interno Bruto real crezca 2.5%, expectativa que resulta igual a la del mes agosto.

### PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA DE CRECIMIENTO REAL 2000 - 2004





## **II. ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PANEL DE EXPERTOS ECONÓMICOS**

El Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Expertos Económicos, tiene el propósito de medir la percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios, comparado con el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo, para tal medida se plantearon una serie de preguntas a los expertos económicos. Los resultados se presentan a continuación:

- 1) **¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?**

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| a) Mejorará:          | 28.6% |
| b) Permanecerá igual: | 71.4% |
| c) Empeorará:         | 0.0%  |

- 2) **¿Considera que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?**

|        |       |
|--------|-------|
| a) Sí: | 57.1% |
| b) No: | 42.9% |

- 3) **¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?**

|        |       |
|--------|-------|
| a) Sí: | 57.1% |
| b) No: | 42.9% |

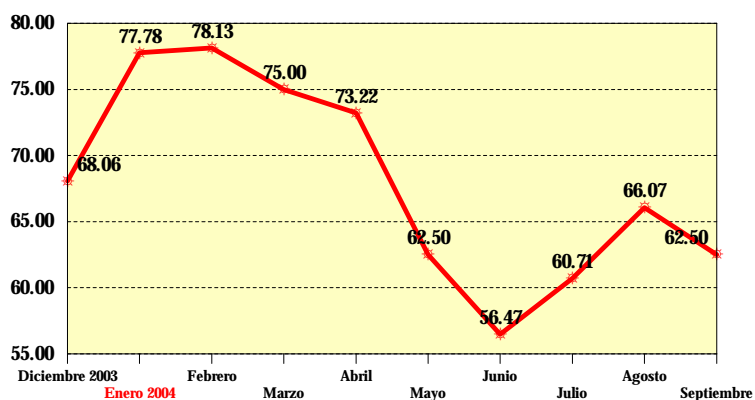
- 4) **¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?**

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| a) Buen momento para invertir: | 42.9% |
| b) Mal momento para invertir:  | 0.0%  |
| c) No está seguro:             | 57.1% |



Para septiembre del presente año, según los expertos económicos el índice de confianza<sup>1</sup> se situó en 62.50, cifra inferior en 5.40% respecto al registrado en agosto de 2004 (66.07) e inferior en 8.17% respecto al reportado en diciembre de 2003 (68.06).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
DICIEMBRE 2003 - SEPTIEMBRE 2004**



FUENTE: Encuesta directa a analistas económicos del sector privado.

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD  
ECONÓMICA  
SEPTIEMBRE 2004**

| Mes         | Índice | Variación |           |
|-------------|--------|-----------|-----------|
|             |        | Mensual   | Acumulada |
| <b>2003</b> |        |           |           |
| Diciembre   | 68.06  | 8.90      |           |
| <b>2004</b> |        |           |           |
| Enero       | 77.78  | 14.28     | 14.28     |
| Febrero     | 78.13  | 0.45      | 14.80     |
| Marzo       | 75.00  | -4.01     | 10.20     |
| Abril       | 73.22  | -2.37     | 7.58      |
| Mayo        | 62.50  | -14.64    | -8.17     |
| Junio       | 56.47  | -9.65     | -17.03    |
| Julio       | 60.71  | 7.51      | -10.80    |
| Agosto      | 66.07  | 8.83      | -2.92     |
| Septiembre  | 62.50  | -5.40     | -8.17     |

<sup>1</sup> El índice se elabora con base en las cuatro preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas que se obtiene restando, para cada pregunta, al porcentaje de respuestas positivas, el porcentaje de negativas y agregar a ellos una constante de 100, con el propósito de evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian y el índice de confianza resulta de expresar dicho valor promedio como porcentaje del máximo promedio posible.