



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2004

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de julio de 2004 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron entre el 23 de julio y el 2 de agosto.
- Los aspectos que destacan en los resultados de la encuesta de julio son los siguientes: i) el pronóstico sobre la inflación general al cierre de 2004 se revisó ligeramente al alza; ii) los niveles previstos para las tasas de interés durante los próximos meses registraron pequeños incrementos; iii) los niveles del tipo de cambio que se anticipa prevalecerán para el cierre del año, se mantuvieron prácticamente sin cambio; y iv) la estimación relativa al crecimiento económico en el presente año no presentó modificación significativa.
- Otros resultados que sobresalen de la encuesta son los siguientes: a) los especialistas estiman para el presente año y para 2005 avances de los niveles de empleo formal en el país; b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado se redujo en julio con relación al nivel resultante de la encuesta pasada; y c) se revisaron de manera significativa al alza los pronósticos sobre el crecimiento en 2004 del intercambio comercial del país con el exterior.
- Para 2004 se anticipa una inflación general anual medida mediante el INPC de 4.14%, tasa más alta que la captada en la encuesta de junio pasado que se ubicó en 4.08%. En cuanto a la inflación subyacente, la previsión es que en el año en curso resulte de 3.69%.
- Para julio se anticipa una inflación general de 0.24%. Asimismo, se estima que en el mes la inflación subyacente haya sido de 0.19%.
- En cuanto a la previsión acerca de la inflación general durante los siguientes doce meses (julio 2004 - julio 2005) ésta resultó de 4.05% y se estima que en ese lapso la subyacente sea de 3.6%.
- Los consultores encuestados prevén que en 2005 la inflación general y la subyacente cerrarán respectivamente en 3.83 y 3.46%. Asimismo, el pronóstico es que en 2006 la inflación general será de 3.77%. También sobresale en los resultados de la encuesta que los analistas siguen anticipando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. De esa manera, se calcula que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 sea de 3.73%.
- Los especialistas en economía del sector privado consideran que en agosto y septiembre de 2004 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.66 y 4.58%.
- Los niveles que se anticipan para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses y al cierre del año, se revisaron ligeramente al alza con relación a los que se recabaron en la encuesta de junio. Así, se prevé que la tasa de dicho instrumento sea al cierre de año de 7.35%, mientras que el mes pasado el pronóstico fue de 7.14%.
- La estimación relativa al nivel del tipo de cambio al cierre del año, se mantuvo prácticamente sin cambio, al ubicarse en 11.61 pesos por dólar. Asimismo, se prevé que al cierre de 2005 su nivel se ubique en 11.97 pesos por dólar.
- Los consultores del sector privado consideran que en el segundo trimestre del año el PIB real

haya crecido 3.84% a tasa anual. Asimismo, se calcula que en los trimestres tercero y cuarto los correspondientes crecimientos resultarán de 4.09 y 4.14% y que en todo 2004 éste alcanzará 3.95%. Por su parte, la predicción es que en 2005 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.79%.

- De acuerdo con los resultados de la encuesta se anticipa para el cierre de 2004 una expansión significativa del consumo privado de 3.99% y que la inversión de ese sector presente un repunte a 5.04%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público las estimaciones para el año muestran crecimientos respectivos de 2.03 y 6.19%.
- Los analistas pronostican que en 2004 la generación de empleos formales será significativa. De esa manera, se prevé que el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en el presente año en 374 mil personas (de diciembre de 2003 a diciembre de 2004). Por su parte, se anticipa para 2005 un mayor repunte del empleo formal, al acrecentarse este rubro en 449 mil trabajadores.
- El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en julio en 151 puntos. Este nivel es más bajo que el captado en la encuesta del mes previo que había sido de 157 puntos.
- Los especialistas encuestados pronostican que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2004 y 2005 será, respectivamente, de 4.46 y 3.68%.
- Los consultores consideraron que los tres 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 ausencia de avances en materia de reformas estructurales en el país (28% de las respuestas); la incertidumbre política interna (21%); y los incrementos de las tasas de interés externas (17%). En su conjunto, los tres factores antes señalados absorbieron el 66% del total de las respuestas recabadas.
- Se estima que en 2004 el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB cerrará en 0.39% y que en 2005 resultará de 0.42%
- En lo que corresponde a las cuentas externas, se prevé que en julio de este año el déficit comercial mensual haya sido de 562 millones de dólares y que en todo 2004 cierre en 6,260 millones. Con relación al déficit de la

cuenta corriente se anticipa que en el presente año cierre en 10,464 millones de dólares.

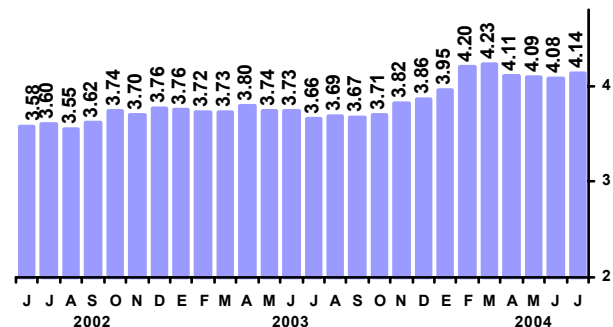
- Los pronósticos para 2004 relativos al crecimiento del intercambio comercial con el exterior se revisaron de manera significativa al alza. Así, se anticipan para el año crecimientos respectivos de las exportaciones no petroleras y petroleras de 11.8 y 15.8%. Para las importaciones de mercancías se calcula un crecimiento en el presente año de 12.1%.
- Las previsiones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el tercero y cuarto trimestres de 2004 se ubique, respectivamente, en 29.01 y 28.10 dólares por barril y que su promedio en el año sea de 28.55 dólares.
- Los analistas estiman que al cierre del año en curso el flujo de inversión extranjera directa alcanzará 15,132 millones de dólares y que en 2005 la entrada de recursos por ese concepto será de 13,450 millones.

* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados pronostican para el mes de julio que la inflación medida mediante el INPC haya sido de 0.24% y la subyacente de 0.19%.¹

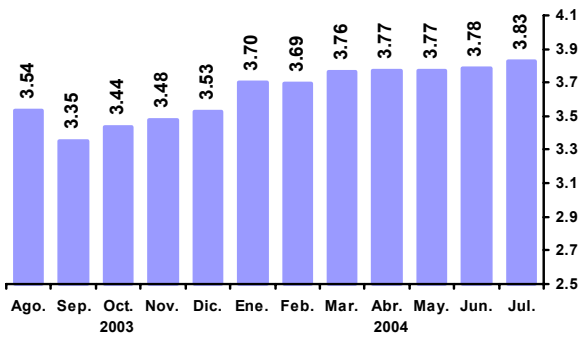
Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento



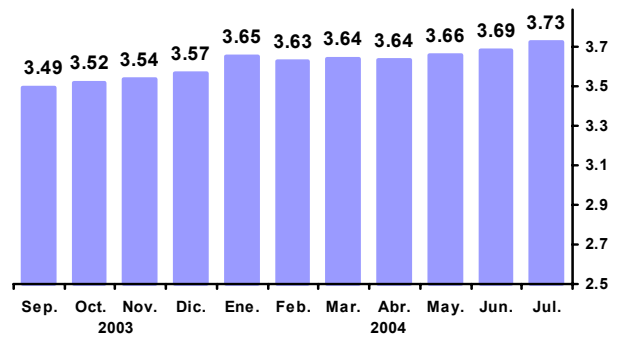
Para los meses de agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2004 se anticipan tasas de inflación mensuales respectivas de 0.3, 0.53, 0.33, 0.62 y 0.43%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2005 los especialistas estiman tasas respectivas de inflación mensual de 0.52, 0.36, 0.32, 0.19, -0.04, 0.19 y 0.17%.

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

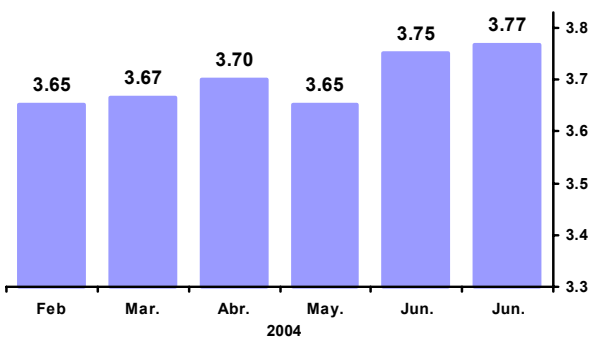
Expectativas de Inflación del INPC para 2005
Por ciento



Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Periodo: 2005-2008
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2006
Por ciento



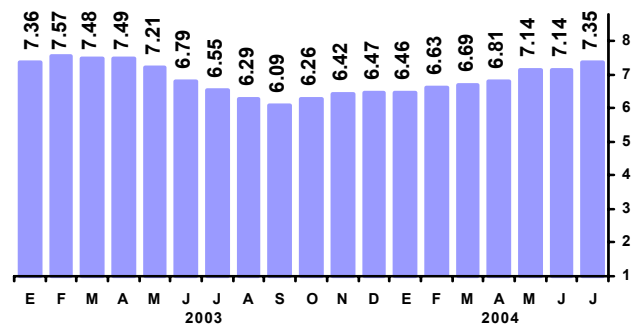
Tasas de Interés

Los pronósticos referentes a los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se acrecentaron frente a los recabados en la encuesta de junio. Así, se prevé que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique respectivamente en los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 en 7.01, 7.22, 7.28 y 7.36%. Por otra parte, para el cierre de este año se estima que esa tasa sea de 7.35%. En lo que respecta al cierre de 2005, se anticipa una tasa de 7.82%.

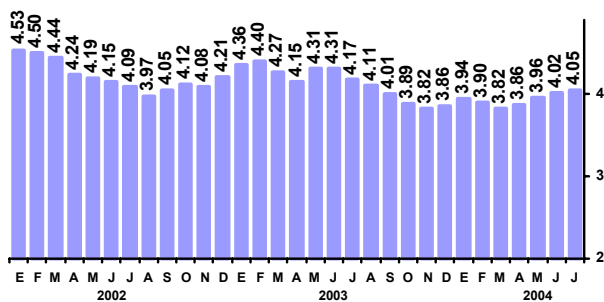
Los consultores pronostican que la inflación general al cierre de 2004 será de 4.14% y de 3.69% la subyacente. Por otra parte, las predicciones para la inflación durante los siguientes doce meses son respectivamente de 4.05 y 3.6% para la general y la subyacente.

La previsión para la inflación general al cierre de 2005 es de 3.83% y para 2006 de 3.77%. Con relación al dato de la subyacente en 2005, los analistas la ubicaron en 3.46%. Asimismo, para el periodo 2005-2008 se estima que la inflación general será en promedio anual de 3.73%.

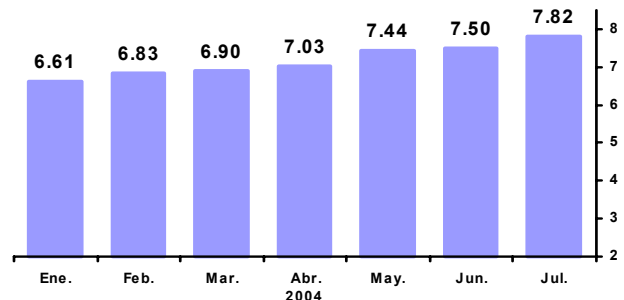
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004
Cete a 28 días



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



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

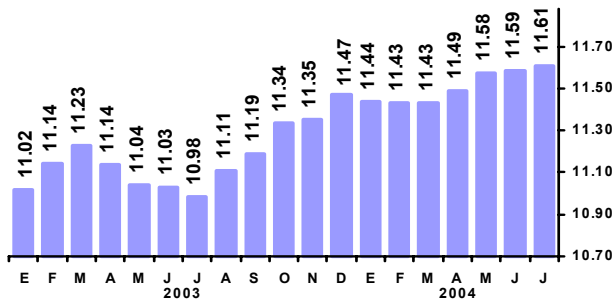


Tipo de Cambio

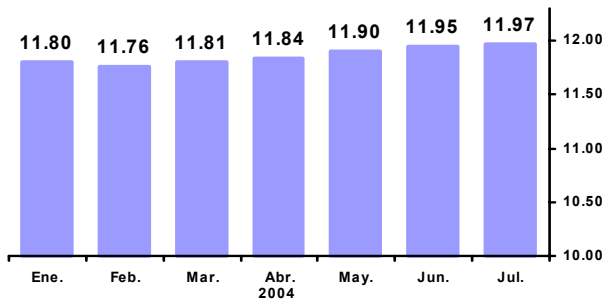
Las previsiones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del presente año se mantuvieron prácticamente sin cambio. Al respecto, se anticipa que en agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2004 el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 11.47, 11.22, 11.55 y 11.58 pesos por dólar y que al cierre del presente año la cotización se ubique en 11.61 pesos.

Por otra parte, se prevé que el nivel del tipo de cambio al cierre de 2005 resulte de 11.97 pesos por dólar.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2004 Pesos por dólar



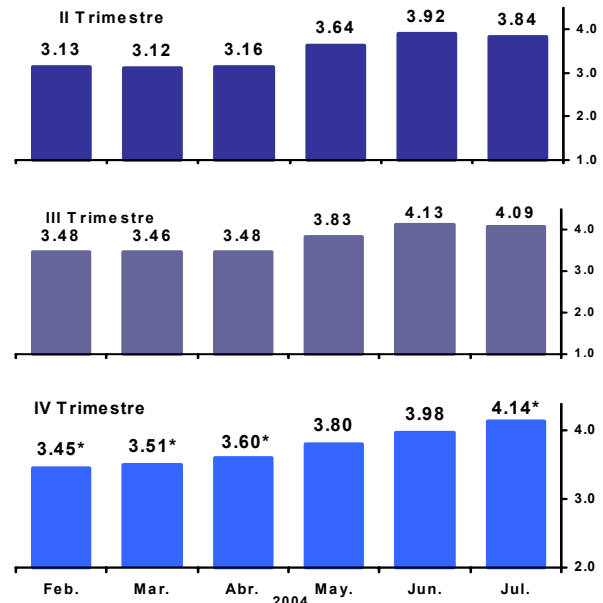
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005 Pesos por dólar



Actividad Económica

Los consultores encuestados pronostican que en el segundo trimestre del presente año el PIB haya registrado un crecimiento anual de 3.84% y que en los trimestres tercero y cuarto la tasa correspondiente resultará de 4.09 y 4.14%. Con ello en todo 2004 el crecimiento de ese indicador sería de 3.95%. Por otra parte, se calcula que en 2005 y 2006 el PIB crezca a tasas respectivas de 3.79 y 4%.

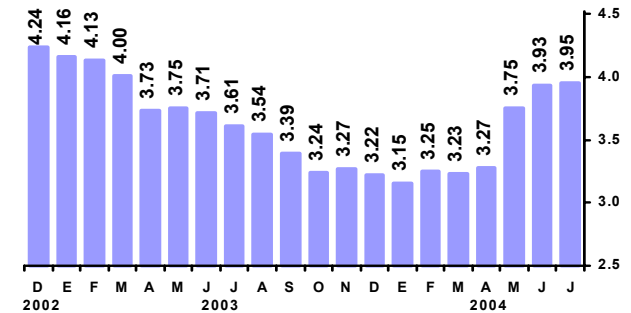
Pronósticos de Crecimiento Económico en los Trimestres de 2004 Tasa anual en por ciento



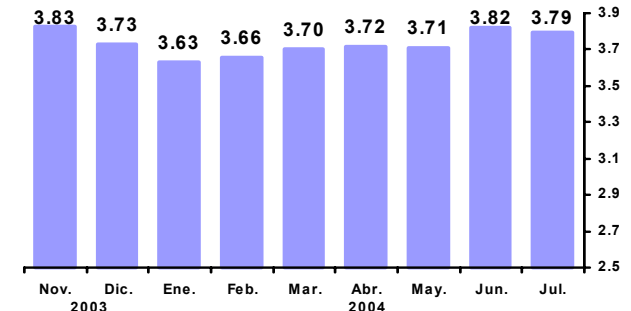
* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

Los analistas pronostican para el año en curso crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 3.99 y 5.04%. Por su parte, las estimaciones recabadas para el consumo y la inversión del sector público resultaron de 2.03 y 6.19%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2004 Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005 Tasa anual en por ciento

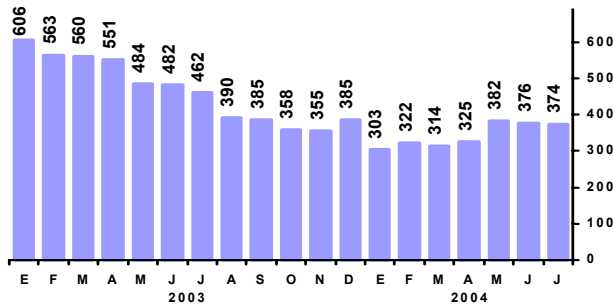


Empleo y Salarios

Los consultores calculan que en 2004 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 374 mil personas (variación del cierre de 2003 al cierre de 2004). Para 2005 se prevé que dicho indicador se incremente en 449 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, los analistas predicen aumentos en términos nominales en agosto y septiembre de 2004 de 4.66 y 4.58%, respectivamente.

Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2004

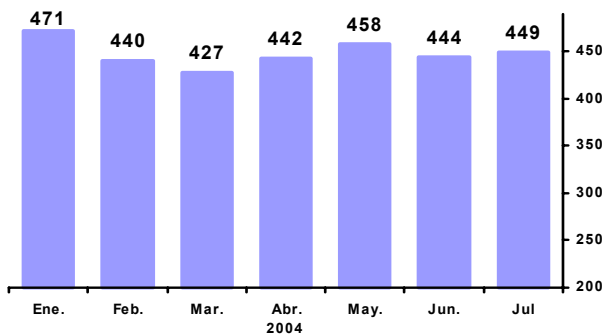
Miles de trabajadores



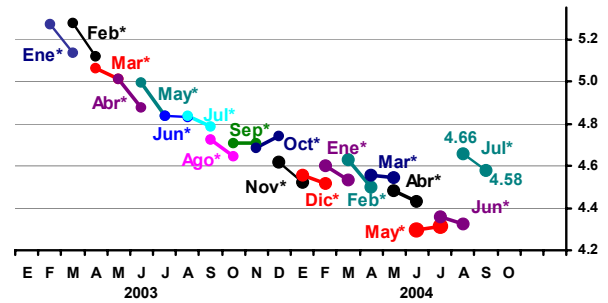
En su mayoría los especialistas consideraron que en los próximos meses los salarios reales continuarán aumentando. Ello considerando que 77% de los encuestados anticipó que en el segundo semestre de 2004 los salarios reales se acrecentarán con relación a sus niveles del primer semestre del año en curso.

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

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 especialistas pronostican que en 2004 las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico de 0.39 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2005 la cifra correspondiente resultará de 0.42 puntos porcentuales.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico encuestados consideraron que los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (28% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (21%); y tercero, los incrementos de las tasas de interés externas (17%). Los anteriores tres factores absorbieron el 66% 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						
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
La ausencia de cambios estructurales en México	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27	22	27	31	29	30	28	30	28	28
Incertidumbre política interna	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9	22	22	15	15	16	18	17	19	21
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1	0	0	1	1	2	9	13	14	17
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	7	4	3	4	1	4
Problemas de inseguridad pública	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1	1	2	2	1	1	0	1	8	4
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	2	3	6	3
Debilidad del mercado interno	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17	15	12	13	12	9	10	5	6	3
Elevado costo del financiamiento interno	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	1	0	1	0	1	1	0	2	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13	16	14	9	4	4	4	0	2	3
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1	3	7	6	3	3	3	2	1	3
Inestabilidad financiera internacional	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	2	5	3	2
La política monetaria que se está aplicando	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2	1	1	1	3	1	4	2	1	2
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	27	30	28	31	29	26	24	20	23	16	11	3	3	3	5	1	1	0	1
Disponibilidad de financiamiento interno	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2	2	2	6	5	5	3	3	0	1
El precio de exportación de petróleo	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1	0	1	1	2	1	0	3	1	1
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	2	1	2	0	0	1	1
Aumento en los costos salariales	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	2	3	3	0	0	1	1	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0	1	3	1	1	2	2	2	3	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Incertidumbre cambiaria	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	2	1	2	2	0	0
Inestabilidad política internacional	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0	0	1	0	1	3	2	4	2	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5	2	0	2	3	3	3	0	1	2
Suma:	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 respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentan, en general, un escenario de menor optimismo que el captado en la encuesta del mes previo. Así, de acuerdo con las respuestas recabadas, 70% de los consultores señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en

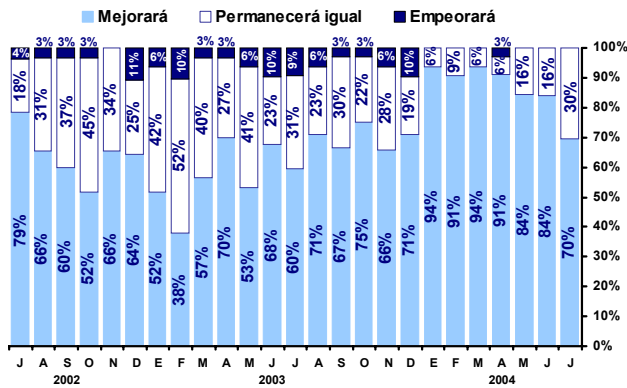
los seis meses pasados (84% lo indicó en las encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, el 30% de los analistas entrevistados expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia ninguno indicó que empeorará. Por tanto, en julio el balance de respuestas para esta variable resultó positivo y muy elevado (70%) pero menor al de la encuesta del mes precedente (84%).

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

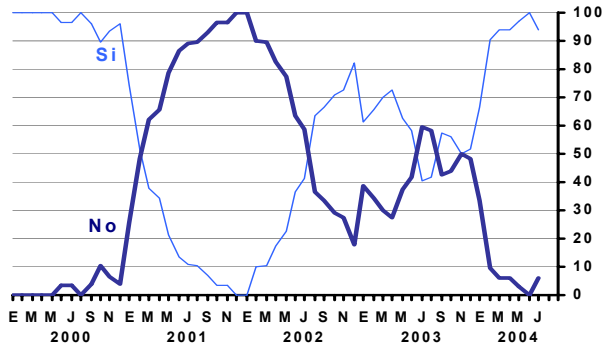
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2003												2004						
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
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	52	38	57	70	53	68	60	71	67	75	66	71	94	91	94	91	84	84	70
Permanecerá igual	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16	30
Empeorará	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																			
Sí	61	66	70	73	63	58	41	42	58	56	50	52	67	90	94	94	97	100	94
No	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0	6
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																			
Sí	77	72	87	90	84	87	81	87	91	94	94	90	97	97	97	94	97	100	91
No	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0	9
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																			
Aumente	68	59	63	60	53	65	56	61	55	53	66	68	67	78	88	82	94	94	94
Permanezca igual	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41	34	26	33	22	13	18	6	6	6
Disminuya	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																			
Buen momento para invertir	27	14	17	31	23	34	33	27	28	36	31	27	59	67	65	58	55	63	65
Mal momento para invertir	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0	6
No está seguro	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37	29

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



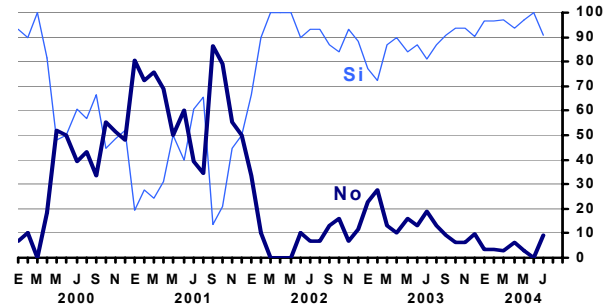
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



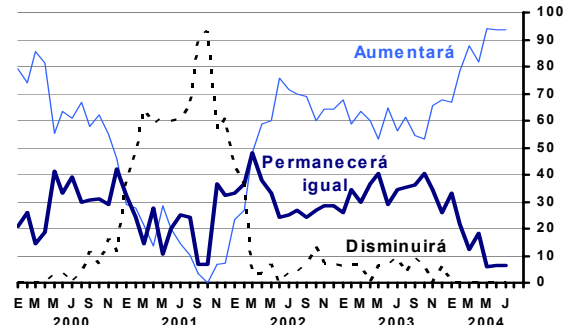
Los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo presentaron un cierto debilitamiento con relación a la encuesta del mes de junio. Los resultados son los siguientes: i) 94% de los analistas expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la que prevaleció hace un año (100% lo consideró en la encuesta de junio); ii) 91% de los consultores precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (100% lo señaló en la encuesta pasada); iii) 94% de los encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y sólo el 6% anticipó que permanecerá igual; y iv) el 65% de los consultores evaluó la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (también 63% en la encuesta previa). Por otra parte, 29% de los entrevistados expresó no estar seguro sobre este último asunto y 6% calificó a dicha situación como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para la anterior pregunta

resultó positivo en 58% (63% en la encuesta de junio).

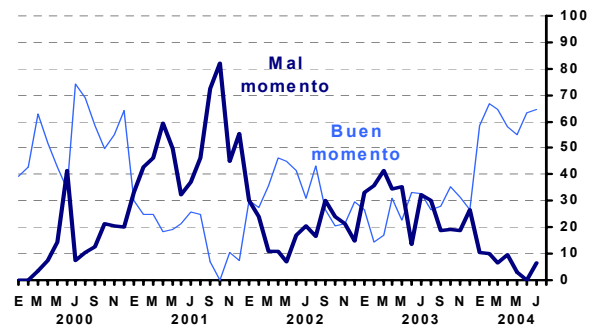
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



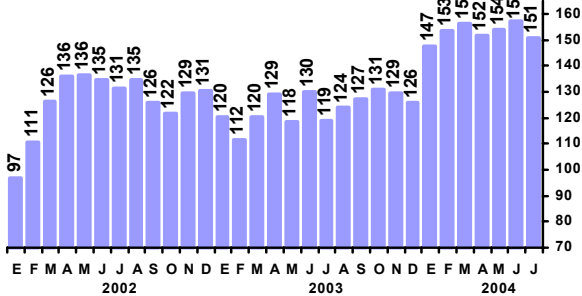
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas en la encuesta de julio implicaron un descenso en el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Este índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que recaba la encuesta. De esa manera, en julio el índice de confianza referido se ubicó en 151 puntos, nivel más

bajo que el obtenido en junio pasado de 157 puntos (base 1998=100)².

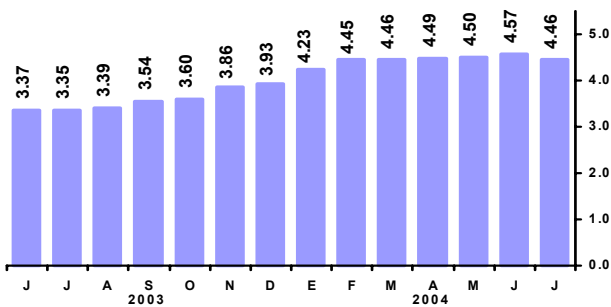
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

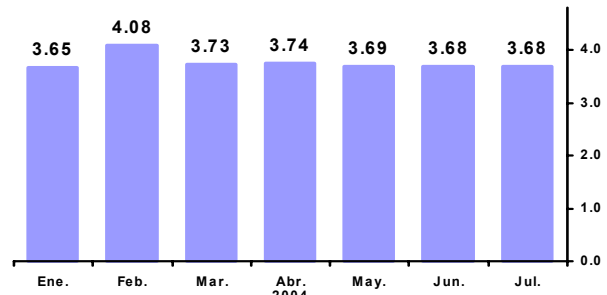
Los analistas encuestados estiman que en 2004 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 4.46% y que en 2005 resultará de 3.68%.

Pronóstico del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2004
Variación porcentual anual



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 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 del Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005
Variación porcentual anual

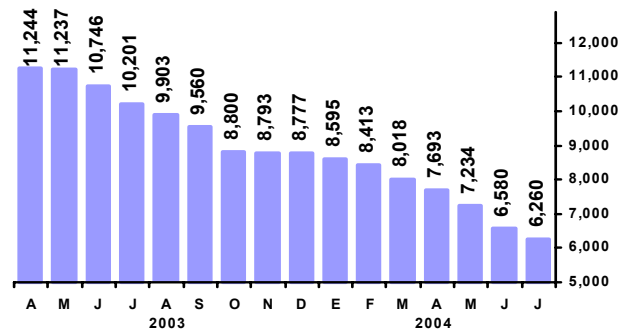


Sector Externo

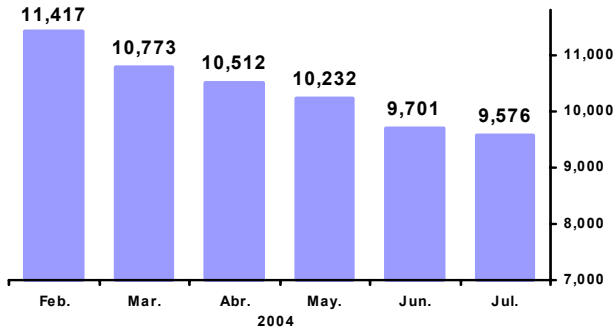
Las previsiones de los consultores con relación a las cuentas externas son las siguientes: se estima que en julio el déficit comercial mensual haya sido de 562 millones de dólares y que resultará de 6,260 millones en el presente año; un saldo deficitario de la cuenta corriente de 10,464 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,132 millones de dólares. Por otra parte, para los trimestres tercero y cuarto de 2004 se anticipa un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación de 29.01 y 28.10 dólares por barril, respectivamente, y de 28.55 dólares para todo el año. Asimismo, los analistas prevén que en 2004 las exportaciones no petroleras crecerán 11.8% y las importaciones de mercancías 12.1%.

Por último, los especialistas encuestados pronostican para 2005 lo siguiente: déficit comercial de 9,576 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 14,113 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 13,450 millones de dólares.

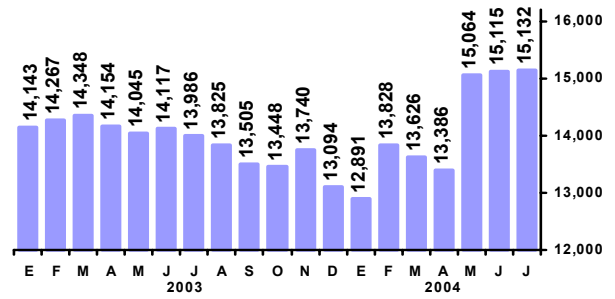
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2004
Millones de dólares



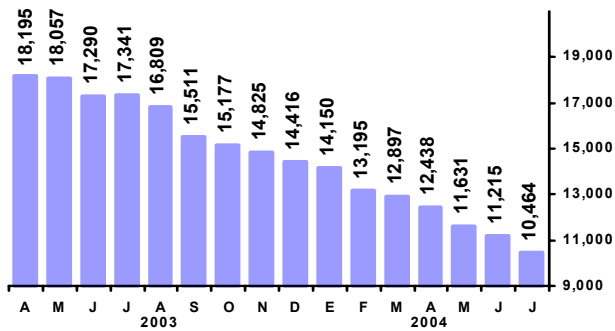
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



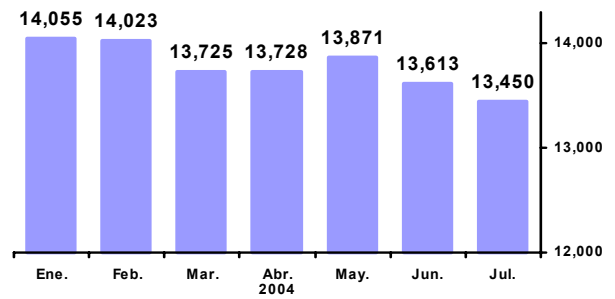
Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2004
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2005
Millones de dólares



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

