



# BANCO DE MEXICO

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2005

### Principales Resultados

- En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente a marzo de 2005, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México con la participación de 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 26 de marzo y el 1° de abril.
- Los resultados que sobresalen en la encuesta de marzo son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general en 2005 se mantuvo muy cercano al recabado en la encuesta de febrero; ii) las previsiones acerca de los niveles de las tasas de interés para los próximos meses y al cierre del año se elevaron ligeramente con respecto a lo anticipado hace un mes; iii) prácticamente no presentaron modificación las expectativas para el nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año; y iv) las estimaciones de los consultores sobre el crecimiento económico en 2005 y 2006 son un poco más moderadas que el crecimiento registrado en 2004.
- Otros aspectos que conviene destacar en los resultados de la encuesta de marzo son los siguientes: a) los especialistas anticipan que la generación de empleos formales en 2005 y 2006 superará a la registrada en 2004; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado presentó un aumento ligero con relación a su nivel en febrero pasado; y c) una vez más los grupos de análisis económico encuestados señalaron que los dos principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, son la falta de avance en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural y la incertidumbre política interna.
- Para 2005 se prevé que la inflación general, medida mediante el INPC resulte de 3.95%. Este pronóstico es muy cercano al de 3.9% que recabó para el año la encuesta del mes pasado. Por otra parte, también se calcula que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.67%.
- La estimación acerca de la inflación general mensual registrada en marzo resultó de 0.41%. También se calcula que en ese mes la inflación subyacente haya terminado en 0.35%.
- Los encuestados anticipan que en 2006 y 2007 la inflación general sea respectivamente de 3.96 y 3.84%. Por otra parte, los especialistas predicen que en el periodo 2006-2009 la inflación promedio anual se ubicará en 3.84%.
- De acuerdo con las respuestas recabadas se prevé que en abril y mayo de 2005 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea de 4.51 y 4.46%, respectivamente.
- Los niveles anticipados de la tasa del Cete a 28 días para los próximos meses se incrementaron ligeramente con relación a los obtenidos en la encuesta de febrero pasado. De esa manera, los pronósticos para dicha tasa al cierre de 2005 son que resulte de 9.28% y que alcance 9.04% al cierre de 2006.
- Los niveles estimados para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, prácticamente no se modificaron en comparación con los recabados en la encuesta del mes anterior. En particular, para el cierre de 2005 se prevé que el tipo de cambio se ubique en 11.68 pesos por dólar y que al cierre de 2006 sea de 12.04 pesos.

- Los analistas entrevistados estiman que en el primero, segundo y tercer trimestres de 2005 el crecimiento del PIB real sea, respectivamente, de 3.86, 4.25 y 3.69% y que en todo el año la tasa correspondiente resulte de 3.88%. Por otra parte, se predice que en 2006 el ritmo de expansión del PIB será de 3.64%.
- Los consultores prevén que en el presente año el consumo privado mantendrá una expansión significativa y que continuará el avance de la inversión de ese sector con crecimientos respectivos de 4.17 y 6.31%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipa que presenten en este año variaciones respectivas de 2.14 y 3.75%.
- Los especialistas encuestados consideran que en 2005 mejorará la generación de empleos formales. De esa manera, el pronóstico es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 403 mil personas y que en 2006 su ascenso resulte de 432 mil ocupaciones. Ambas cifras superan a la registrada en 2004 de 319 mil trabajadores.
- En lo referente al crecimiento económico de Estados Unidos, los consultores anticipan que en 2005 y 2006 resulte de 3.61% y 3.37%, respectivamente.
- Los analistas señalaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de reformas estructurales (26% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (21%); incrementos de las tasas de interés externas; la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial; y la política monetaria que se está instrumentando (6% de las respuestas cada uno de estos tres últimos factores). Esos cinco factores absorbieron el 65% del total de las respuestas recabadas.
- Los especialistas pronostican que en el presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará de 0.28% y que en 2006 se ubicará en 0.29%.
- En cuanto a las cuentas externas, los analistas encuestados consideran que en 2005 será significativa la expansión del intercambio comercial del país con el exterior. Así, se prevé un crecimiento de las exportaciones no petroleras en el año de 10.4% y que las importaciones de mercancías se incrementen 10.7%. En cuanto al valor de las exportaciones

petroleras se calcula que aumenten 0.9% en el año.

- Los pronósticos de los consultores acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el segundo y tercer trimestres de este año se ubique, respectivamente, en 32.20 y 30.40 dólares por barril y que su nivel promedio en todo el año resulte de 30.93 dólares por barril.
- La estimación de los consultores para el déficit comercial en el mes de marzo es que haya resultado de 504 millones de dólares y se pronostica que en todo 2005 sea de 12,239 millones. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente cierre en 13,944 millones de dólares. Para 2006 se calcula que el déficit comercial sea de 14,498 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 16,247 millones.
- Por último, los analistas consideraron que en 2005 el flujo de inversión extranjera directa ascenderá a 13,750 millones de dólares y que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto alcance 13,599 millones.

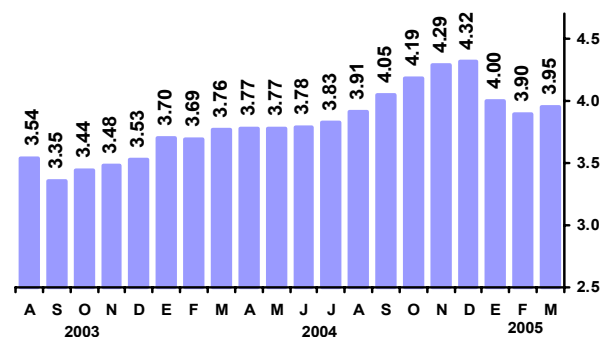
\* \* \* \* \*

## Inflación

Los consultores encuestados anticipan que en marzo del presente año la inflación medida por el INPC haya resultado de 0.41% y la subyacente de 0.35%.<sup>1</sup> Por otra parte, para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.23, -0.06, 0.21, 0.24, 0.4, 0.6, 0.45, 0.66 y 0.4%. Asimismo, para enero, febrero y marzo de 2006 la previsión es que la tasa mensual referida sea de 0.37, 0.34 y 0.32%.

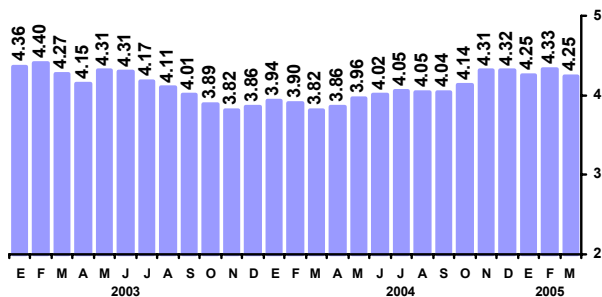
### Expectativas de Inflación del INPC para 2005

Por ciento

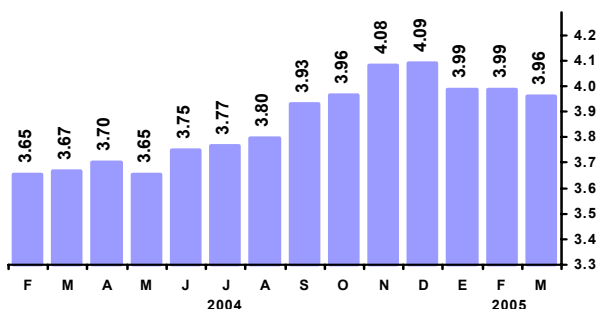


<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

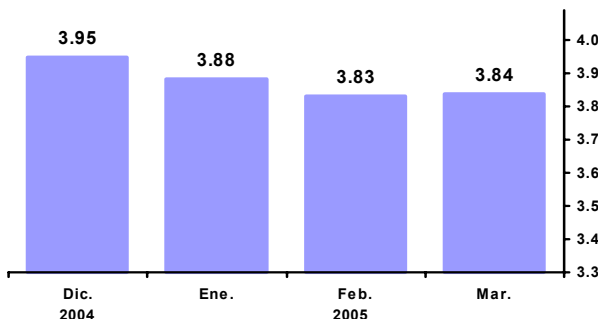
**Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses Por ciento**



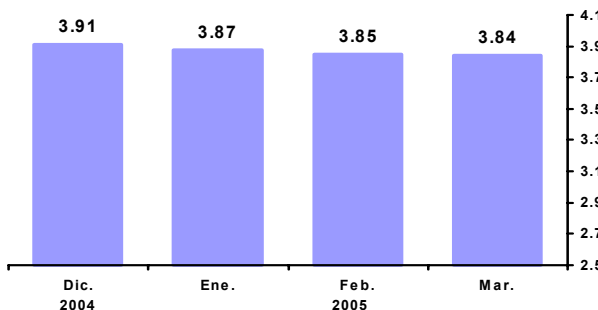
**Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento**



**Expectativas de Inflación del INPC para 2007 Por ciento**



**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2006-2009 Por ciento**



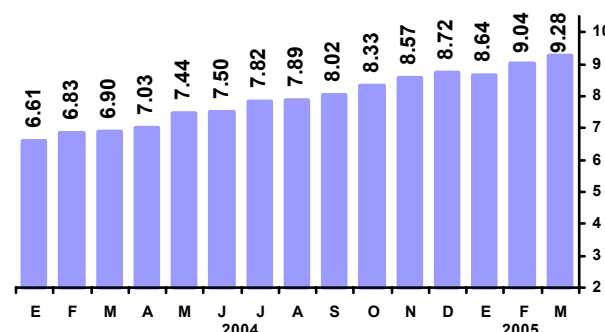
La inflación general para 2005, 2006 y 2007 se prevé, respectivamente, en 3.95, 3.96 y 3.84%. En lo referente a la subyacente, para 2005 los analistas la calculan en 3.67%. Por otra parte, para el

periodo 2006-2009 se anticipa que la inflación general resulte en promedio anual de 3.84%.

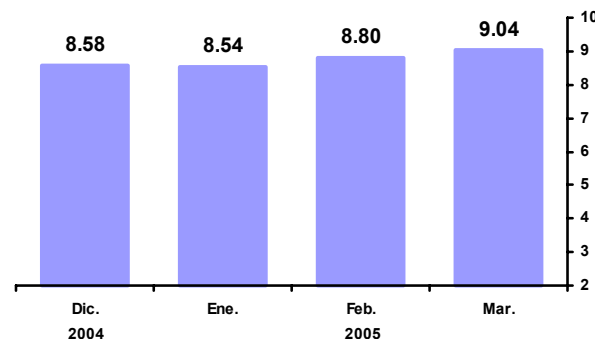
**Tasas de Interés**

Las previsiones referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se acrecentaron ligeramente con relación a lo anticipado hace un mes. En efecto, se calcula que dicha tasa se ubique al cierre del presente año en 9.28%. En lo que respecta al cierre de 2006, el pronóstico es que la tasa de dicho instrumento sea de 9.04%.

**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005 Cete a 28 días**



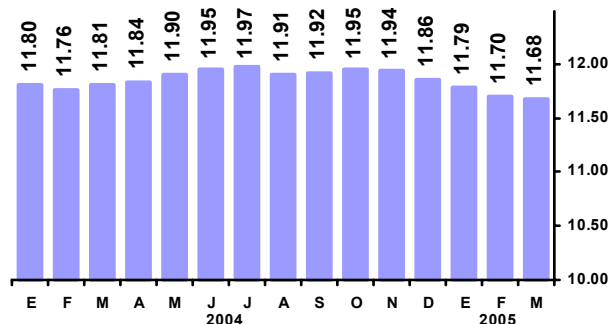
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006 Cete a 28 días**



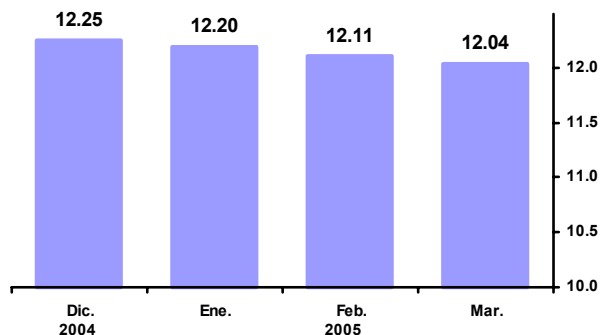
**Tipo de Cambio**

Los pronósticos recabados por la presente encuesta relativos al nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005 se mantuvieron prácticamente sin cambio frente a los captados en febrero pasado. De esa manera, para el cierre de este año se prevé que la cotización sea de 11.68 pesos por dólar y se anticipa que al cierre de 2006 se ubique en 12.04 pesos por dólar.

**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005**  
Pesos por dólar



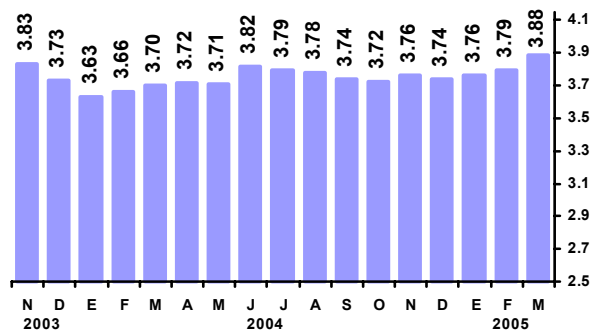
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006**  
Pesos por dólar



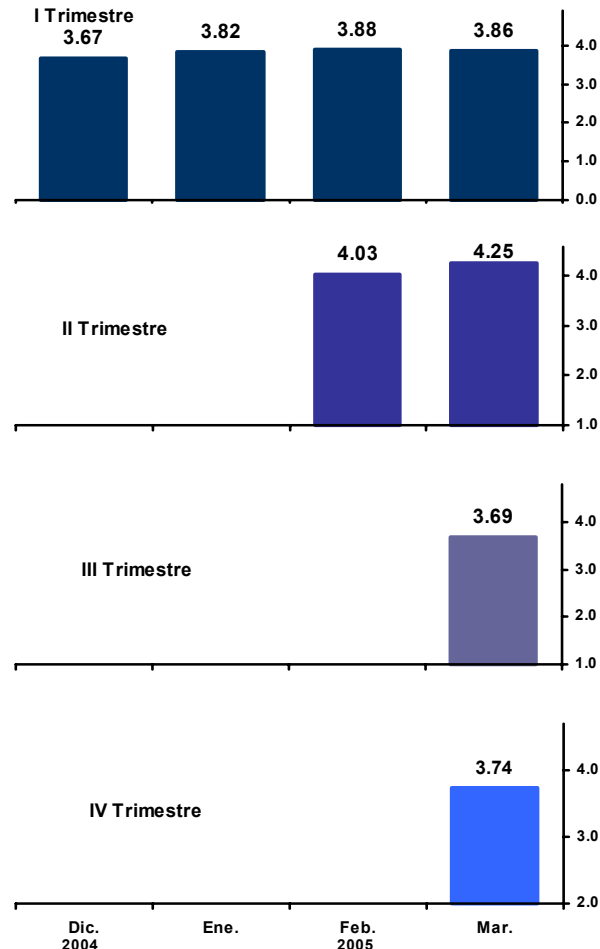
**Actividad Económica**

Los analistas encuestados estiman que en los trimestres primero, segundo y tercero de 2005 el crecimiento anual del PIB sea, respectivamente, de 3.86, 4.25 y 3.69%. Para todo el año el crecimiento económico se calcula en 3.88%. En lo referente a 2006, se prevé que el PIB crezca a una tasa de 3.64%.

**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005**  
Tasa anual en por ciento

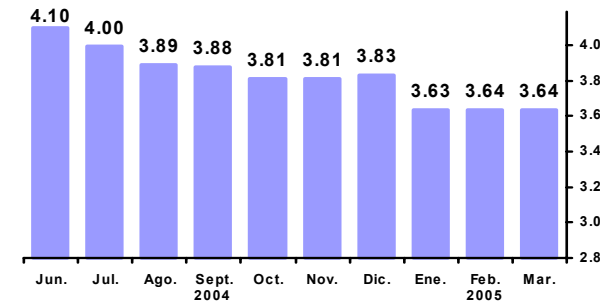


**Pronósticos de Crecimiento Económico para el Primero y Segundo Trimestres de 2005**  
Tasa anual en por ciento



Los consultores estiman que en 2005 el crecimiento anual del consumo y de la inversión del sector privado sea de 4.17 y 6.31%. Por su parte, los pronósticos sobre el crecimiento en el año del consumo y de la inversión del sector público resultaron, respectivamente, de 2.14 y 3.75%.

**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006**  
Tasa anual en por ciento



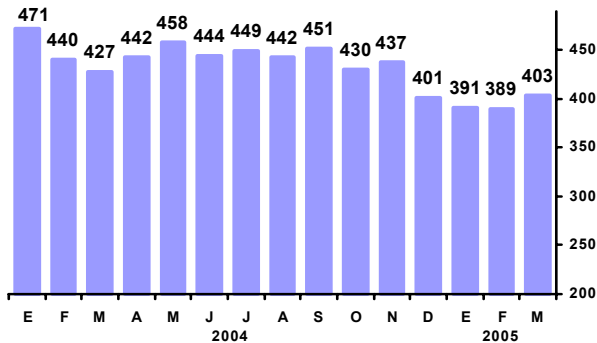
## Empleo y Salarios

Los especialistas encuestados anticipan que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 403 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005) y que en 2006 ese indicador de empleo formal crecerá en 432 mil trabajadores. Por otra parte, también se calcula que en marzo y abril de 2005 los salarios contractuales en términos nominales presentarán alzas respectivas a tasa anual de 4.51 y 4.46%.

La mayoría de los analistas consideró que en los próximos meses los salarios en términos reales continuarán creciendo. Así, el 83% de los consultados estimó que en el primer semestre de 2005 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2004. Por su parte, 76% de los entrevistados indicó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales se acrecentarán con respecto a sus niveles del primer semestre de este año.

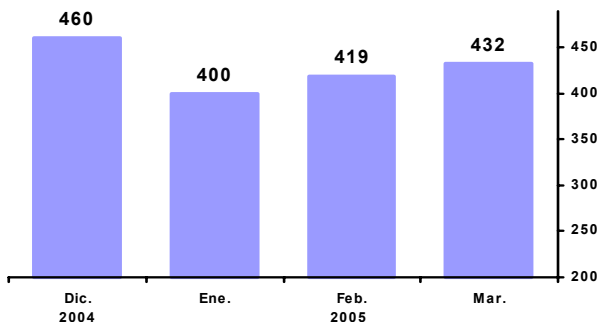
### Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005

Miles de trabajadores



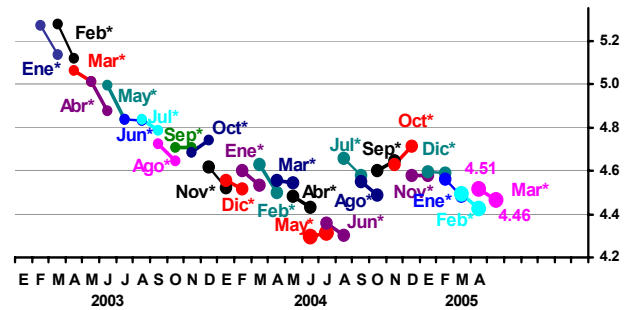
### Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006

Miles de trabajadores



### Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento



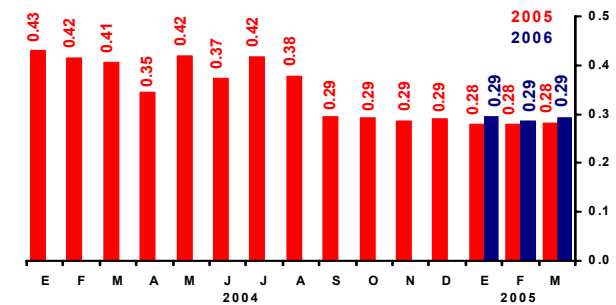
\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

## Finanzas Públicas

Los consultores encuestados pronostican que en 2005 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico de 0.28 puntos porcentuales con relación al PIB y que en 2006 dicha cifra será de 0.29 puntos porcentuales.

### Déficit Económico en 2005 y 2006

Porcentaje del PIB



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas recabadas, los factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (26% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (21%); tercero, cuarto y quinto, los incrementos de las tasas de interés externas, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial; y la política monetaria que se está instrumentando (6% de las respuestas para cada uno de esos tres factores). Los cinco factores anteriores absorbieron el 65% de las respuestas recabadas.

## Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

### Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2003			2004												2005		
	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
La ausencia de cambios estructurales en México	27	22	27	31	29	30	28	30	28	28	28	31	29	26	26	25	27	26
Incertidumbre política interna	9	22	22	15	15	16	18	17	19	21	16	17	23	20	20	24	23	21
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	16	11	3	3	3	5	1	1	0	1	6	6	9	3	4	5	7	6
La política monetaria que se está aplicando	2	1	1	1	3	1	4	2	1	2	3	1	2	2	4	3	6	6
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	0	1	1	2	9	13	14	17	11	7	4	5	7	7	4	6
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	3	2	2	3	6	3	5	3	5	4	0	1	0	5
Aumento en los costos salariales	0	2	3	3	0	0	1	1	0	0	0	0	2	2	2	3	2	3
Elevado costo del financiamiento interno	3	0	0	1	0	1	1	0	2	3	2	0	1	2	1	3	6	3
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	2	1	2	0	0	0	1	1	0	0	0	1	2	0	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	3	1	1	2	2	2	3	0	1	2	3	2	2	1	2	2
Debilidad del mercado interno	17	15	12	13	12	9	10	5	6	3	2	3	2	2	2	2	3	2
Incertidumbre cambiaria	1	1	1	1	2	1	2	2	0	0	0	0	0	2	1	1	1	2
Inestabilidad financiera internacional	0	0	0	0	1	1	2	5	3	2	0	0	0	3	2	3	2	2
La política fiscal que se está instrumentando	1	3	7	6	3	3	3	2	1	3	3	4	1	5	4	3	3	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	7	4	3	4	1	4	5	6	5	8	9	1	0	2
El precio de exportación del petróleo	1	0	1	1	2	1	0	3	1	1	4	6	7	3	5	3	2	1
Incertidumbre sobre la situación económica interna	13	16	14	9	4	4	4	0	2	3	2	3	1	2	2	1	1	1
Inestabilidad política internacional	0	0	1	0	1	3	2	4	2	0	3	1	1	1	1	2	2	1
Problemas de inseguridad pública	1	1	2	2	1	1	0	1	8	4	3	4	1	2	2	4	2	1
Disponibilidad de financiamiento interno	2	2	2	6	5	5	3	3	0	1	1	0	0	1	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	0
Otros	6	3	1	4	6	7	5	2	2	3	3	3	2	2	1	2	4	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas captadas en la encuesta de marzo relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentaron en su conjunto un ascenso con relación a las opiniones obtenidas en la encuesta de febrero pasado. Ello como reflejo de que en tres de los cinco indicadores que capta la encuesta mejoró el balance de respuestas frente a los obtenidos en la del mes anterior. Cabe comentar que 42% de los analistas señaló que durante el próximo semestre el ambiente

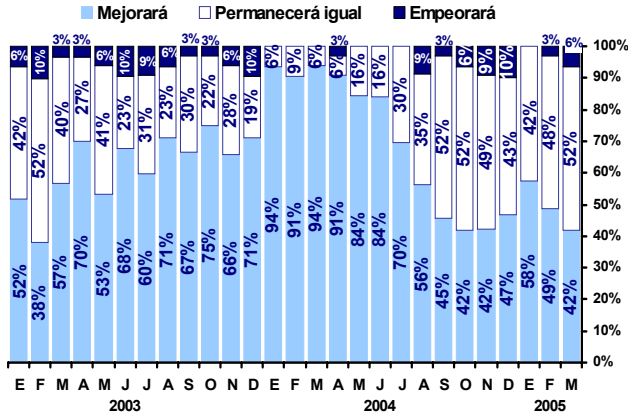
de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (49 y 58% lo apuntó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, 52% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia sólo uno de ellos (6%) evaluó que empeorará. Por tanto, en la encuesta de marzo el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (36%), pero menor que el de la encuesta del mes precedente (46%).

## Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro

### Porcentajes de respuestas (%)

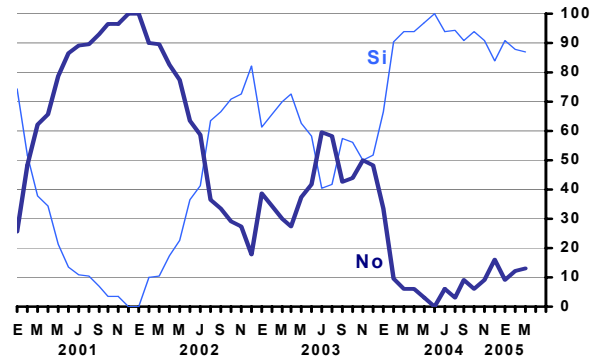
Encuesta de	2003			2004												2005		
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																		
Mejorará	66	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47	58	49	42	
Permanecerá igual	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48	52	
Empeorará	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3	6	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84	91	88	87	
No	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12	13	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63	72	64	71	
No	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36	29	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77	75	79	87	
Permanezca igual	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21	13	
Disminuya	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	0	0	
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	31	27	59	67	65	58	55	63	65	56	56	35	44	47	47	45	59	
Mal momento para invertir	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10	14	
No está seguro	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45	27	

**Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses**  
 Porcentaje de respuestas

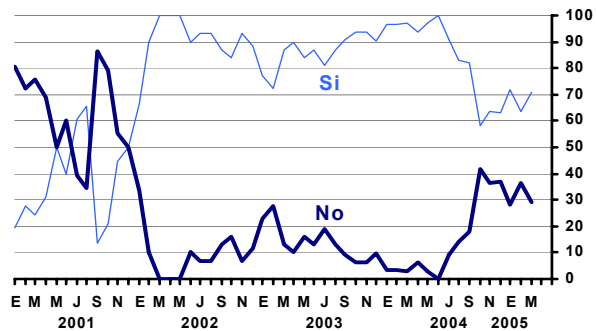


De los restantes cuatro indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo, en tres de ellos se acrecentó su fortaleza con relación a lo observado el mes precedente. Así, en las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 71% de los analistas precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (64% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 87% de los encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (88% se pronunció en ese sentido en la encuesta de febrero pasado); iii) 87% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (79% lo apuntó hace un mes) y 13% precisó que permanecerá igual. Luego, ninguno de ellos apuntó que vaya a disminuir; y iv) el 59% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (45% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 27% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el 14% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 45% y muy superior al de 35% obtenido en la encuesta de febrero pasado.

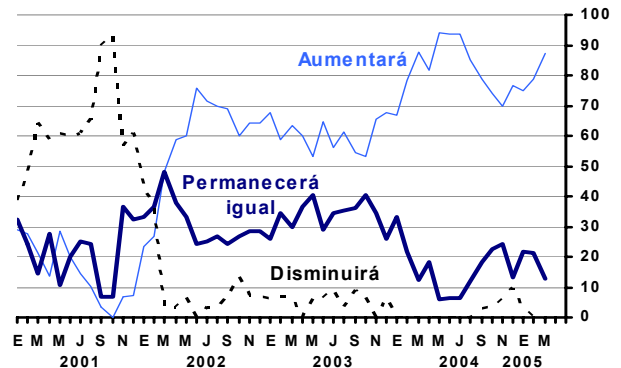
**Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año**  
 Porcentaje de respuestas



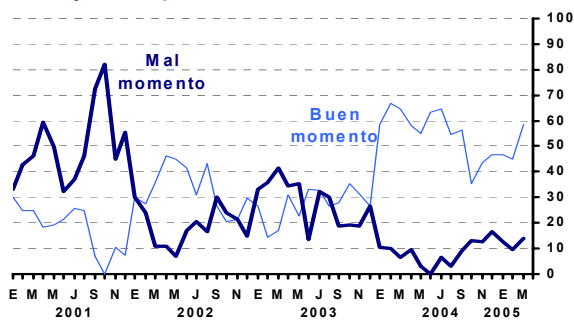
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
 Porcentaje de respuestas



**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
 Porcentaje de respuestas

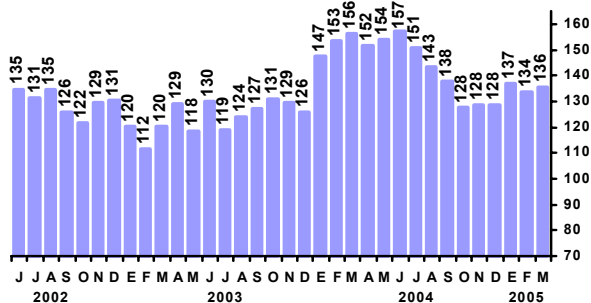


**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas**



En su conjunto, las respuestas dadas a la encuesta de marzo de los especialistas del sector privado en lo que respecta a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron un aumento del nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al de la encuesta del mes pasado. Dicho Índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. Así, en marzo de 2005, el índice de confianza referido arrojó un nivel de 136 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que en febrero pasado se había ubicado en 134 puntos.

**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100**

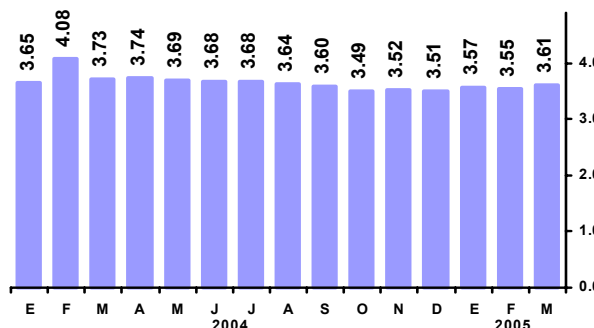


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaliente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

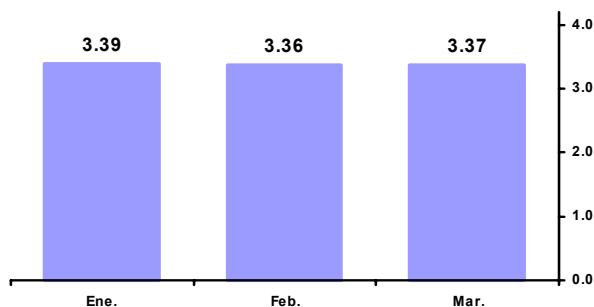
**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los consultores económicos estiman que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.61% y que en 2006 resultará de 3.37%.

**Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005 Variación porcentual anual**



**Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2006 Variación porcentual anual**



**Sector Externo**

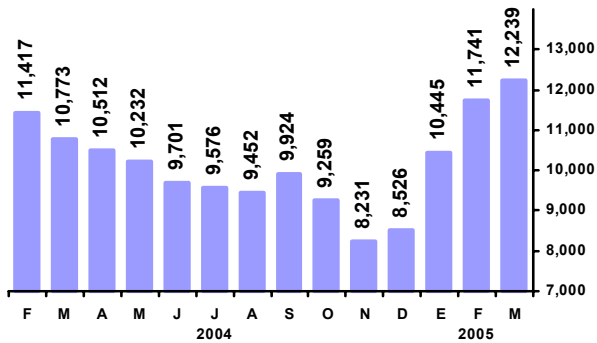
Los pronósticos de los analistas económicos del sector privado relativos a las cuentas externas del país son los siguientes: para marzo de 2005 se estima que el déficit comercial haya resultado de 504 millones y que en todo el presente año se ubique en 12,239 millones de dólares. Asimismo, se anticipa que en 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cierre en 13,944 millones de dólares. Por otra parte, para 2006 se pronostica un saldo deficitario de la cuenta corriente de 16,247 millones. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera, ésta se prevé para 2005 en 13,750 millones de dólares y que en 2006 alcance 13,599 millones.

Por último, los especialistas estiman que en 2005 las exportaciones no petroleras crecerán 10.4% y las importaciones de mercancías lo harán en 10.7%. En

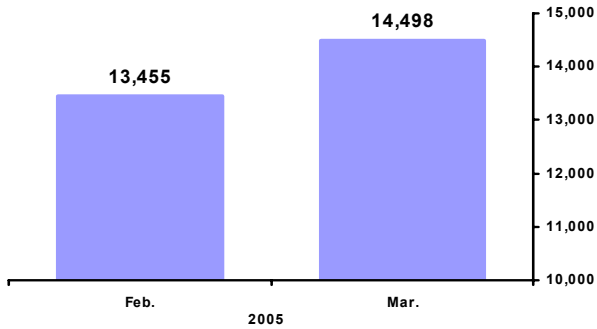


lo referente al valor de las exportaciones petroleras, se calcula que en el año presenten un ligero incremento de 0.9%. Tal situación incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 32.20 y 30.40 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 30.93 dólares para todo 2005.

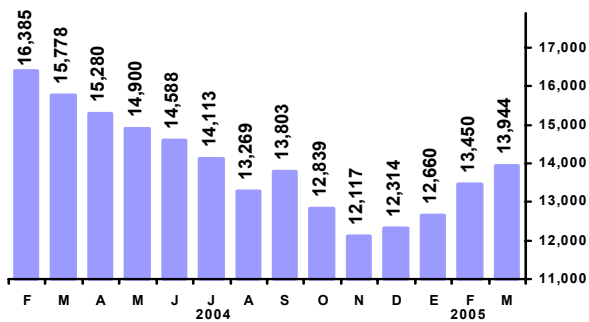
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005**  
Millones de dólares



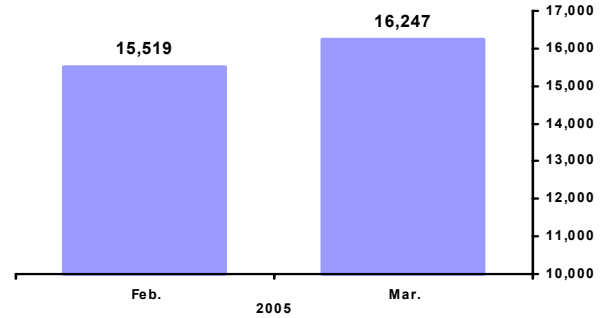
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006**  
Millones de dólares



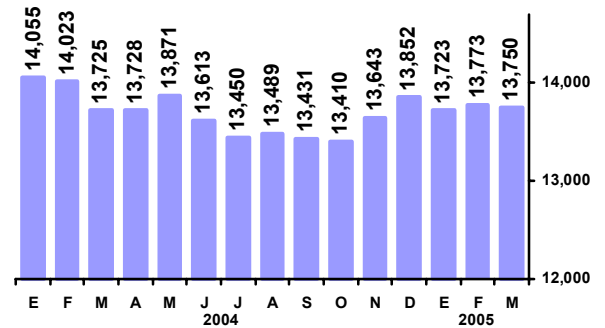
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005**  
Millones de dólares



**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2006**  
Millones de dólares



**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2005**  
Millones de dólares



**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2006**  
Millones de dólares

