



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de octubre de 2005, 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 entre el 26 de octubre y el 2 de noviembre.*
- *Los aspectos que sobresalen en los resultados de la encuesta de octubre son los siguientes: i) los pronósticos acerca de la inflación general y la subyacente para 2005 y otros plazos fueron revisados de nuevo a la baja; ii) se redujeron ligeramente los niveles que se anticipa que registrarán las tasas de interés al cierre de este año y del próximo; iii) las previsiones acerca del nivel del tipo de cambio que se presentará al cierre de este año y del 2006 se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a lo recabado por la encuesta precedente; y iv) las estimaciones de los especialistas sobre el crecimiento del PIB en el año en curso y en 2006 tampoco mostraron cambio significativo con relación a lo captado por la encuesta del mes pasado.*
- *Otros resultados a destacar de la encuesta de octubre son los siguientes: a) los analistas estiman tanto para 2005 como para 2006 una mejoría significativa del empleo formal en el país, que superará al avance registrado en 2004; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se mantuvo en octubre en un nivel cercano al registrado en septiembre pasado; y c) nueve de cada diez grupos de análisis económico encuestados expresaron que uno de los principales factores que restringen la actividad económica en el país es la ausencia de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural.*
- *Los analistas encuestados señalaron que las políticas que es necesario instrumentar en el país para alcanzar mayores niveles de inversión por parte del sector privado nacional y extranjero, son primordialmente de tipo estructural, destacando la reforma del sector energético; la reforma fiscal; reforma laboral y del sistema de pensiones; y el fortalecimiento del estado de derecho en el país.*
- *Para el cierre de 2005 se prevé una inflación general, medida mediante el INPC, de 3.35%, tasa más baja que la que recabó la encuesta de septiembre pasado de 3.53%. Asimismo, se anticipa que en el año en curso la inflación subyacente cierre en 3.15%, tasa también menor que la captada por la encuesta del mes precedente (3.24%).*
- *La estimación acerca de la tasa de inflación general mensual en octubre es que haya resultado de 0.34% y se calcula que ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.27%.*
- *Los analistas del sector privado estiman que en 2006 la inflación general y la subyacente serán respectivamente de 3.63 y 3.25%. Asimismo se pronostica que en 2007 la inflación general resulte de 3.64%. Cabe señalar que los especialistas consideran que durante los próximos años la inflación será baja y estable. De esa manera, se prevé que la inflación promedio anual durante el período 2006-2009 sea de 3.58%.*
- *Los consultores calculan que en noviembre y diciembre de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán, respectivamente, de 4.32 y 4.28%.*
- *Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre de este*

año registraron ligeras disminuciones con respecto a los obtenidos en la encuesta de septiembre pasado. Así, se anticipa que dicha tasa resulte de 8.7% al cierre de 2005 y de 8.12% al cierre de 2006.

- En cuanto a los niveles previstos para el tipo de cambio del peso mexicano en lo que resta de 2005, éstos no mostraron cambio significativo frente a los recabados por la encuesta de hace un mes. Para el cierre del año en curso se calcula que el tipo de cambio se ubique en 11.02 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su nivel resulte de 11.54 pesos.
- Los analistas estiman que en el tercer trimestre de este año el crecimiento del PIB real a tasa anual haya sido de 3.2% y que en el cuarto trimestre este se ubique en 3.3%. Ello implicaría un crecimiento económico en todo 2005 de 3%. Por otra parte, se predice que en 2006 y 2007 el ritmo de expansión del PIB será de 3.4% para ambos años.
- Los consultores entrevistados prevén para el presente año que el consumo privado y la inversión privada muestren crecimientos respectivos de 4 y 6.4%. Para el consumo y la inversión del sector público se esperan aumentos respectivos de 0.9 y 8.7%.
- Los analistas del sector privado consideran que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2005 y 2006 será, respectivamente, de 3.5 y 3.3%.
- Los especialistas encuestados anticipan que este año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 478 mil personas (de diciembre de 2004 a diciembre de 2005). La previsión para 2006 para este indicador de demanda de trabajo en el sector formal es de 462 mil ocupaciones. Cabe notar que ambos pronósticos superan al incremento observado en 2004 de 319 mil trabajadores.
- Los tres principales factores que en opinión de los consultores, 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 las reformas estructurales todavía pendientes (32% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (18%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (10%). En su conjunto, esos tres factores absorbieron el 60% del total de las respuestas recabadas.
- En octubre el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en 106 puntos. Dicho nivel resultó cercano al

derivado de la encuesta del mes previo que había sido de 109 puntos.

- Los analistas estiman que en el presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB será de 0.22% y en 2006 de 0.15%.
- En lo referente a las cuentas externas, se anticipa que en octubre el déficit comercial mensual haya sido de 657 millones de dólares y que en todo este año cierre en 8,612 millones. En cuanto al déficit de la cuenta corriente se prevé que en el presente año sea de 8,841 millones de dólares. Asimismo, para 2006 se calcula un déficit comercial de 11,940 millones de dólares y que el de la cuenta corriente resulte de 12,733 millones.
- Las previsiones para 2005 con relación al valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran crecimientos de las exportaciones no petroleras de 9.2% y de las importaciones de mercancías de 11.3%. Por otra parte, se calcula que el valor de las exportaciones petroleras aumente en 2005 en 32%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son: que en el cuarto trimestre del presente año se ubique en 47.33 dólares por barril y que su nivel promedio en todo 2005 sea de 43.10 dólares. Por otra parte, se anticipa que en el primer trimestre de 2006 dicho precio resulte en promedio de 44.79 dólares por barril y de 40.83 dólares en todo ese año.
- Por último, los especialistas consideran que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa (IED) será de 14,046 millones de dólares y que en 2006 la correspondiente entrada de recursos por ese concepto resultará de 13,464 millones.

\* \* \* \* \*

---

## Inflación

---

Los analistas encuestados estiman que en octubre la inflación mensual medida mediante el INPC haya sido de 0.34% y la inflación subyacente de 0.27%.<sup>1</sup>

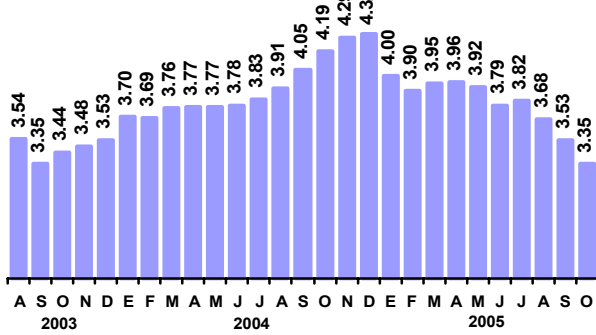
Para los meses de noviembre y diciembre de 2005 los especialistas pronostican tasas de inflación mensuales respectivas de 0.71 y 0.48%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio,

---

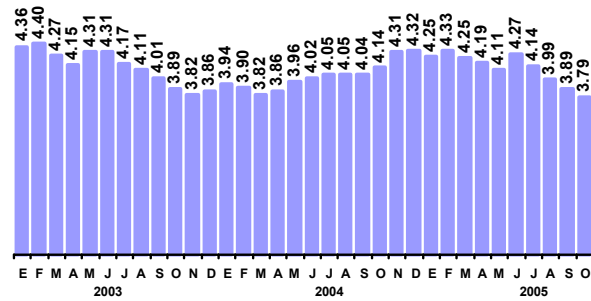
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

julio, agosto, septiembre y octubre de 2006 los analistas prevén tasas respectivas de inflación mensual de 0.35, 0.32, 0.34, 0.22, -0.15, 0.12, 0.22, 0.26, 0.48 y 0.38%.

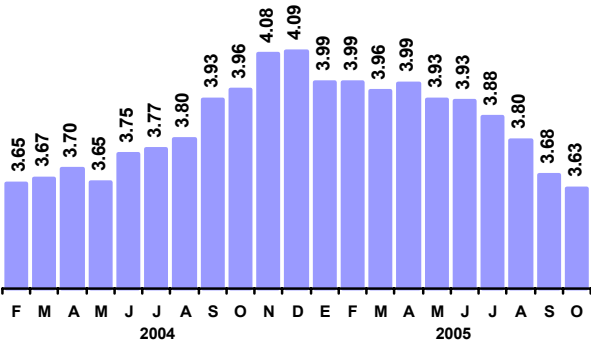
**Expectativas de Inflación del INPC para 2005**  
Por ciento



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

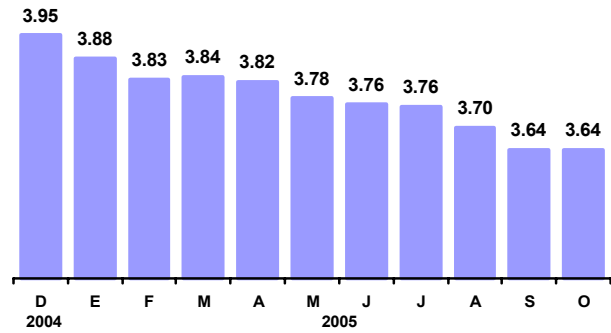


**Expectativas de Inflación del INPC para 2006**  
Por ciento

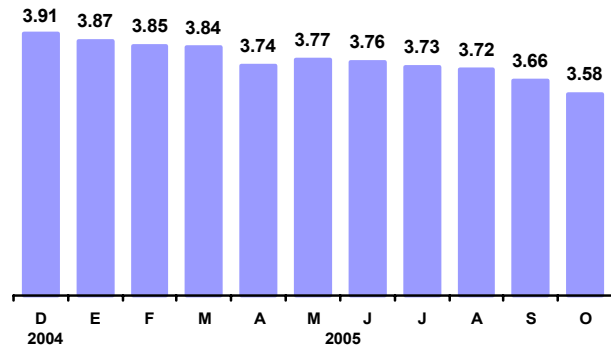


Los consultores anticipan que la inflación general al cierre de 2005 será de 3.35% y de 3.15% la subyacente. Por otra parte, la predicción para la inflación general en 2006 es de 3.63% y que ese año la subyacente se ubique en 3.25%. En cuanto a la inflación general prevista para 2007 es que ésta sea de 3.64% y que en el periodo 2006-2009 ésta resulte en promedio anual de 3.58%.

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



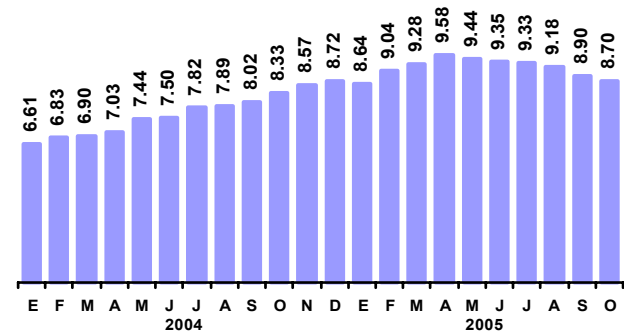
**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2006-2009**  
Por ciento



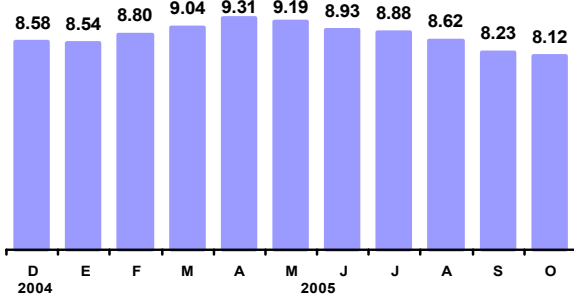
**Tasas de Interés**

Los pronósticos sobre los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se ajustaron ligeramente a la baja. Así, los especialistas anticipan que al cierre del presente año dicha tasa resulte de 8.7%. Para el cierre de 2006, se estima que la tasa de este instrumento se ubique en 8.12%.

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



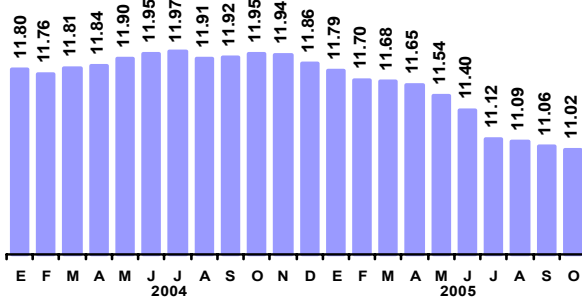
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006**  
Cete a 28 días



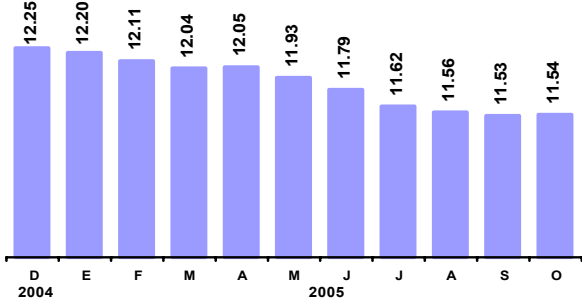
**Tipo de Cambio**

Los analistas mantuvieron sin cambio significativo sus pronósticos referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano en los dos meses que restan del presente año. Así, se prevé que al cierre de 2005 el tipo de cambio sea de 11.02 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su cotización resulte de 11.54 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

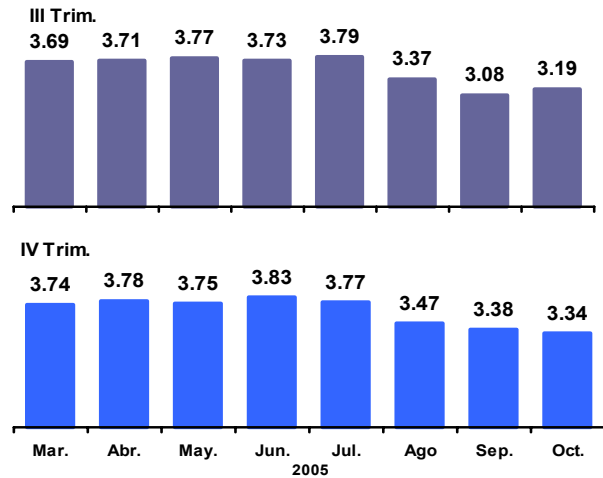


**Actividad Económica**

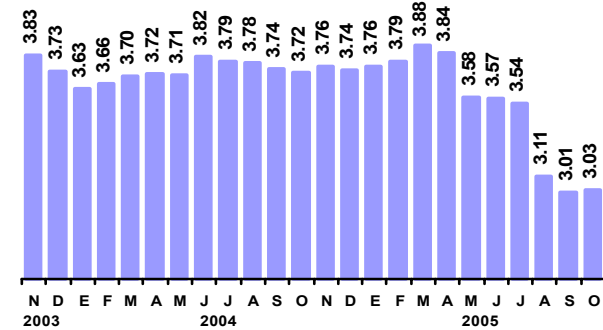
Los consultores predicen que en los trimestres tercero y cuarto de 2005 el crecimiento a tasa anual del PIB real será, respectivamente, de 3.2 y 3.3%.

Ello implicaría que en todo 2005 el crecimiento económico sería de 3%. Por otra parte, se pronostica que en 2006 y 2007 el PIB crezca a una tasa de 3.4% para ambos años.

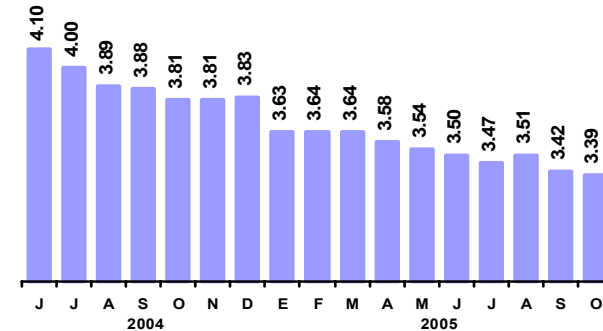
**Pronóstico de Crecimiento Económico para el Tercero y Cuarto Trimestres de 2005**  
Tasa anual en por ciento



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

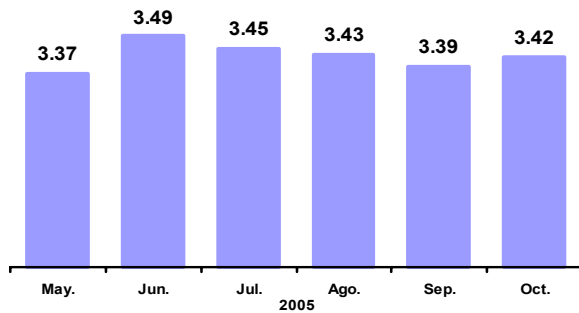


**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006**  
Tasa anual en por ciento



Los especialistas encuestados predicen para 2005 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4 y 6.4%. Por su parte, las previsiones para este año relativas al crecimiento del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.9 y 8.7%.

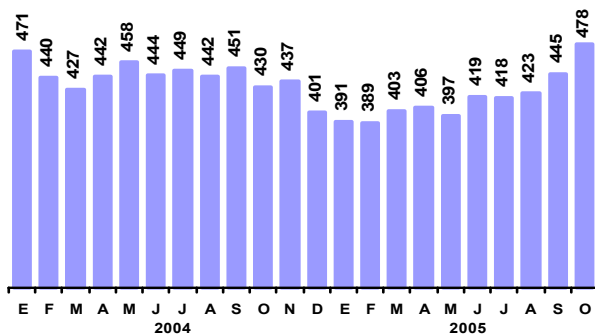
**Pronóstico de Crecimiento Económico para 2007**  
Tasa anual en por ciento



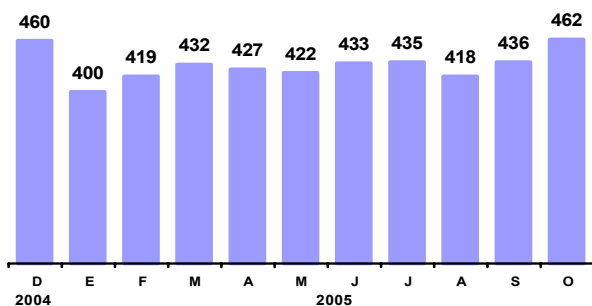
**Empleo y Salarios**

Los analistas consideran que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 478 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005). El pronóstico para 2006 es que dicho indicador de empleo formal se acreciente en 462 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, se calcula que en términos nominales éstos se incrementen en noviembre y diciembre de 2005 en 4.32 y 4.28%, respectivamente.

**Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005**  
Miles de trabajadores



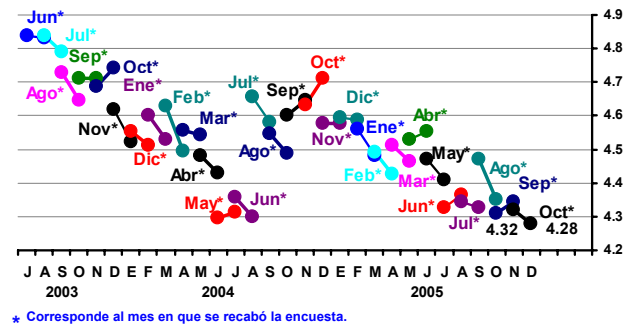
**Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006**  
Miles de trabajadores



Los consultores consideraron en su mayoría que durante los próximos meses los salarios reales continuarán creciendo en términos reales. Así, el 90%

de los entrevistados estimó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles en el primer semestre del año. Además, 79% de los encuestados prevé que en el primer semestre de 2006 los salarios reales subirán con respecto a sus niveles del segundo semestre del presente año.

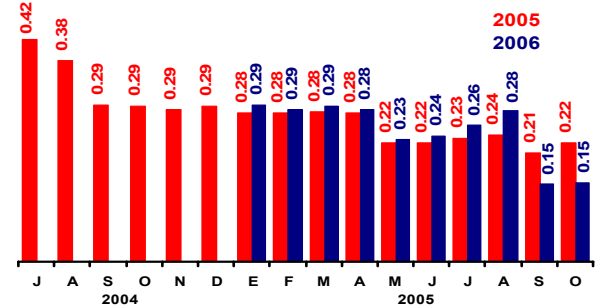
**Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



**Finanzas Públicas**

Los analistas pronostican que en 2005 las finanzas públicas del país terminaran con un reducido déficit económico de 0.22 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2006 la cifra correspondiente será de 0.15 puntos porcentuales.

**Déficit Económico en 2005 y 2006**  
Porcentaje del PIB



**Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México**

Los grupos de análisis económico encuestados señalaron 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 resultaron las siguientes: reforma del sector energético (23% de las respuestas); reforma fiscal (21%); reforma laboral y del sistema de pensiones (16%) y fortalecer el estado de derecho en el país (8% de las respuestas). Las anteriores cuatro políticas o medidas absorbieron el 68% 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 |      |      |      |
|---|------|------|------|------|
|   | Abr. | Jun. | Ago. | Oct. |
| 1. Reforma en el Sector Energético  | 23   | 21   | 21   | 23   |
| 2. Reforma Fiscal   | 23   | 21   | 19   | 21   |
| 3. Reforma Laboral y del Sistema de Pensiones   | 15   | 12   | 15   | 16   |
| 4. Fortalecer el Estado de Derecho  | 11   | 5    | 5    | 8    |
| 5. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna   | 3    | 5    | 6    | 7    |
| 6. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México   | 3    | 3    | 4    | 5    |
| 7. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica*   | 4    | 6    | 5    | 5    |
| 8. Mejorar la Infraestructura   | 1    | 4    | 5    | 4    |
| 9. Mejorar la Seguridad Pública   | 1    | 5    | 9    | 3    |
| 11. Mejorar la Capacidad de Diálogo y Negociación Política  | 3    | 4    | 0    | 3    |
| 10. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas | 4    | 4    | 1    | 1    |
| 12. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales  | 3    | 5    | 4    | 1    |
| 13. Combate Eficaz a la Corrupción  | 1    | 1    | 1    | 0    |
| 14. Políticas de Reactivación Industrial  | 1    | 0    | 0    | 0    |
| 15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas   | 1    | 1    | 1    | 0    |
| 16. Reforma del Estado  | 0    | 3    | 1    | 0    |
| 17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral  | 1    | 0    | 1    | 0    |
| 18. Otros   | 1    | 1    | 1    | 1    |
| 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 que Podrían Restringir el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas de los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México 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 cambio estructural (32% de las respuestas); la incertidumbre política interna (18%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (10%). Esos tres factores absorbieron el 60% de las respuestas recabadas.

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

### Distribución de las respuestas (%)

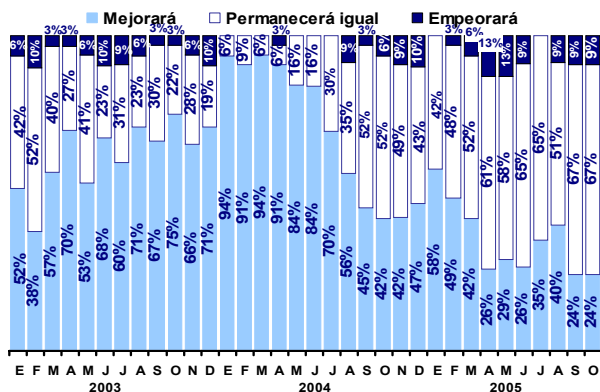
| Encuestas de:                                      | 2004 |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 2005 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. |
| La ausencia de cambios estructurales en México     | 30   | 28   | 30   | 28   | 28   | 28   | 31   | 29   | 26   | 26   | 25   | 27   | 26   | 26   | 27   | 29   | 30   | 23   | 27   | 32   |
| Incertidumbre política interna                     | 16   | 18   | 17   | 19   | 21   | 16   | 17   | 23   | 20   | 20   | 24   | 23   | 21   | 20   | 21   | 22   | 22   | 22   | 19   | 18   |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial  | 5    | 1    | 1    | 0    | 1    | 6    | 6    | 9    | 3    | 4    | 5    | 7    | 6    | 11   | 13   | 16   | 15   | 12   | 13   | 10   |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas        | 2    | 2    | 3    | 6    | 3    | 5    | 3    | 5    | 4    | 0    | 1    | 0    | 5    | 2    | 1    | 0    | 2    | 4    | 7    | 5    |
| El precio de exportación del petróleo              | 1    | 0    | 3    | 1    | 1    | 4    | 6    | 7    | 3    | 5    | 3    | 2    | 1    | 2    | 0    | 5    | 2    | 3    | 4    | 4    |
| La política monetaria que se está aplicando        | 1    | 4    | 2    | 1    | 2    | 3    | 1    | 2    | 2    | 4    | 3    | 6    | 6    | 3    | 2    | 7    | 4    | 3    | 2    | 4    |
| Los niveles de las tasas de interés externas       | 2    | 9    | 13   | 14   | 17   | 11   | 7    | 4    | 5    | 7    | 7    | 4    | 6    | 7    | 7    | 2    | 4    | 4    | 1    | 4    |
| Problemas de inseguridad pública                   | 1    | 0    | 1    | 8    | 4    | 3    | 4    | 1    | 2    | 2    | 4    | 2    | 1    | 0    | 1    | 1    | 2    | 4    | 4    | 4    |
| Debilidad del mercado interno                      | 9    | 10   | 5    | 6    | 3    | 2    | 3    | 2    | 2    | 2    | 2    | 3    | 2    | 1    | 2    | 1    | 1    | 3    | 2    | 3    |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 4    | 4    | 0    | 2    | 3    | 2    | 3    | 1    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    | 3    | 2    | 2    | 1    | 6    | 4    | 3    |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior  | 2    | 2    | 2    | 3    | 0    | 1    | 2    | 3    | 2    | 2    | 1    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 2    | 2    |
| Elevado costo del financiamiento interno           | 1    | 1    | 0    | 2    | 3    | 2    | 0    | 1    | 2    | 1    | 3    | 6    | 3    | 3    | 4    | 1    | 2    | 1    | 2    | 2    |
| Disponibilidad de financiamiento interno           | 5    | 3    | 3    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 1    | 2    | 1    |
| Incertidumbre cambiaria                            | 1    | 2    | 2    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 2    | 1    | 1    | 1    | 2    | 1    | 2    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    |
| Inestabilidad financiera internacional             | 1    | 2    | 5    | 3    | 2    | 0    | 0    | 0    | 3    | 2    | 3    | 2    | 2    | 5    | 5    | 2    | 2    | 3    | 2    | 1    |
| La política fiscal que se está instrumentando      | 3    | 3    | 2    | 1    | 3    | 3    | 4    | 1    | 5    | 4    | 3    | 3    | 2    | 3    | 2    | 2    | 3    | 3    | 6    | 1    |
| Aumento en los costos salariales                   | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 2    | 2    | 2    | 3    | 2    | 3    | 2    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Escasez de mano de obra calificada                 | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Inestabilidad política internacional               | 3    | 2    | 4    | 2    | 0    | 3    | 1    | 1    | 1    | 1    | 2    | 2    | 1    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    | 0    | 0    |
| Lenta recuperación de los salarios reales          | 2    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 1    | 2    | 0    | 3    | 0    | 0    | 2    | 0    | 0    | 1    | 0    |
| Presiones inflacionarias en nuestro país           | 4    | 3    | 4    | 1    | 4    | 5    | 6    | 5    | 8    | 9    | 1    | 0    | 2    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    | 0    | 0    |
| Otros  | 7    | 5    | 2    | 2    | 3    | 3    | 3    | 2    | 2    | 1    | 5    | 6    | 5    | 8    | 7    | 6    | 7    | 5    | 2    | 3    |
| Suma:  | 100  | 100  | 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

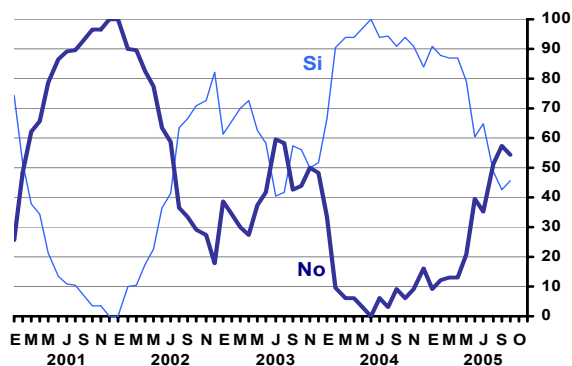
Las opiniones de los analistas captadas por la encuesta de octubre muestran que su percepción sobre el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y del nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, se mantuvo cercana a la captada por la encuesta de septiembre. Tal resultado se derivó de un avance en los balances de las respuestas de dos de los cinco indicadores que integran al Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado mientras que uno de ellos se mantuvo constante y un debilitamiento de los dos

restantes. Así, 24% de los especialistas señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (24 y 40% lo indicaron en las encuestas de hace uno o dos meses). Por otra parte, 67% de los consultores precisó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 9% (tres analistas) apuntó que éste va a empeorar. Por tanto, en la encuesta de octubre el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (15%) igual porcentaje que el captado por la encuesta del mes precedente.

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



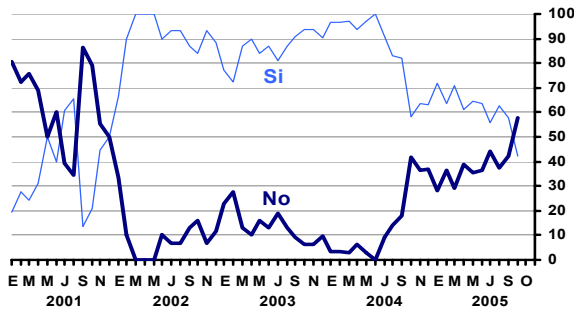
**Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro**  
**Porcentajes de respuestas (%)**

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

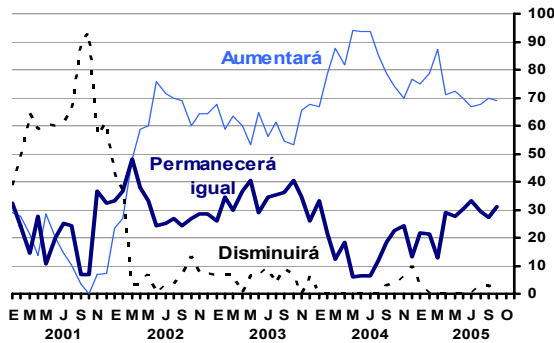
Dos de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, mostraron avance con relación a lo recabado por la encuesta de septiembre. En las respuestas destaca lo siguiente: i) 42% de los especialistas consideró que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más favorable que actualmente (58% lo evaluó de esa manera en la encuesta pasada); ii) también 45% de los analistas apreció que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (42% lo indicó en la encuesta de septiembre pasado); iii) 69% de los consultores estimó que durante los próximos seis

meses mejorará la ocupación formal en el país (70% lo señaló hace un mes) y el 31% restante precisó que permanecerá sin cambio; y iv) el 13% de los especialistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (19% lo expresó en la encuesta previa). Por otra parte, 58% de los consultores precisó no estar seguro sobre este último asunto y el 29% restante apreció a la situación presente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta fue negativo en 16%, mientras que el obtenido en la encuesta de septiembre también había resultado negativo, pero en menor magnitud (6%).

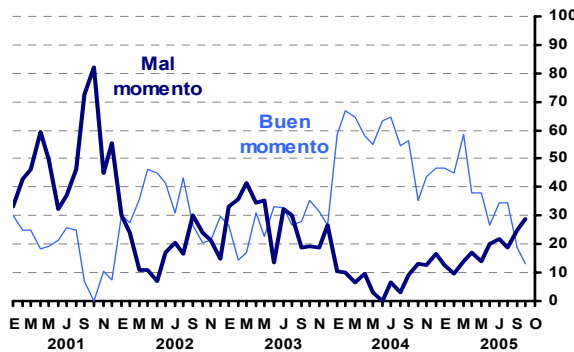
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



**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

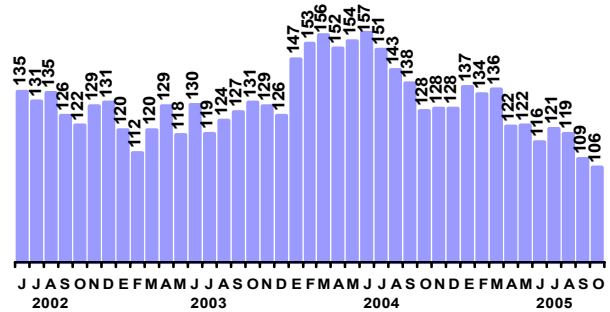


El Banco de México elabora el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado considerando las respuestas a los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que incluye esta encuesta. Así, en octubre de 2005 el Índice de Confianza referido se ubicó en 106 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que en septiembre pasado

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 prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de

había sido de 109 puntos. Cabe señalar que el resultado de octubre se compara desfavorablemente con el recabado en igual mes de 2004, cuando dicho Índice de Confianza se había ubicado en 128 puntos.

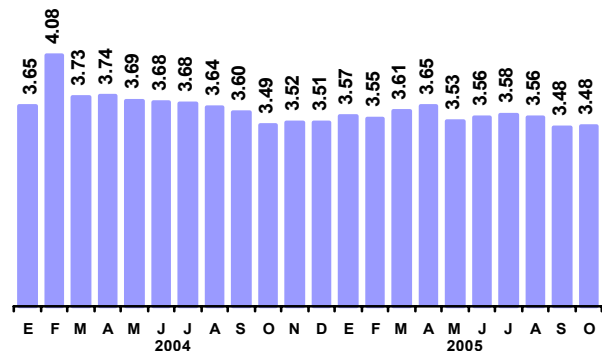
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los consultores encuestados estiman que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.48% y que en 2006 resultará de 3.33%.

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

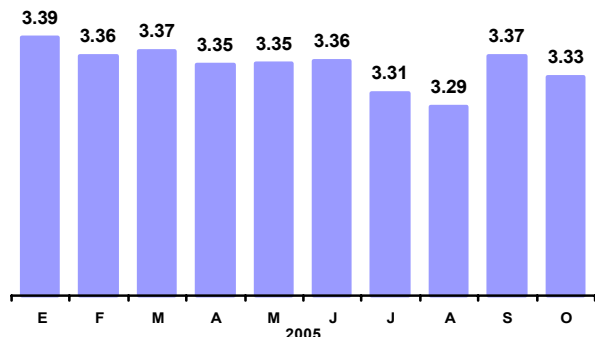


cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas 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.



**Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2006**

Variación porcentual anual

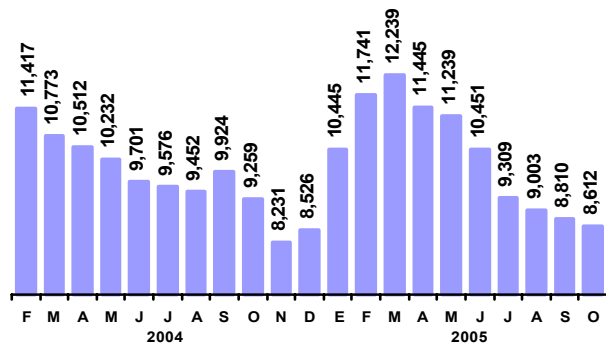


**Sector Externo**

Las previsiones de los analistas económicos del sector privado relativas a las cuentas externas del país en 2005 son las siguientes: i) un déficit comercial en octubre de 657 millones de dólares y que en todo el año sea de 8,612 millones; ii) un saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 8,841 millones; iii) una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 14,046 millones de dólares; iv) crecimientos de las exportaciones no petroleras de 9.2% y de las importaciones de mercancías de 11.3%; y v) un incremento en el año del valor de las exportaciones petroleras de 32%. Este último pronóstico incorpora la previsión de que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicaría en 47.33 dólares por barril en el cuarto trimestre. Con ello en todo 2005 dicho precio resultaría en promedio de 43.10 dólares por barril.

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

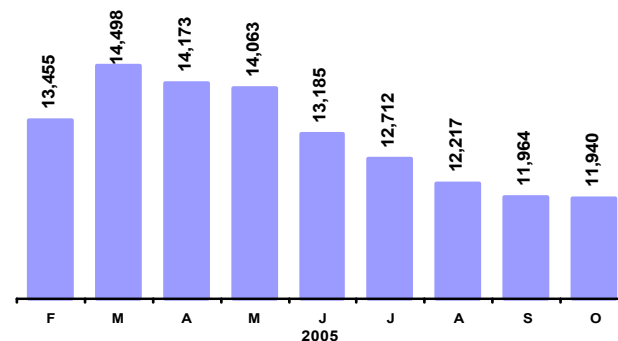
Millones de dólares



Por último, los especialistas estiman para 2006 los siguientes pronósticos: déficit comercial y de la cuenta corriente de 11,940 y 12,733 millones de dólares, que el flujo de ingreso en el año por concepto de inversión extranjera directa resulte de 13,464 millones de dólares y que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en el primer trimestre de ese año en 44.79 dólares por barril y en promedio en 40.83 dólares en todo 2006.

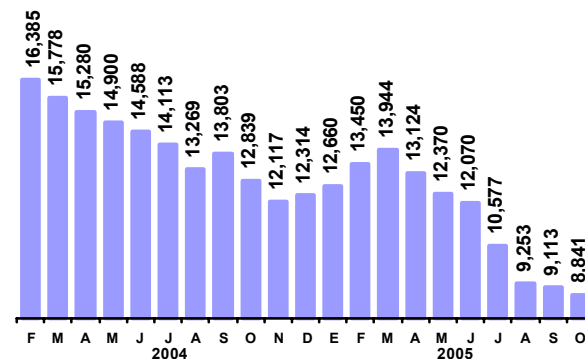
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006**

Millones de dólares



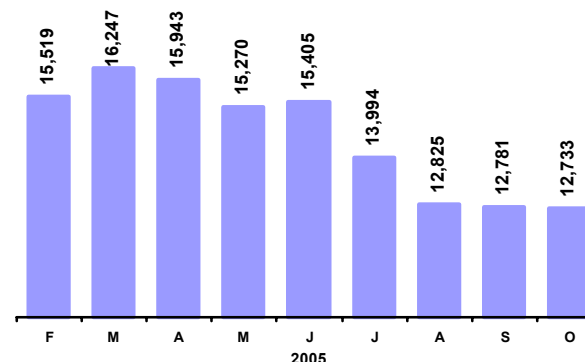
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005**

Millones de dólares

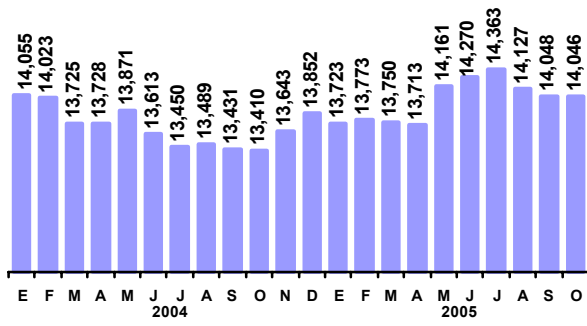


**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2006**

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

