



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente al mes de abril de 2005, relativa a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México con la participación de 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recabaron entre el 25 de abril y el 2 de mayo.*
- *Los aspectos más sobresalientes que se derivan de la encuesta de abril son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general en 2005 se mantuvo prácticamente sin cambio con relación al recabado en la encuesta de marzo; ii) las estimaciones acerca de los niveles de las tasas de interés que prevalecerán durante los próximos meses y al cierre del año mostraron ligeros ascensos con respecto a las captadas hace un mes; iii) no presentaron modificación significativa las previsiones para el nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año; y iv) los consultores anticipan que el crecimiento económico en 2005 y 2006 resultará más moderado que el registrado en 2004.*
- *Otros aspectos que cabe destacar en los resultados de la encuesta de abril son los siguientes: a) los analistas ajustaron ligeramente al alza su pronóstico relativo a la generación de empleos formales en 2005 y 2006, el cual supera al dato registrado en 2004; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se redujo con relación a su nivel de marzo pasado; y c) los grupos de análisis económico encuestados reiteraron que los dos principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son los siguientes: la falta de avance en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural y la incertidumbre política interna.*
- *Los especialistas encuestados señalaron una vez más que las principales políticas o medidas que hay que poner en ejecución para que se alcancen en el país mayores niveles de inversión, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: la reforma del sector energético; una reforma fiscal; reforma laboral y del sistema de pensiones; y fortalecer el estado de derecho.*
- *Los consultores estiman que en 2005 la inflación general, medida mediante el INPC resultará de 3.96%. Este pronóstico es muy cercano al de 3.95% que se recabó para el año en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, también se anticipa que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.54%.*
- *La previsión acerca de la inflación general mensual registrada en abril resultó de 0.24%. También se estima que en ese mes la inflación subyacente haya terminado en 0.23%.*
- *Los especialistas anticipan que en 2006 y 2007 la inflación general resulte respectivamente de 3.99 y 3.82%. Por otra parte, los encuestados predicen que en el periodo 2006-2009 la inflación promedio anual se ubicará en 3.74%.*
- *De acuerdo con las respuestas recabadas se prevé que en mayo y junio de 2005 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea de 4.53 y 4.55%, respectivamente.*
- *Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre de año se ajustaron ligeramente al alza con respecto a los captados en la encuesta de marzo pasado.*

*De esa manera, las previsiones para dicha tasa son que al cierre de 2005 resulte de 9.58% y que alcance 9.31% al cierre de 2006.*

- *Los niveles previstos para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, prácticamente no experimentaron modificación frente a los recabados en la encuesta del mes anterior. En particular, se calcula que para el cierre de 2005 el tipo de cambio se ubique en 11.65 pesos por dólar y que al cierre de 2006 sea de 12.05 pesos.*
- *Los consultores entrevistados estiman que en el primero, segundo y tercer trimestres de 2005 el crecimiento del PIB real resultará, respectivamente, de 3.56, 4.31 y 3.71% y que en todo el año la tasa correspondiente cierre en 3.84%. Por otra parte, la predicción es que en 2006 el ritmo de expansión del PIB será de 3.58%.*
- *Los analistas prevén que en el presente año se mantendrá la expansión del consumo privado y que continuará el avance de la inversión de ese sector con crecimientos respectivos de 4.16 y 6.5%. Para el consumo y la inversión del sector público se predicen para el año incrementos respectivos de 2.19 y 3.97%.*
- *Los especialistas encuestados estiman que en 2005 mejorará en el país la generación de empleos formales. Así, el pronóstico para el año es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 406 mil personas y que en 2006 su ascenso resulte de 427 mil ocupaciones. Ambas cifras superan a la registrada en 2004 de 319 mil trabajadores.*
- *De acuerdo con los resultados se anticipa que el crecimiento económico en Estados Unidos, en 2005 y 2006 sea respectivamente de 3.65 y 3.35%.*
- *Los analistas señalaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de reformas estructurales (26% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (20%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (11% de las respuestas); incrementos de las tasas de interés externas (7%); y cierta inestabilidad financiera internacional (5% de las respuestas). Esos cinco factores absorbieron el 69% del total de las respuestas recabadas.*
- *Los especialistas pronostican que el déficit económico del sector público medido como*

*proporción del PIB será de 0.28% tanto en 2005 como en 2006.*

- *En lo referente a las cuentas externas, los analistas encuestados consideran que en 2005 tendrá lugar una expansión significativa del intercambio comercial del país con el exterior. Así, se pronostica para el año un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 9.15% y que las importaciones de mercancías aumenten 10.6%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se calcula que se incrementen 6.73% en el año.*
- *Las previsiones de los consultores acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación que prevalecerá en el segundo y tercer trimestres de este año son que se ubique, respectivamente, en 36.00 y 33.49 dólares por barril y que su nivel promedio en todo el año resulte de 33.51 dólares por barril.*
- *La estimación de los analistas para el déficit comercial en el mes de abril es que haya sido de 616 millones de dólares y que en todo 2005 resulte de 11,445 millones. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente cierre en 13,124 millones de dólares. Para 2006 se pronostica que el déficit comercial ascienda a 14,173 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 15,943 millones.*
- *Por último, según los consultores encuestados en 2005 el flujo de inversión extranjera directa sumará 13,713 millones de dólares y se anticipa que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto resulte de 13,608 millones.*

\* \* \* \* \*

---

## **Inflación**

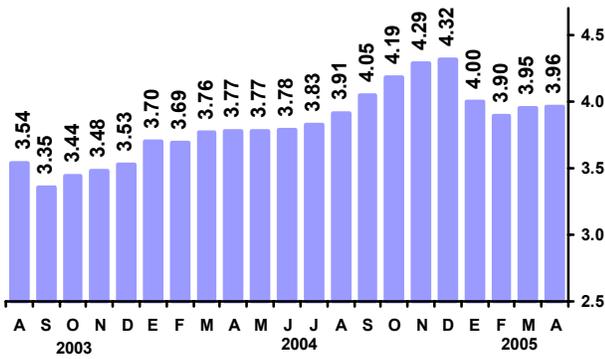
---

Los especialistas encuestados estiman que en abril del presente año la inflación medida mediante el INPC haya resultado de 0.24% y la subyacente de 0.23%.<sup>1</sup> Por otra parte, para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 los consultores anticipan respectivas variaciones porcentuales mensuales del INPC de -0.05, 0.21, 0.24, 0.4, 0.59, 0.45, 0.64 y 0.39%. Asimismo, para enero, febrero, marzo y abril de 2006 la previsión es que la tasa mensual referida sea de 0.35, 0.34 0.35 y 0.21%.

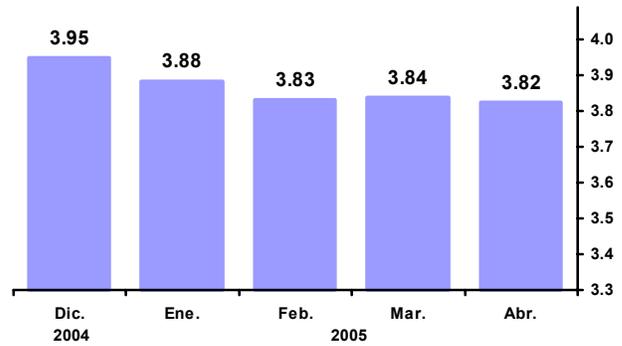
---

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

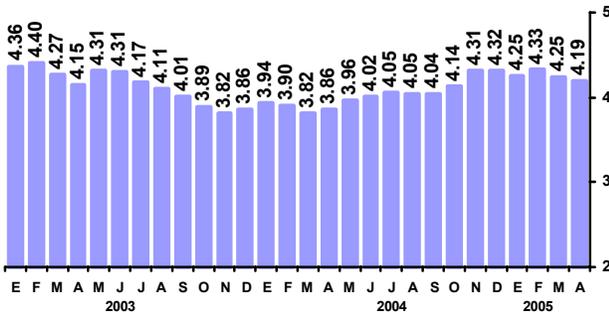
**Expectativas de Inflación del INPC para 2005**  
Por ciento



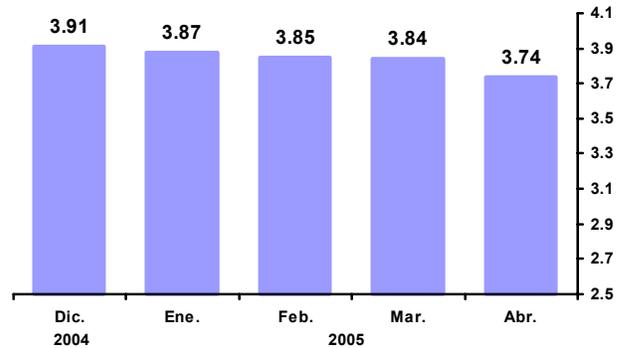
**Expectativas de Inflación del INPC para 2007**  
Por ciento



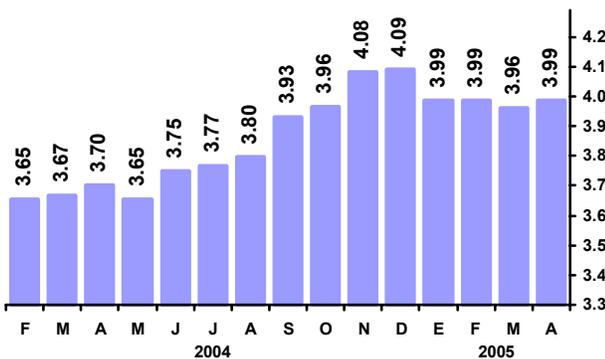
**Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses**  
Por ciento



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



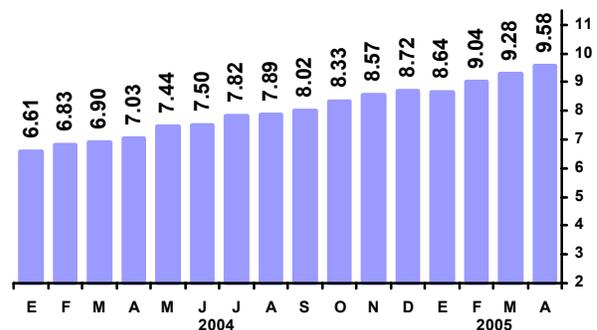
**Expectativas de Inflación del INPC para 2006**  
Por ciento



**Tasas de Interés**

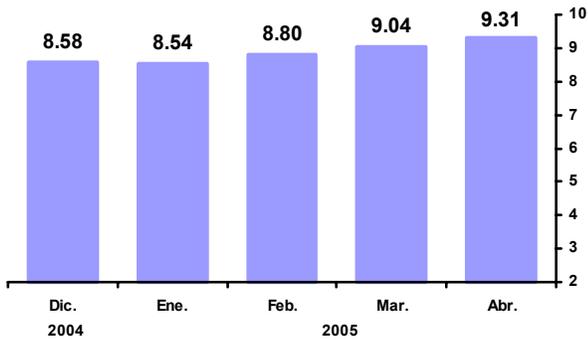
Los pronósticos recabados con relación a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se incrementaron tan solo ligeramente con respecto a los captados hace un mes. En efecto, se estima que dicha tasa se ubique al cierre del presente año en 9.58%. En lo que respecta al cierre de 2006, el pronóstico es que la tasa de dicho instrumento termine en 9.31%.

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



Los pronósticos recabados para la inflación general en 2005, 2006 y 2007 se ubicaron, respectivamente, en 3.96, 3.99 y 3.82%. En lo referente a la subyacente en 2005 los analistas la estiman en 3.54%. Por otra parte, para el periodo 2006-2009 se anticipa que la inflación general resulte en promedio anual de 3.74%.

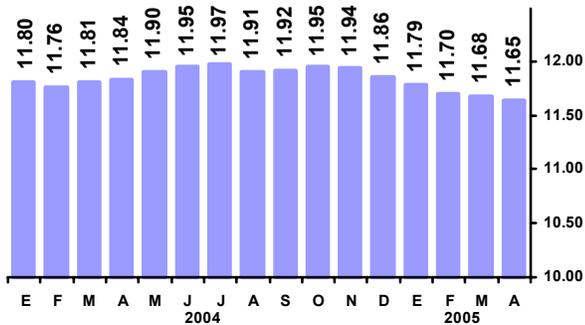
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006**  
Cete a 28 días



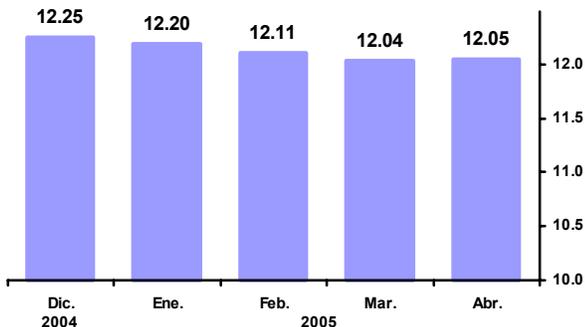
**Tipo de Cambio**

Las previsiones captadas por la encuesta relativas al nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005 se mantuvieron prácticamente sin cambio frente a las obtenidas en marzo pasado. De esa manera, para el cierre del presente año se anticipa que la cotización sea de 11.65 pesos por dólar y que al cierre de 2006 se ubique en 12.05 pesos por dólar.

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



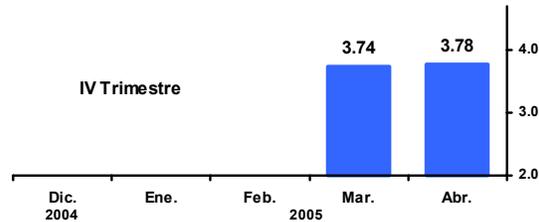
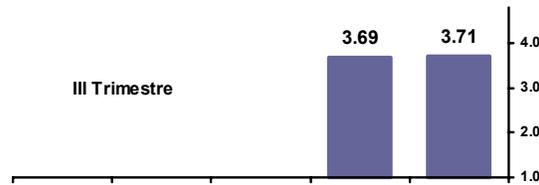
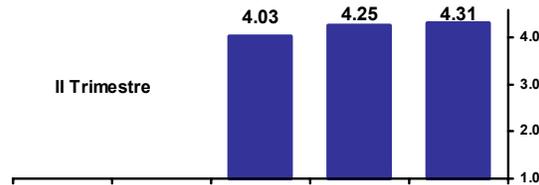
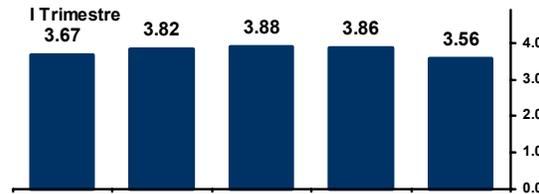
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006**  
Pesos por dólar



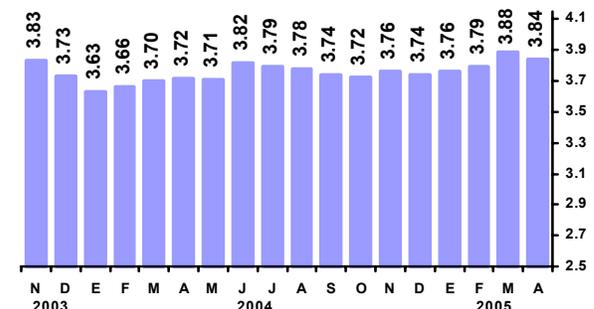
**Actividad Económica**

Los analistas encuestados estiman que en los trimestres primero, segundo y tercero de 2005 el crecimiento anual del PIB sea, respectivamente, de 3.56, 4.31 y 3.71%. Para todo el año el crecimiento económico se calcula en 3.84%. En lo referente a 2006, se prevé que el PIB crezca a una tasa de 3.58%.

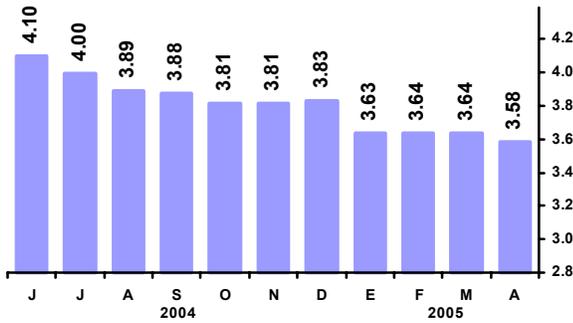
**Pronóstico de Crecimiento Económico para los Trimestres en 2005**  
Tasa anual en por ciento



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



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



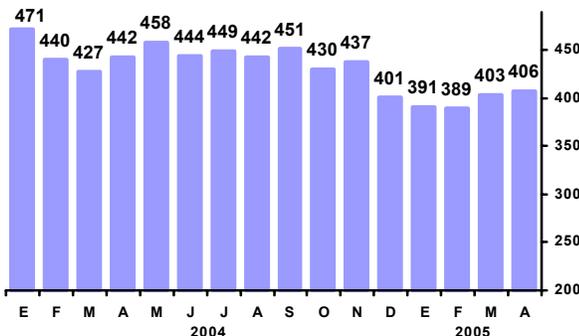
Los consultores estiman que en 2005 el crecimiento anual del consumo y de la inversión del sector privado sea respectivamente, de 4.16 y 6.5%. Por su parte, los pronósticos sobre el crecimiento en el año del consumo y de la inversión del sector público resultaron, respectivamente, de 2.19 y 3.97%.

**Empleo y Salarios**

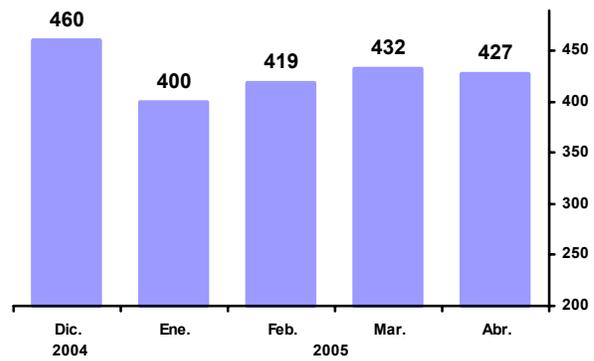
Los analistas anticipan que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 406 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005) y que en 2006 ese indicador de empleo formal crecerá en 427 mil trabajadores. Por otra parte, también se considera que en mayo y junio de 2005 los salarios contractuales presentarán alzas respectivas en términos nominales a tasa anual de 4.53 y 4.55%.

La mayoría de los consultores encuestados consideró que en los próximos meses los salarios reales continuarán creciendo. Así, el 79% de los consultados estimó que en el primer semestre de 2005 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2004. Por su parte, 89% de los entrevistados indicó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales se acrecentarán con respecto a sus niveles del primer semestre de este año.

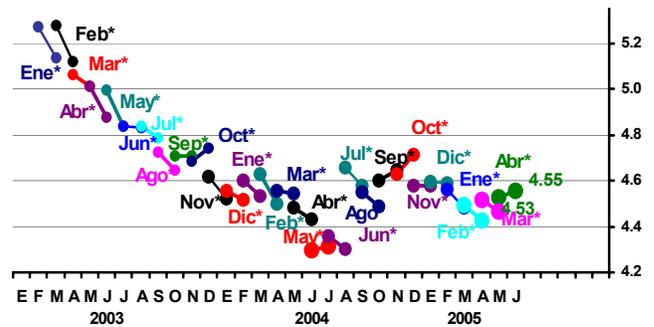
**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005**  
Miles de trabajadores



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



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



## Consultores del Sector Privado: Principales Cambios Estructurales, 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

	2004			2005	
	Jun.	Ag.	Nov.	Feb.	Abr.
1. Reforma Fiscal*	24	25	19	21	23
2. Reforma en el Sector Energético	22	23	23	23	23
3. Reforma Laboral y del Sistema de Pensiones	11	17	9	17	15
4. Fortalecer el Estado de Derecho	6	4	7	6	11
5. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas	5	8	3	3	4
6. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica**	3	4	3	3	4
7. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	0	0	3	4	3
8. Mejorar la Capacidad de Diálogo y Negociación Política	0	0	3	3	3
9. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México	3	1	4	3	3
10. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	5	1	6	6	3
11. Combate Eficaz a la Corrupción	3	0	3	0	1
12. Mejorar la Infraestructura	3	3	3	4	1
13. Políticas de Reactivación Industrial	1	4	4	3	1
14. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas de Interés Activas	1	1	3	1	1
15. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	1	1	1	1	1
16. Mejorar la Seguridad Pública	3	1	4	0	1
17. Reforma del Estado	1	3	1	1	0
18. Tipo de Cambio Menos Fuerte	1	1	1	0	0
19. Otros	7	1	1	1	1
S U M A:	100	100	100	100	100

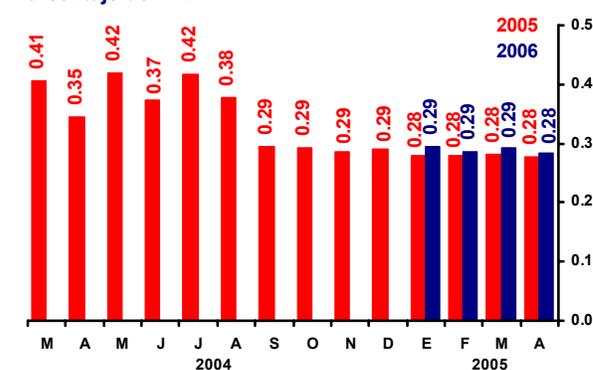
\* Incluye también conceptos como profunda reforma fiscal y una reforma tributaria a fondo.

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

## Finanzas Públicas

Los consultores encuestados pronostican que tanto en 2005 como en 2006 las finanzas públicas del país registrarán un déficit económico de 0.28 puntos porcentuales con relación al PIB.

## Déficit Económico en 2005 y 2006



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los especialistas encuestados expresaron que los factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de reformas estructurales (26% de las respuestas); la incertidumbre política interna (20%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (11%); los incrementos de las tasas de interés externas (7%); y la estabilidad financiera internacional (5% de las respuestas). Los cinco factores anteriores cubrieron el 69% de las respuestas recabadas.

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

### Distribución de las respuestas (%)

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

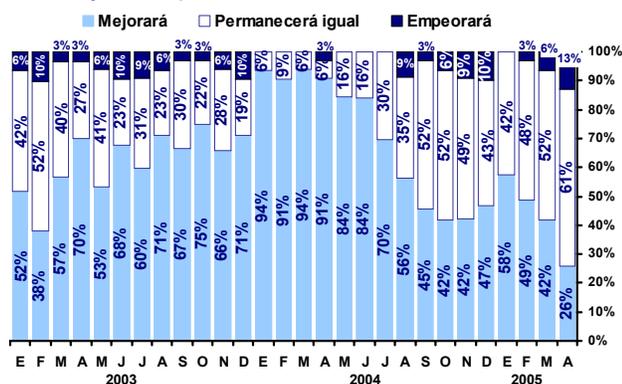
Los resultados de la encuesta de abril referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron en su conjunto un descenso significativo con relación a los captados en la encuesta de marzo pasado. Ello, como reflejo de que en cuatro de los cinco indicadores que integran la encuesta cayó el balance de respuestas frente a los obtenidos el mes anterior. Así, el 26% de los

analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (42 y 49% lo apuntó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, 61% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia 13% de ellos evaluó que empeorará. Por tanto, en la encuesta de abril el balance de respuestas para esta variable resultó tan sólo ligeramente positivo (13%), y más bajo que el de la encuesta del mes precedente (36%).

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

Encuesta de	2003		2004												2005			
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																		
Mejorará	66	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47	58	49	42	26
Permanecerá igual	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48	52	61
Empeorará	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3	6	13
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84	91	88	87	87
No	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12	13	13
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63	72	64	71	61
No	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36	29	39
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumento	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77	75	79	87	71
Permanezca igual	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21	13	29
Disminuya	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	31	27	59	67	65	58	55	63	65	56	56	35	44	47	47	45	59	38
Mal momento para invertir	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10	14	17
No está seguro	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45	27	45

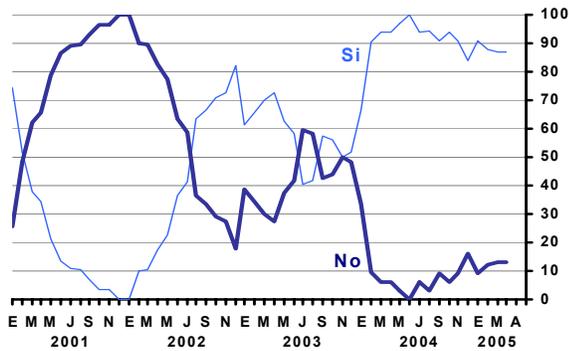
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



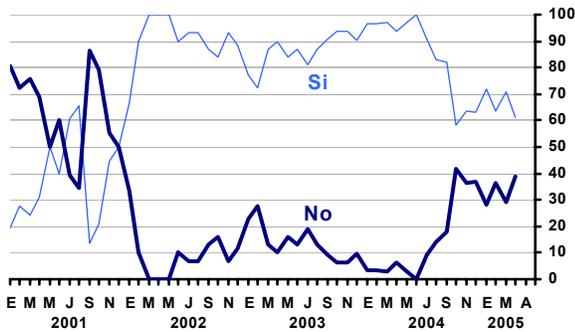
De los restantes cuatro indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo, tres de ellos perdieron fortaleza con relación a lo señalado el mes precedente. Así, cabe destacar lo siguiente en las respuestas recabadas: i) 61% de los analistas precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (71% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 87% de los encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (igual porcentaje se pronunció en ese sentido en la encuesta de marzo pasado); iii) 71% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (87% lo apuntó hace un mes) y ninguno de ellos mencionó que vaya a disminuir; y iv) el 38% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las

empresas emprendan proyectos de inversión (59% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 45% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el 17% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 21%, pero inferior al de 45% recabado en la encuesta de marzo pasado.

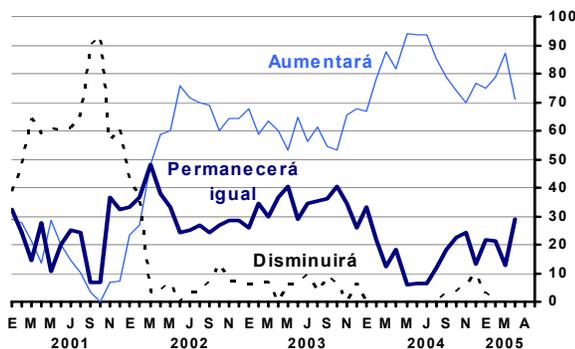
**Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año**  
Porcentaje de respuestas



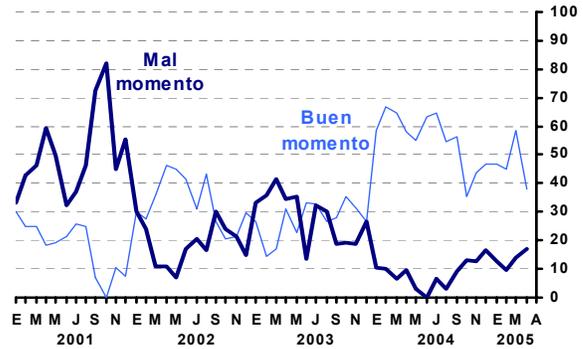
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



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

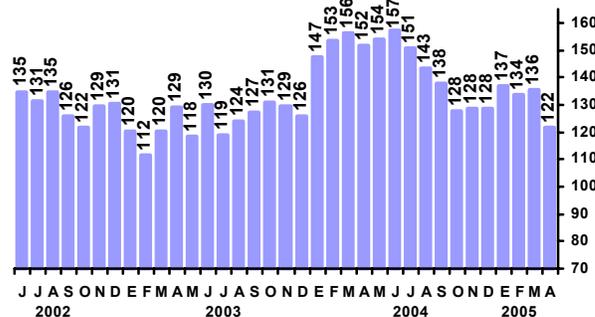


**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas captadas por la encuesta de abril en lo que respecta a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron una disminución del nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al de la encuesta del mes pasado. Dicho Índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. Así, en abril de 2005, el índice de confianza referido arrojó un nivel de 122 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que en marzo pasado se había ubicado en 136 puntos.

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



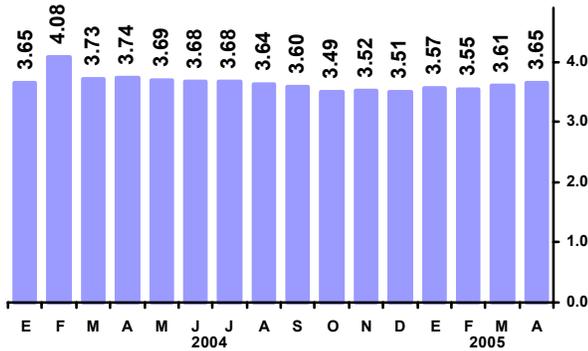
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica 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.

### Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores económicos estiman que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.65% y que en 2006 resultará de 3.35%.

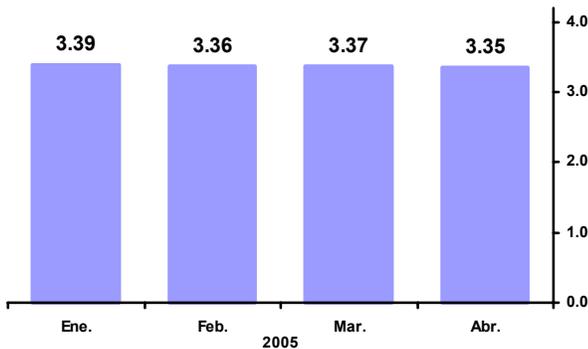
#### Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



### Sector Externo

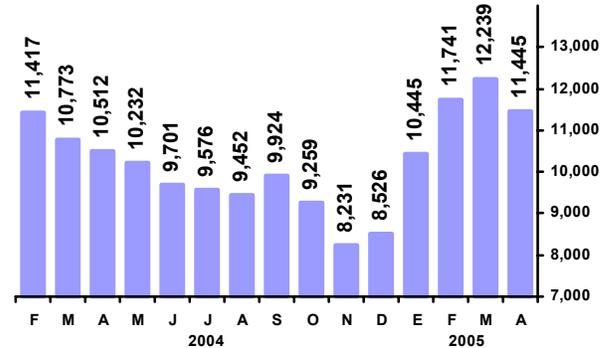
Las previsiones de los analistas económicos del sector privado relativos a las cuentas externas del país resultaron como sigue: el déficit comercial para abril de 2005 se estimó en 616 millones y para todo el presente año en 11,445 millones de dólares. Asimismo, se anticipa que en 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cierre en 13,124 millones de dólares. Por otra parte, para 2006 se pronostica un saldo deficitario de la cuenta corriente de 15,943 millones. La entrada de recursos por concepto de inversión extranjera se prevé para 2005 en 13,713 millones de dólares y que en 2006 alcance 13,608 millones.

Por último, los especialistas estiman que en 2005 las exportaciones no petroleras crecerán 9.15% y las

importaciones de mercancías lo harán en 10.60%. Se calcula que el valor de las exportaciones petroleras presente en el año un incremento ligero de 6.73%. Tal estimación incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 36.00 y 33.49 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 33.51 dólares para todo 2005.

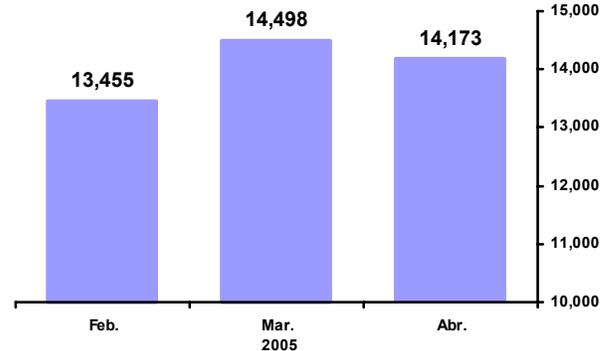
#### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005

Millones de dólares



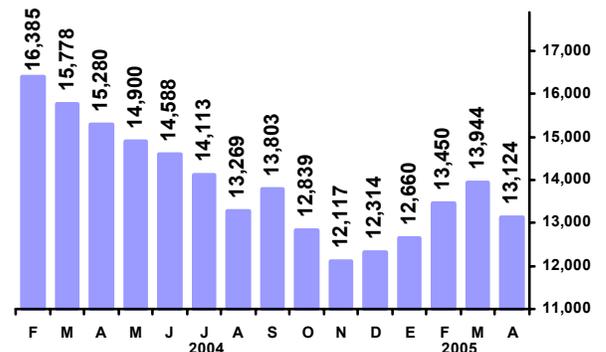
#### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006

Millones de dólares

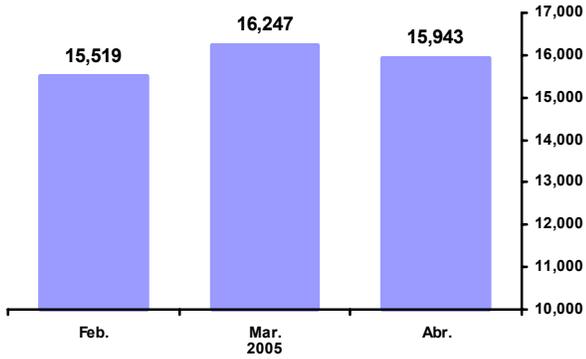


#### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005

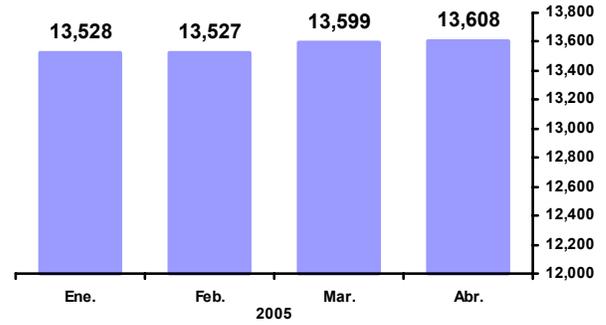
Millones de dólares



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



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



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

