



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- Esta nota presenta los resultados de la encuesta de diciembre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México en 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 9 al 16 de diciembre.
- Los principales aspectos que destacan en los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: i) descensos tanto del pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2005, como del correspondiente a la subyacente; ii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses mostraron disminuciones; iii) se revisaron a la baja los niveles que se estiman para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del 2006 frente a lo recabado por la encuesta precedente; y iv) la predicción de los consultores relativa al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de este año no registró modificación significativa, por lo que prácticamente no varió la previsión relativa al crecimiento económico en todo 2005. Cabe mencionar que se calcula que en 2006 y 2007 el crecimiento del PIB sea un poco más vigoroso que lo anticipado para 2005.
- Otros aspectos sobresalientes en los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: a) los especialistas estiman que en 2006 la generación de empleo formal en el país, mostrará un avance significativo, pero anticipan que el incremento del número de nuevas plazas de trabajo sería inferior al que se ha registrado en 2005; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado aumentó ligeramente en diciembre con relación al nivel que había observado en noviembre pasado; y c) de nuevo nueve de cada diez grupos de análisis económico encuestados insistieron que un factor que está restringiendo a la actividad económica en el país es la falta de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural.
- Los consultores encuestados continúan considerando que las principales políticas o medidas que habría que poner en ejecución para incentivar mayores niveles de inversión en el país, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: una reforma del sector energético; reforma fiscal; reforma laboral y del sistema de pensiones; y una mayor desregulación que facilite la competencia interna.
- Los especialistas pronostican para el cierre de 2005 una inflación general anual, medida por el INPC, de 3.17%, una tasa más baja que la que recabó la encuesta de noviembre pasado de 3.26%. En lo referente a la inflación subyacente, se anticipa que este año cierre en 3.08%, una estimación también menor que la que captó la encuesta del mes precedente.
- Los analistas prevén para el presente diciembre una inflación general mensual de 0.46% y que la subyacente se ubique en 0.28%.
- Los encuestados anticipan que en 2006 la inflación general y la subyacente cerrarán respectivamente en 3.6 y 3.27%. Por otra parte, se prevé que en 2007 la inflación general será de 3.53%. En las respuestas a la encuesta también destaca que los analistas estiman para el periodo 2006-2009 una inflación promedio anual de 3.51%.
- De acuerdo con las respuestas de los consultores, en enero y febrero de 2006 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales resultarían de 4.32 y 4.28%, respectivamente.

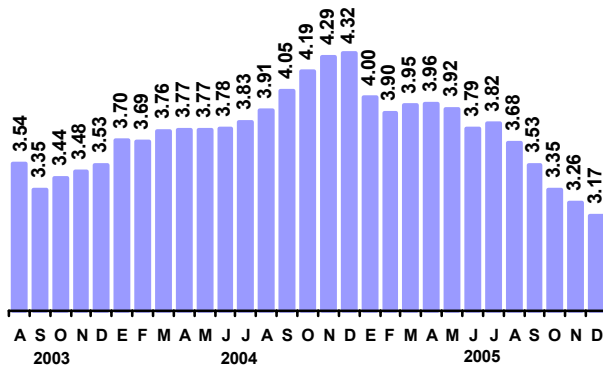
- Las previsiones para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses mostraron descensos con respecto a las captadas en la encuesta de noviembre. Así, se pronostica que al cierre de 2006 la tasa de dicho instrumento se ubique en 7.74%, mientras que en la encuesta precedente ésta se calculó en 8.13 %.
- Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2006, se revisaron a la baja frente a los recabados en la encuesta anterior. De esa manera, para el cierre de 2006 se anticipa un tipo de cambio de 11.17 pesos por dólar, mientras que hace un mes el pronóstico correspondiente fue de 11.37 pesos. Por otra parte, para el cierre de 2007 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.50 pesos por dólar.
- Se pronostica que en el cuarto trimestre del presente año, el crecimiento del PIB real será de 3.36%, con lo que en todo 2005 la tasa correspondiente resultaría de 3.07%. Por otra parte, se anticipa que en 2006 y 2007 el ritmo de expansión del PIB se ubicará respectivamente en 3.5 y 3.3%.
- Las previsiones para 2005 sobre los crecimientos anuales en términos reales del consumo y la inversión del sector privado resultaron respectivamente de 4.2 y 6.8%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público, se estima que presentarán en este año variaciones respectivas de 0.5 y 8.3%. Por otra parte, los consultores anticipan crecimientos en 2006 de estos componentes de la demanda interna como sigue: 4.1 y 6.4% para el consumo y la inversión del sector privado y de 1.9 y 6.1% para el consumo y la inversión del sector público.
- Los consultores estiman que en 2006 y 2007 la evolución del PIB y de la demanda agregada darán lugar a aumentos significativos del empleo formal. Así, el incremento en el número de trabajadores asegurados en el IMSS se prevé en 516 mil personas en 2006 y en 495 mil trabajadores en 2007 (de diciembre de 2006 a diciembre de 2007).
- Los especialistas calculan que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2005 y 2006 será, respectivamente, de 3.6 y 3.5%.
- Los analistas encuestados consideran que los dos principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (32% del total de respuestas) y la incertidumbre política interna (22%). A esos dos conceptos se adicionaron en cuanto a frecuencia de respuesta los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (9%); los incrementos de las tasas de interés externas; la incertidumbre sobre la situación económica interna; y los problemas de inseguridad pública en el país (4% de las respuestas cada uno de estos tres factores). En su conjunto los anteriores seis factores absorbieron el 75% del total de las respuestas recabadas.
- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en diciembre en 117 puntos, nivel ligeramente mayor al que resultó de la encuesta del mes previo.
- Los analistas pronostican que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará en 2005 de 0.19% y en 2006 de 0.09%.
- En lo referente a las cuentas externas, los especialistas prevén que en el año en curso el déficit comercial haya resultado de 8,107 millones. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, éste se anticipa para 2005 en 8,087 millones de dólares. Asimismo, para 2006 se calcula un déficit comercial de 11,176 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 11,333 millones.
- Los pronósticos de los consultores referentes al valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran para 2005 crecimientos de las exportaciones no petroleras de 8.9% y de las importaciones de mercancías de 11.6%. Asimismo, se calcula que el valor de las exportaciones petroleras aumente en 33.6%. Por otra parte, las previsiones para 2006 son de crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 9.3 y 2.3% y que el de las importaciones de mercancías se ubique en 9.2%.
- Las estimaciones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el primero y segundo trimestres de 2006 resulte de 43.33 y 41.08 dólares por barril y que todo ese año sea en promedio de 40.48 dólares.
- Por último, los especialistas pronostican que en el año en curso la entrada de recursos al país por concepto de inversión extranjera directa (IED) ascenderá a 15,362 millones de dólares y que en 2006 el flujo de IED sea de 14,464 millones.

* * * * *

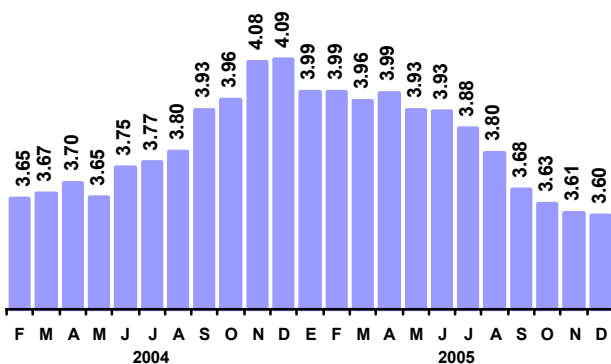
Inflación

Los especialistas encuestados por el Banco de México pronostican que en diciembre la inflación general mensual medida por el INPC resultará de 0.46% y la subyacente de 0.28%.¹ Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2006 los analistas prevén tasas respectivas de inflación mensual de 0.35, 0.32, 0.34, 0.23, (-)0.16, 0.11, 0.22, 0.27, 0.49, 0.36, 0.63 y 0.4%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento

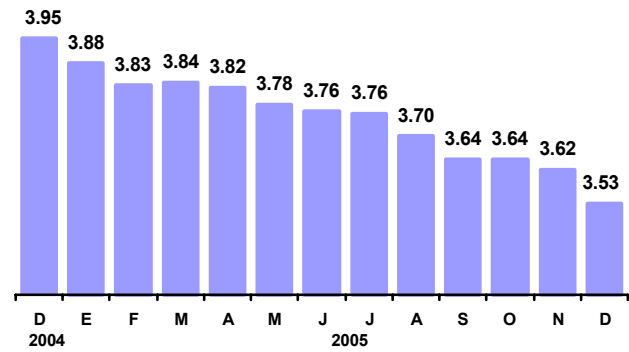


Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento

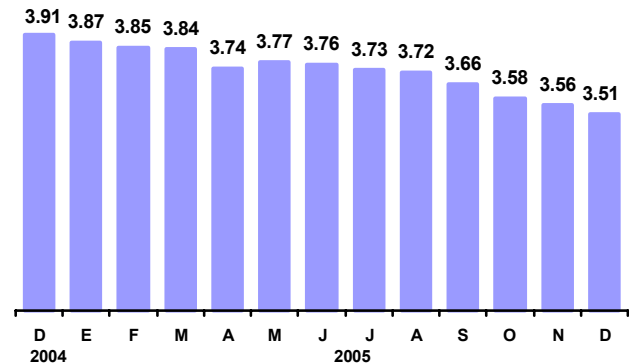


Los consultores anticipan que la inflación general al cierre de 2005 será de 3.17% y de 3.08% la subyacente. Por otra parte, la predicción para la inflación general en 2006 es de 3.6% y que ese año la subyacente se ubique en 3.27%. En cuanto a la inflación general prevista para 2007, se considera que ésta sea de 3.53% y que en el periodo 2006-2009 resulte en promedio anual de 3.51%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2007 Por ciento



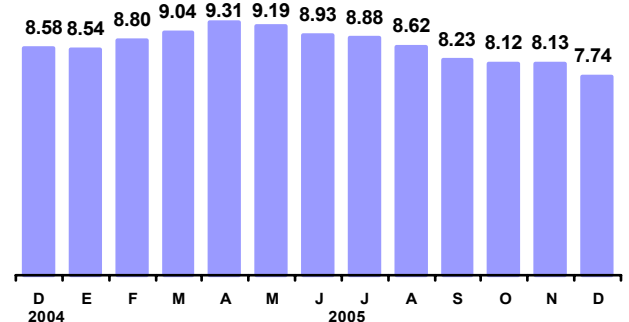
Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2006-2009 Por ciento



Tasas de Interés

Las previsiones sobre los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se ajustaron ligeramente a la baja. De esa manera, se estima que al cierre de 2006 dicha tasa se ubique en 7.74%. En cuanto al cierre de 2007, se anticipa que la tasa de este instrumento sea de 7.54%.

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



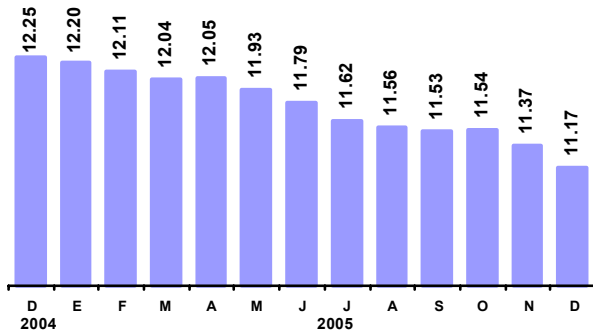
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Tipo de Cambio

El pronóstico recabado en la encuesta de diciembre referente al nivel que registrará el tipo de cambio del peso mexicano al cierre de 2006 disminuyó con respecto a lo captado hace un mes. Así, se calcula que dicho tipo de cambio sea de 11.17 pesos por dólar. Por otra parte, se anticipa que al cierre de 2007 tal cotización resulte de 11.50 pesos por dólar.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006

Pesos por dólar



Actividad Económica

Los consultores estiman que en el cuarto trimestre de 2005 el crecimiento a tasa anual del PIB real sea de 3.36%. Ello implicaría un crecimiento en todo este año de 3.07%. Por otra parte, para 2006 y 2007 las previsiones son que el PIB crezca a una tasa de 3.46 y 3.34%, respectivamente.

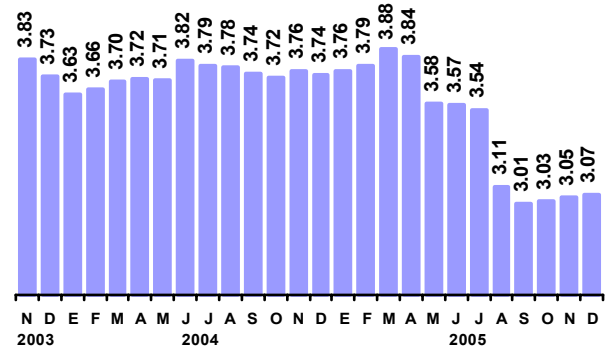
Pronóstico de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2005

Tasa anual en por ciento



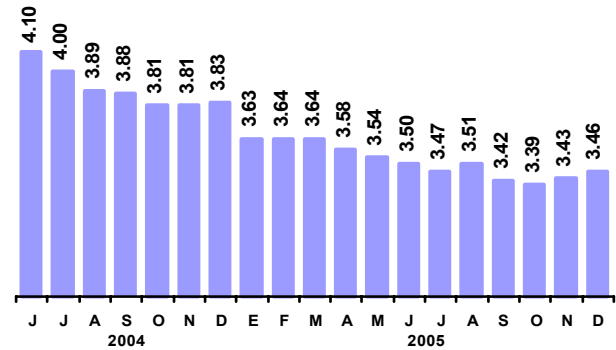
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005

Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006

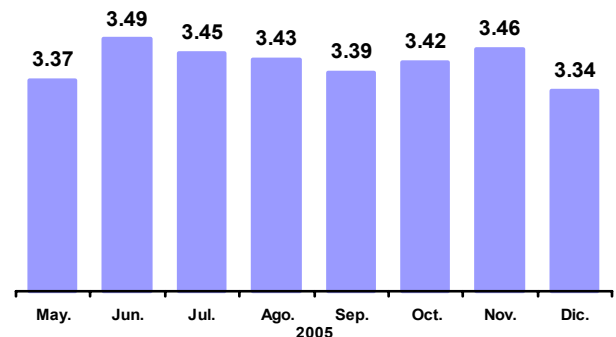
Tasa anual en por ciento



Los analistas pronostican para 2005 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.2 y 6.8%. Por su parte, las previsiones para el año sobre el crecimiento del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.5 y 8.3%. En lo referente a los crecimientos anuales de tales rubros en 2006, éstos resultaron como sigue: 4.1 y 6.4% para el consumo e inversión del sector privado y de 1.9 y 6.1% para el consumo público y la inversión de ese mismo sector.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2007

Tasa anual en por ciento

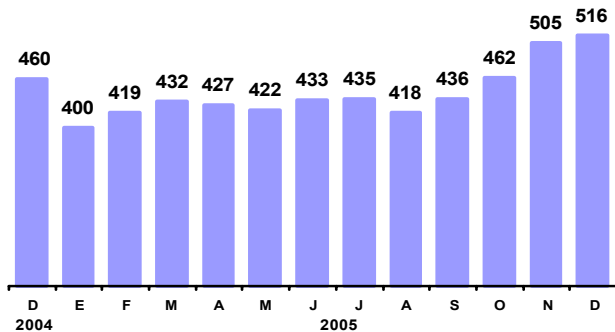


Empleo y Salarios

Los especialistas prevén que en 2006 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 516 mil personas (variación del cierre de 2005 al cierre de 2006) y que en el 2007 ese indicador de empleo formal se acreciente en 495 mil trabajadores. Por otra parte, se anticipa que los salarios contractuales se incrementen en términos nominales en enero y febrero de 2006 en 4.32 y 4.28%, respectivamente.

Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006

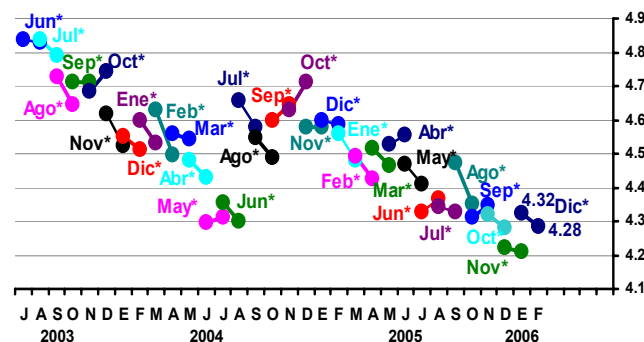
Miles de trabajadores



En su mayoría, los consultores pronosticaron que durante los próximos meses los salarios reales seguirán creciendo en términos reales. Así, el 84% de los encuestados consideró que en el primer semestre de 2006 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2005. Además, 88% de los encuestados prevé que en el segundo semestre de 2006 los salarios reales subirán con relación a sus niveles del primer semestre de 2006.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

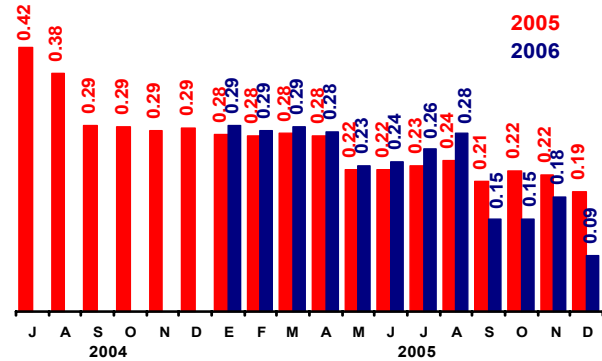
Finanzas Públicas

Los grupos de análisis económico encuestados estiman que en 2005 las finanzas públicas del país mostrarán un reducido déficit económico de

0.19 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2006 la cifra correspondiente será de 0.09 puntos porcentuales.

Déficit Económico en 2005 y 2006

Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los especialistas consultados expresaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para estimular niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas fueron las siguientes: reforma del sector energético; así como reforma fiscal (22% de las respuestas cada una de estas dos políticas); reforma laboral y del sistema de pensiones (18%); y mayor desregulación y facilitar la competencia interna (8% de las respuestas). Las anteriores cuatro políticas o medidas absorbieron el 70% de las respuestas recabadas.

Consultores del Sector Privado: Principales Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero

Distribución porcentual de las respuestas

| | 2005 | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | Jun. | Ago. | Oct. | Dic. |
| 1. Reforma en el Sector Energético | 21 | 21 | 23 | 22 |
| 2. Reforma Fiscal | 21 | 19 | 21 | 22 |
| 3. Reforma Laboral y del Sistema de Pensiones | 12 | 15 | 16 | 18 |
| 4. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 5. Fortalecer el Estado de Derecho | 5 | 5 | 8 | 6 |
| 6. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México | 3 | 4 | 5 | 4 |
| 7. Mejorar la Capacidad de Diálogo y Negociación Política | 4 | 0 | 3 | 4 |
| 8. Mejorar la Seguridad Pública | 5 | 9 | 3 | 4 |
| 9. Mejorar la Infraestructura | 4 | 5 | 4 | 2 |
| 11. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas | 4 | 1 | 1 | 2 |
| 10. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales | 5 | 4 | 1 | 2 |
| 12. Políticas de Reactivación Industrial | 0 | 0 | 0 | 2 |
| 13. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica* | 6 | 5 | 5 | 1 |
| 14. Combate Eficaz a la Corrupción | 1 | 1 | 0 | 0 |
| 15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas | 1 | 1 | 0 | 0 |
| 16. Reforma del Estado | 3 | 1 | 0 | 0 |
| 17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 18. Otros | 1 | 1 | 1 | 3 |
| S U M A: | 100 | 100 | 100 | 100 |

* Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

Factores Limitantes del Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México indicaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos meses

son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de cambio estructural (32% de las respuestas); la incertidumbre política interna (22%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (9%). Esos tres factores absorbieron el 63% de las respuestas recabadas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

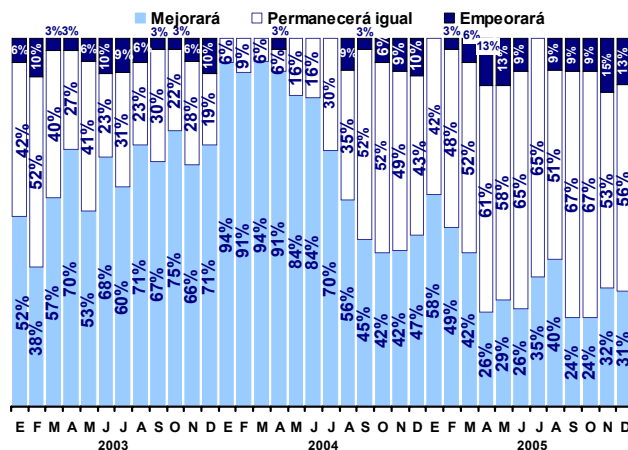
| Encuestas de: | 2004 | | | | | | 2005 | | | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. |
| La ausencia de cambios estructurales en México | 28 | 28 | 31 | 29 | 26 | 26 | 25 | 27 | 26 | 26 | 27 | 29 | 30 | 23 | 27 | 32 | 32 | 32 |
| Incertidumbre política interna | 21 | 16 | 17 | 23 | 20 | 20 | 24 | 23 | 21 | 20 | 21 | 22 | 22 | 22 | 19 | 18 | 20 | 22 |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial | 1 | 6 | 6 | 9 | 3 | 4 | 5 | 7 | 6 | 11 | 13 | 16 | 15 | 12 | 13 | 10 | 9 | 9 |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 3 | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 3 | 2 | 2 | 1 | 6 | 4 | 3 | 3 | 4 |
| Los niveles de las tasas de interés externas | 17 | 11 | 7 | 4 | 5 | 7 | 7 | 4 | 6 | 7 | 7 | 2 | 4 | 4 | 1 | 4 | 4 | 4 |
| Problemas de inseguridad pública | 4 | 3 | 4 | 1 | 2 | 2 | 4 | 2 | 1 | 0 | 1 | 1 | 2 | 4 | 4 | 4 | 5 | 4 |
| La política fiscal que se está instrumentando | 3 | 3 | 4 | 1 | 5 | 4 | 3 | 3 | 2 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 | 6 | 1 | 3 | 3 |
| Disponibilidad de financiamiento interno | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 |
| El precio de exportación del petróleo | 1 | 4 | 6 | 7 | 3 | 5 | 3 | 2 | 1 | 2 | 0 | 5 | 2 | 3 | 4 | 4 | 3 | 2 |
| Incertidumbre cambiaria | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 3 | 2 |
| La política monetaria que se está aplicando | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 | 4 | 3 | 6 | 6 | 3 | 2 | 7 | 4 | 3 | 2 | 4 | 2 | 2 |
| Aumento en los costos salariales | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas | 3 | 5 | 3 | 5 | 4 | 0 | 1 | 0 | 5 | 2 | 1 | 0 | 2 | 4 | 7 | 5 | 2 | 1 |
| Debilidad del mercado interno | 3 | 2 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 2 | 3 | 3 | 1 |
| Elevado costo del financiamiento interno | 3 | 2 | 0 | 1 | 2 | 1 | 3 | 6 | 3 | 3 | 4 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| Lenta recuperación de los salarios reales | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 3 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior | 0 | 1 | 2 | 3 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Escasez de mano de obra calificada | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inestabilidad financiera internacional | 2 | 0 | 0 | 0 | 3 | 2 | 3 | 2 | 2 | 5 | 5 | 2 | 2 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| Inestabilidad política internacional | 0 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Presiones inflacionarias en nuestro país | 4 | 5 | 6 | 5 | 8 | 9 | 1 | 0 | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 1 | 5 | 6 | 5 | 8 | 7 | 6 | 7 | 5 | 2 | 3 | 8 | 8 |
| Suma: | 97 | 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

En su conjunto las respuestas a la encuesta de diciembre relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y del nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron una mejoría con relación a la encuesta de diciembre. Tal resultado se derivó de que los balances de respuestas de dos de los cinco indicadores parciales que integran el referido Índice de Confianza mostraron un avance, mientras que los otros tres indicadores sufrieron un ligero deterioro. En este contexto, 31% de los consultores indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (32% lo señaló en la encuesta de hace un mes). Por otra parte, 56% de los consultores expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 13% (cuatro analistas) consideró que éste va a empeorar. Por tanto, en la encuesta de diciembre el balance de respuestas para esta variable fue positivo (18%) y

ligeramente superior al captado por la encuesta del mes precedente (17%).

Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas

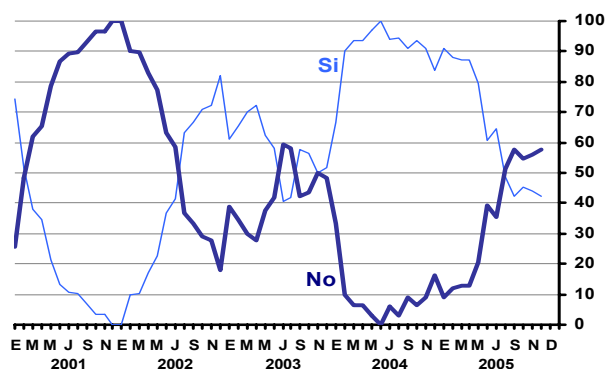


Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (%)

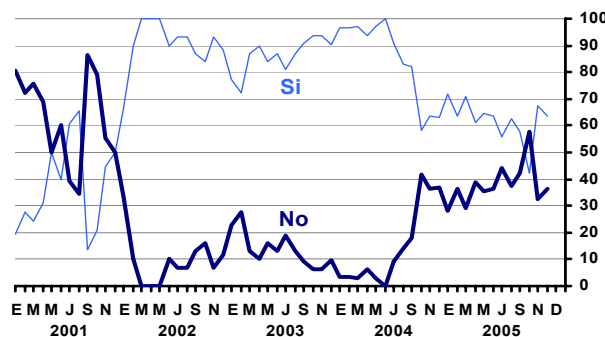
| Encuesta de | 2004 | | | | | | | 2005 | | | | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|
| | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | |
| 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 | 84 | 70 | 56 | 45 | 42 | 42 | 47 | 58 | 49 | 42 | 26 | 29 | 26 | 35 | 40 | 24 | 24 | 32 | 31 | |
| Permanecerá igual | 16 | 30 | 35 | 52 | 52 | 49 | 43 | 42 | 48 | 52 | 61 | 58 | 65 | 65 | 51 | 67 | 67 | 53 | 56 | |
| Empeorará | 0 | 0 | 9 | 3 | 6 | 9 | 10 | 0 | 3 | 6 | 13 | 13 | 9 | 0 | 9 | 9 | 9 | 15 | 13 | |
| 2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año? | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sí | 100 | 94 | 97 | 91 | 94 | 91 | 84 | 91 | 88 | 87 | 87 | 74 | 59 | 65 | 49 | 42 | 45 | 44 | 42 | |
| No | 0 | 6 | 3 | 9 | 6 | 9 | 16 | 9 | 12 | 13 | 13 | 26 | 41 | 35 | 51 | 58 | 55 | 56 | 58 | |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual? | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sí | 100 | 91 | 85 | 82 | 58 | 64 | 63 | 72 | 64 | 71 | 61 | 65 | 62 | 56 | 63 | 58 | 42 | 68 | 64 | |
| No | 0 | 9 | 15 | 18 | 42 | 36 | 37 | 28 | 36 | 29 | 39 | 35 | 38 | 44 | 37 | 42 | 58 | 32 | 36 | |
| 4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses? | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aumente | 94 | 94 | 88 | 79 | 74 | 70 | 77 | 75 | 79 | 87 | 71 | 73 | 71 | 67 | 68 | 70 | 69 | 71 | 73 | |
| Permanezca igual | 6 | 6 | 12 | 18 | 23 | 24 | 13 | 22 | 21 | 13 | 29 | 27 | 29 | 33 | 29 | 27 | 31 | 29 | 24 | |
| Disminuya | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 6 | 10 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 0 | 0 | 3 | |
| 5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones? | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Buen momento para invertir | 63 | 65 | 56 | 56 | 35 | 44 | 47 | 47 | 45 | 59 | 38 | 38 | 26 | 34 | 34 | 19 | 13 | 34 | 36 | |
| Mal momento para invertir | 0 | 6 | 3 | 9 | 13 | 12 | 16 | 12 | 10 | 14 | 17 | 14 | 19 | 22 | 19 | 25 | 29 | 28 | 16 | |
| No está seguro | 37 | 29 | 41 | 35 | 52 | 44 | 37 | 41 | 45 | 27 | 45 | 48 | 55 | 44 | 47 | 56 | 58 | 38 | 48 | |

Tres de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, se debilitaron con relación a lo recabado por la encuesta de noviembre. En las respuestas sobresale lo siguiente: i) 64% de los analistas expresó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más favorable que actualmente (68% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 42% de los especialistas consideró que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (44% lo indicó en la encuesta de noviembre pasado); iii) 73% de los consultores prevé que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (71% lo señaló hace un mes), el 24% precisó que permanecerá sin cambio y el restante 3% (un consultor) estimó que decrecerá; y iv) el 36% de los especialistas evaluó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (34% lo apuntó en la encuesta previa). Por otra parte, 48% de los encuestados precisó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 16% calificó a la situación presente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo en 19% y superó al obtenido en la encuesta de noviembre, que había sido de 6%.

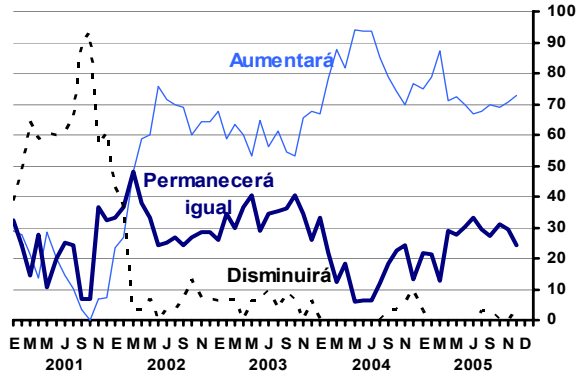
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



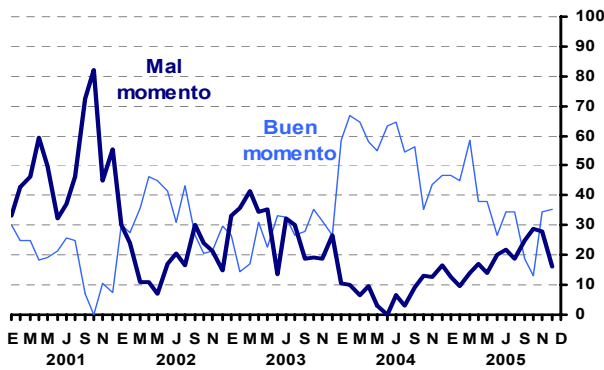
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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

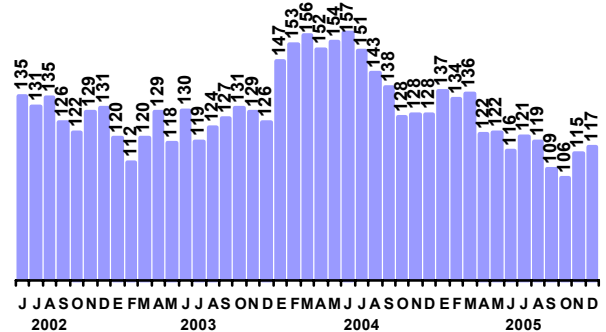


El Banco de México elabora el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado considerando las respuestas a los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que incluye esta encuesta. En diciembre de 2005 dicho Índice de Confianza se ubicó en 117 puntos (base 1998=100)², nivel ligeramente mayor al registrado en noviembre pasado de 115 puntos. Cabe señalar que el resultado de diciembre se compara

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.

desfavorablemente con el recabado en igual mes de 2004, cuando dicho Índice de Confianza se había ubicado en 128 puntos.

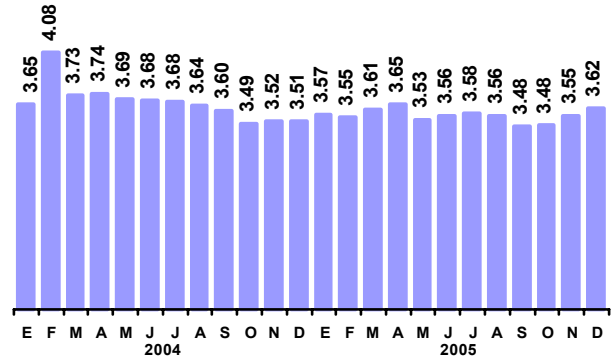
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
 1998 = 100



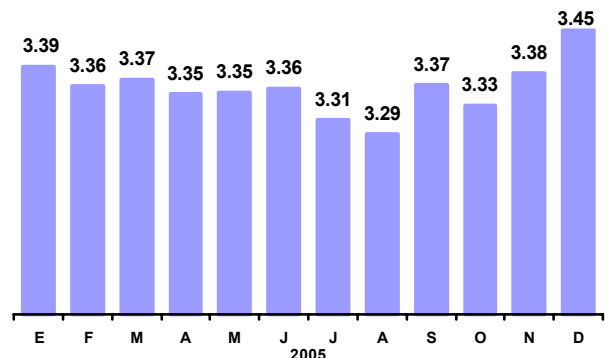
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los especialistas encuestados pronostican que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.62% y que en 2006 resultará de 3.45%.

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

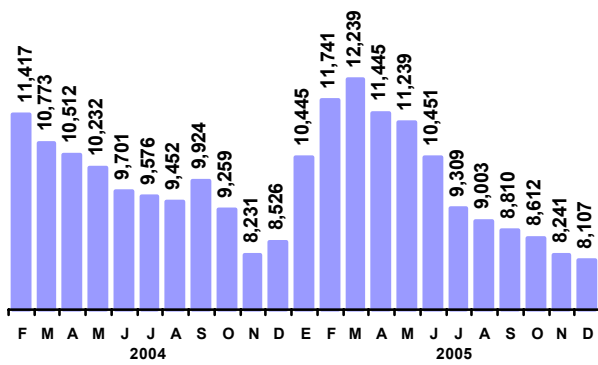


Sector Externo

Las previsiones de los analistas referentes a las cuentas externas del país en 2005 son las siguientes: i) un déficit comercial de 8,107 millones; ii) un saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 8,087 millones; iii) un flujo de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,362 millones de dólares; iv) crecimientos de las exportaciones no petroleras de 8.9% y de las importaciones de mercancías de 11.6%; y v) un incremento en el año del valor de las exportaciones petroleras de 33.6%.

Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005

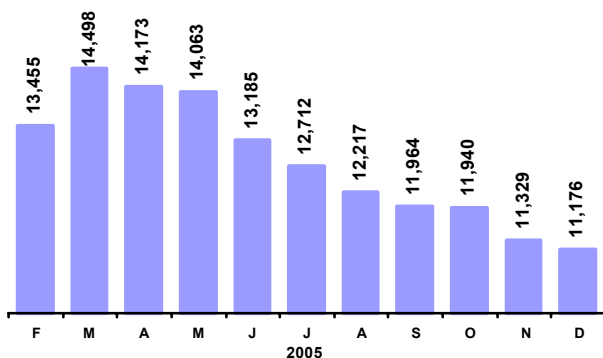
Millones de dólares



Por último, los consultores pronostican para 2006 lo siguiente: déficit comercial y de la cuenta corriente de 11,176 y 11,333 millones de dólares; y una entrada de recursos en el año por concepto de inversión extranjera directa de 14,464 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, consideran que éste se ubique en el primero y segundo trimestres de 2006 en 43.33 y 41.08 dólares por barril, respectivamente y en todo el año sea en promedio en 40.48 dólares.

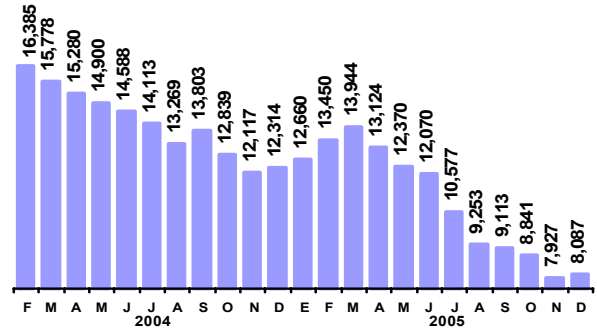
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006

Millones de dólares



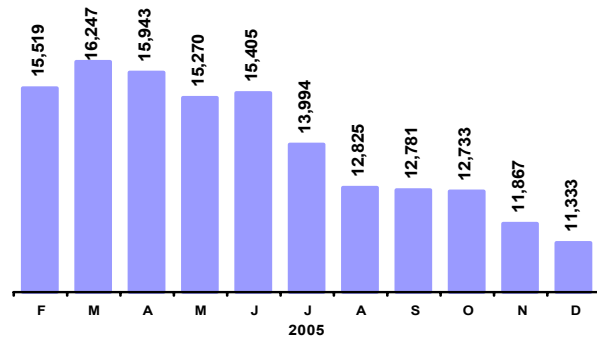
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005

Millones de dólares



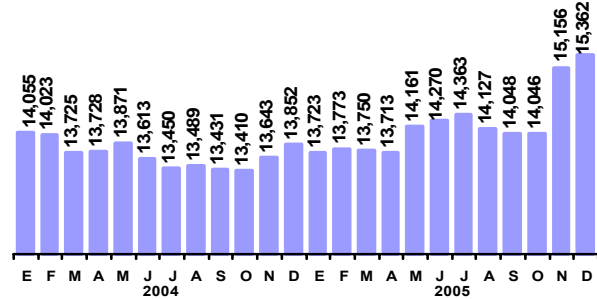
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2006

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

