



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta del mes de julio de 2005, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 21 de julio y el 1° 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 2005 se mantuvo prácticamente sin cambio con relación al captado en la encuesta del mes pasado; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre del año no mostraron variación significativa frente a las previsiones recabadas hace un mes; iii) los niveles del tipo de cambio que se considera prevalecerán en los próximos meses y al cierre del presente año se revisaron de nuevo a la baja; y iv) las estimaciones de los analistas acerca del crecimiento del PIB en 2005 y 2006 lo ubican en 3.5% en ambos años.
- Otros resultados que sobresalen en la encuesta de julio son los siguientes: a) los especialistas estiman para el presente año y para 2006 avances de los niveles de empleo formal en el país que superan a lo alcanzado en 2004; b) se incrementó el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, luego de que había perdido fortaleza en el mes previo; y c) una vez más los grupos de análisis económico del sector privado señalaron que los dos principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, son la falta de avance en instrumentar las medidas pendientes de cambio estructural y la incertidumbre política interna.
- Para 2005 se prevé una inflación general, medida mediante el INPC, de 3.82%, tasa muy cercana a la de 3.79% recabada en la encuesta pasada. Por otra parte, también se pronostica que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.45%.
- La estimación acerca de la inflación general mensual en julio resultó de 0.37%. Asimismo, se anticipa que en ese mes la inflación subyacente se ubique en 0.22%.
- Los encuestados prevén que en 2006 y 2007 la inflación general sea respectivamente de 3.88 y 3.76%. Los analistas consideran que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. Así, se pronostica que la inflación promedio anual durante el período 2006-2009 será de 3.73%.
- Los niveles que se anticipan para los próximos meses y el cierre de este año para la tasa del Cete a 28 días se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a los obtenidos en la encuesta de junio pasado. De esa manera, se pronostica que dicha tasa resulte de 9.33% al cierre de 2005 y de 8.88% al cierre de 2006.
- La estimación relativa al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses y al cierre de 2005, registró ajustes a la baja con relación a lo captado por la encuesta del mes anterior. Para el cierre del año en curso se prevé que el tipo de cambio resulte de 11.12 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su nivel sea de 11.62 pesos por dólar.
- Los especialistas encuestados calculan que en agosto y septiembre de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán, de 4.45% para ambos meses.
- Los analistas pronostican que en el segundo trimestre de 2005 el crecimiento anual del PIB real haya sido de 4.14%. Asimismo, se calcula

que en los trimestres tercero y cuarto las tasas anuales correspondientes resulten de 3.79 y 3.77%. Ello implicaría un crecimiento económico en el presente año de 3.54%. Por otra parte, se predice que en 2006 el PIB presente un incremento de 3.47% y que en 2007 la tasa correspondiente sea de 3.45%.

- Los consultores prevén que en el presente año el consumo privado mantendrá una expansión significativa y que continuará el avance de la inversión de ese sector, con crecimientos respectivos de 4.1 y 5.9%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan en el año incrementos respectivos de 1.5 y 5.5%.
- Los especialistas entrevistados consideran que en 2005 mejorará la generación de empleos formales y el pronóstico es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 418 mil personas (de diciembre de 2004 a diciembre de 2005). La previsión para 2006 es que el alza del empleo formal sea de 435 mil ocupaciones. Ambas cifras superan de manera significativa al aumento registrado en 2004 de 319 mil trabajadores.
- En cuanto al crecimiento económico en los Estados Unidos los consultores anticipan que en 2005 y 2006 resultará de 3.6 y 3.3%, respectivamente.
- Los analistas señalaron 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 falta de avances en materia de reformas estructurales (30% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (22%) y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (15% de las respuestas). Esos tres factores absorbieron el 67% del total de las respuestas recabadas.
- En opinión de los consultores, en el presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB cerrará en 0.23% y en 2006 en 0.26%.
- En lo referente a las cuentas externas, los analistas estiman que en julio el déficit comercial haya sido de 467 millones de dólares y que en todo 2005 será de 9,309 millones. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente cierre en 10,577 millones de dólares. Para 2006 se calcula un déficit comercial de 12,712 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 13,994 millones.
- Se pronostica para 2005 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 9.8% y que las

importaciones de mercancías se incrementen 11.2%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se anticipa que aumente 23.3% en el año.

- Las previsiones de los especialistas acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el tercero y cuarto trimestres de este año se ubique, respectivamente, en 42.19 y 40.06 dólares por barril y que su nivel promedio en todo 2005 resulte de 39.50 dólares por barril. Por otra parte, para 2006 se calcula que el precio referido se ubique en promedio en 35.03 dólares por barril.
- Por último, los consultores encuestados consideran que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa sea de 14,363 millones de dólares y que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto resulte de 13,799 millones.

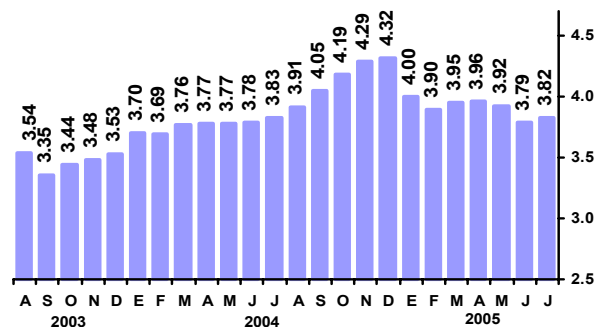
* * * * *

Inflación

Los analistas encuestados pronostican que en julio del presente año la variación mensual del INPC haya resultado de 0.37% y que en ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.22%.¹

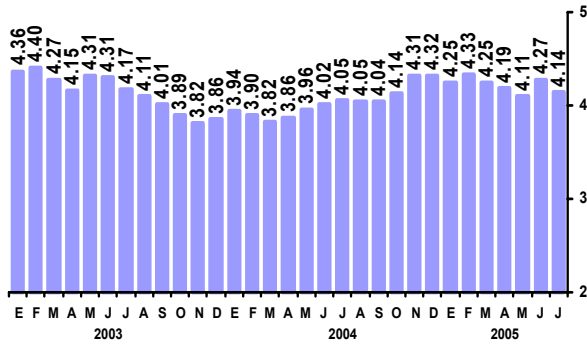
Para los meses de agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 se anticipan tasas de inflación mensual respectivas de 0.42, 0.62, 0.48, 0.69 y 0.4%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2006 los especialistas estiman tasas respectivas de inflación mensual de 0.34, 0.34, 0.35, 0.24, -0.13, 0.12 y 0.21%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento

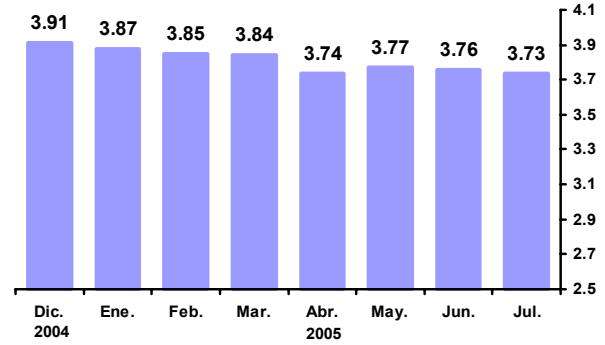


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

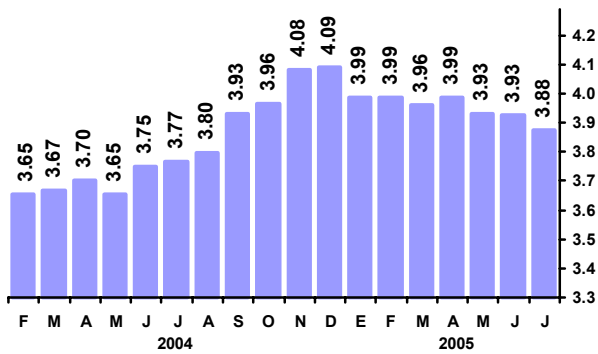
Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses Por ciento



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



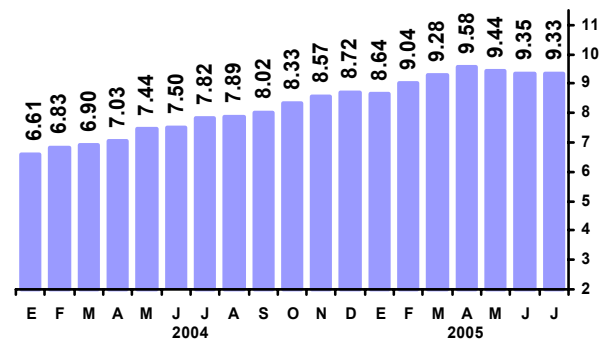
Expectativas de Inflación del INPC para 2006 Por ciento



Tasas de Interés

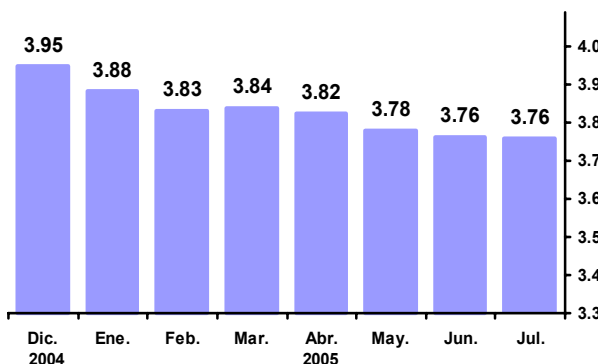
Los pronósticos referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se mantuvieron relativamente sin cambio con relación a los captados hace un mes. Así, se anticipa que al cierre del presente año dicha tasa resulte de 9.33%. Para el cierre de 2006, la previsión es que la tasa de dicho instrumento se ubique en 8.88%.

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

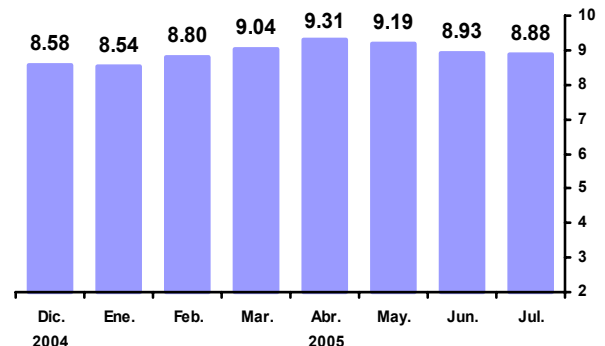


Los consultores pronostican que la inflación general al cierre de 2005 será de 3.82% y de 3.45% la subyacente. Por otra parte la previsión para la inflación general en 2006 es de 3.88% y para 2007 de 3.76%. Por último, para el periodo 2006-2009 se calcula que la inflación general resulte en promedio anual de 3.73%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2007 Por ciento



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

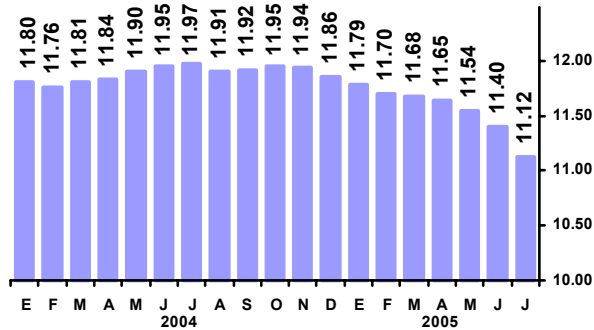


Tipo de Cambio

Las previsiones relativas al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre del presente año nuevamente se revisaron a la baja. Al respecto se anticipa que al cierre del presente año el tipo de cambio sea de 11.12 pesos por dólar y que al cierre de 2006 se ubique en 11.62 pesos por dólar.

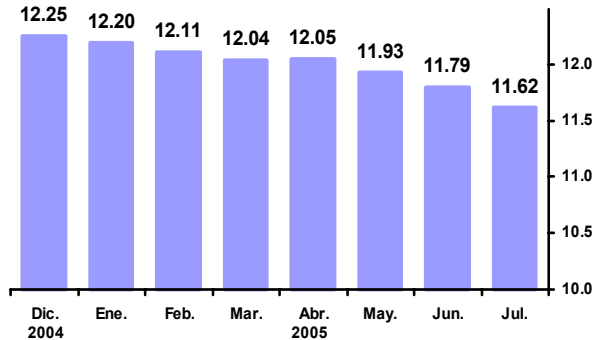
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2005

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar

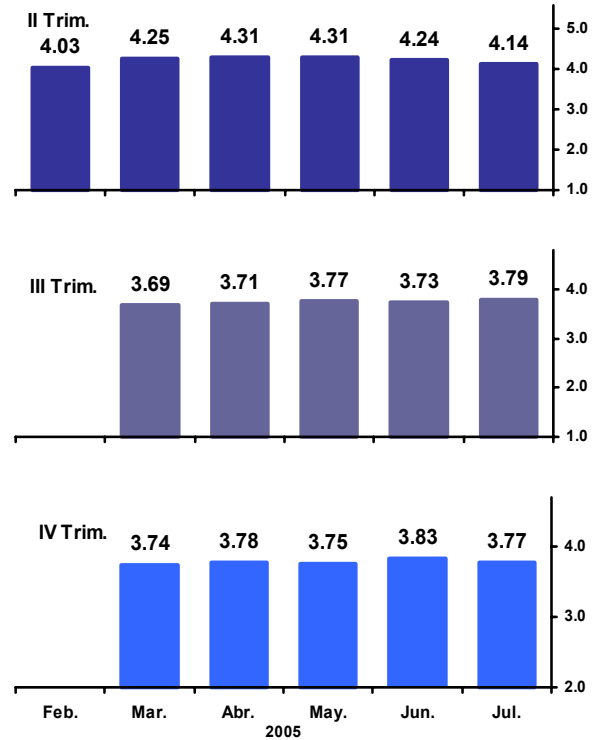


Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en el segundo trimestre del presente año el crecimiento del PIB hay sido de 4.14%. Asimismo, predicen que en los trimestres tercero y cuarto de 2005 el crecimiento a tasa anual del PIB real será, respectivamente, de 3.79 y 3.77%. Con ello, en todo 2005 el crecimiento económico sería de 3.54%. Por otra parte, se calcula que en 2006 el PIB crezca a una tasa de 3.47%, y que en 2007 la tasa correspondiente resulte de 3.45%.

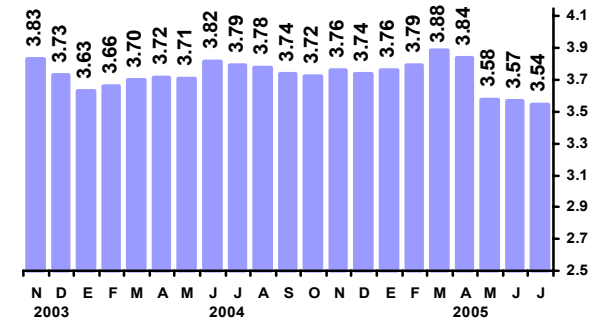
Pronóstico de Crecimiento Económico para los Trimestres en 2005

Tasa anual en por ciento



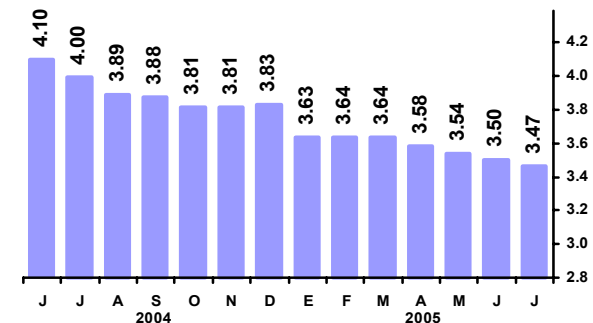
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005

Tasa anual en por ciento



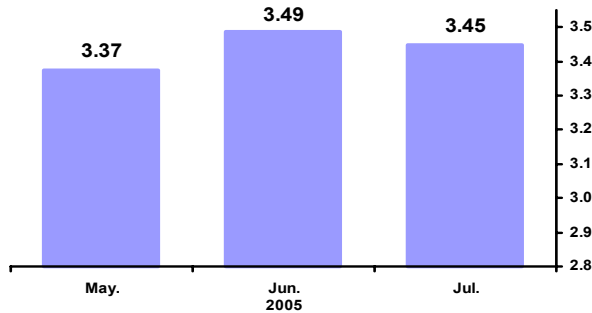
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006

Tasa anual en por ciento



Los analistas pronostican para el año en curso crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.1 y 5.9%. Por su parte, las estimaciones para el crecimiento del consumo y la inversión del sector público resultaron para el año de 1.5 y 5.5%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2007
Tasa anual en por ciento

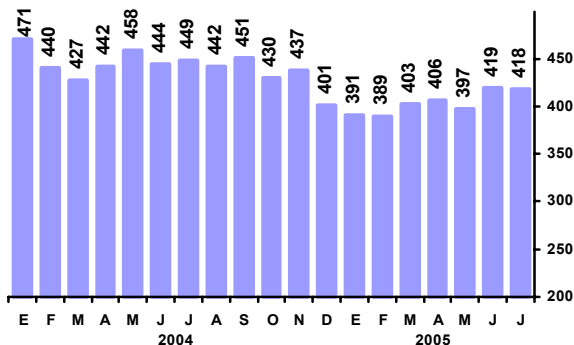


Empleo y Salarios

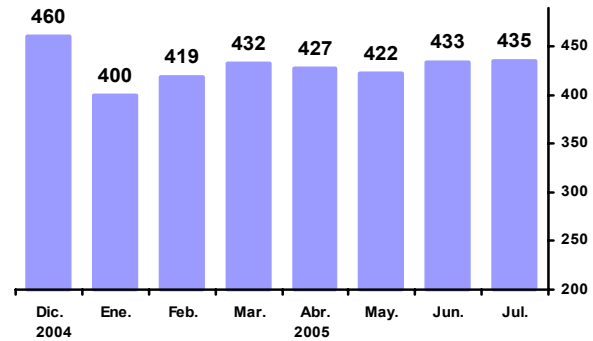
Los consultores calculan que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 418 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005). Para 2006 se prevé que este indicador de empleo formal se acreciente en 435 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, los analistas predicen aumentos anuales en términos nominales en agosto y septiembre de 2005 de 4.45% para ambos meses.

En su mayoría los especialistas pronostican que en los próximos meses los salarios reales continuarán aumentando. Ello considerando que 94% de los entrevistados anticipó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales se acrecentarán con relación a sus niveles del primer semestre. Por su parte, 85% de los analistas indicó que en el primer semestre de 2006 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de este año.

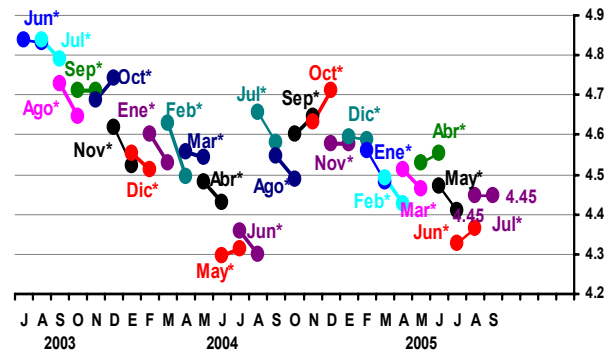
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005
Miles de trabajadores



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



Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento

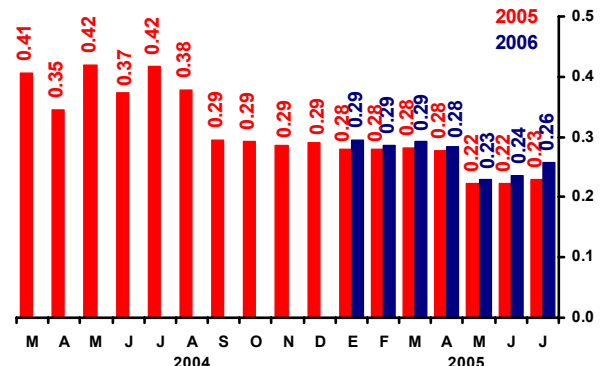


* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los especialistas pronostican que en 2005 las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico de 0.23 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2006 la cifra correspondiente será de 0.26 puntos porcentuales.

Déficit Económico en 2005 y 2006
Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico expresaron que los tres principales factores susceptibles de limitar a la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la falta de avances en materia

de reformas estructurales (30% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (22%); y tercero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (15%). Esos tres factores absorbieron el 67% de las respuestas recabadas.

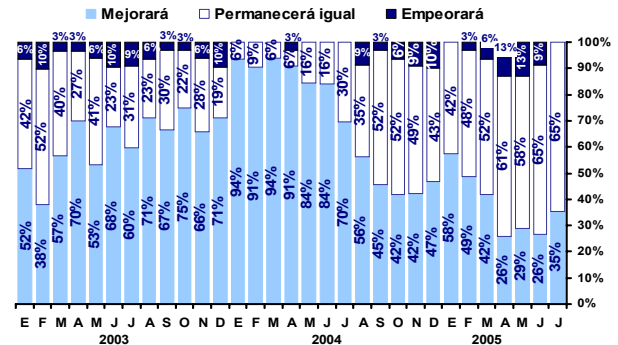
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

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

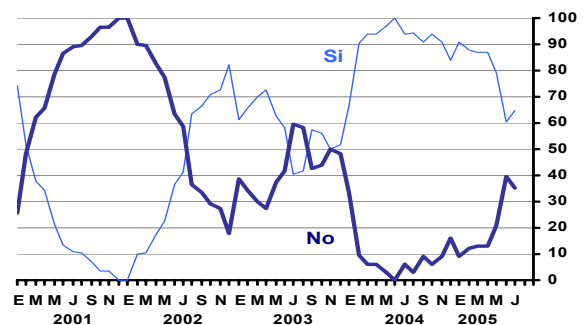
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas obtenidas en la encuesta de julio relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, implicaron un ascenso de tales indicadores con relación a lo captado en la encuesta de junio pasado. Ello, como reflejo de que mejoró el balance de respuestas de tres de los cinco indicadores que recaba la encuesta frente a los obtenidos el mes anterior. Así, 35% de los analistas señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (26% lo apuntó en la encuesta de hace un mes). Por otra parte, 65% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación; y en consecuencia ninguno de ellos expresó que éste vaya a empeorar. Por tanto, en la encuesta de julio el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (35%) y superior al de la encuesta del mes precedente (17%).

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



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



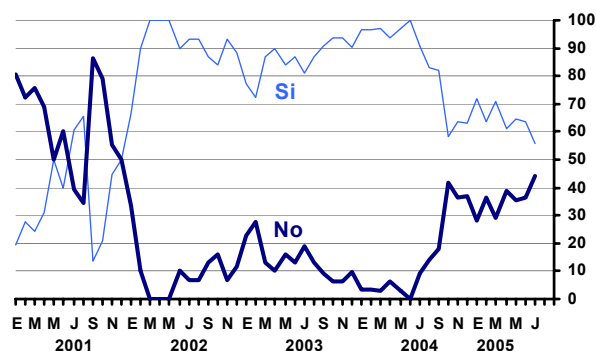
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas (%)

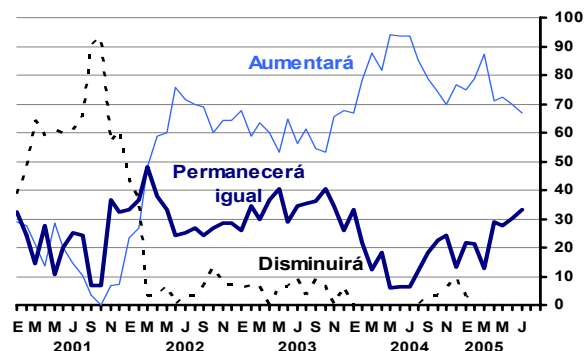
Encuesta de	2004												2005						
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																			
Mejorará	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47	58	49	42	26	29	26	35
Permanecerá igual	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48	52	61	58	65	65
Empeorará	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3	6	13	13	9	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																			
Sí	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84	91	88	87	87	74	59	65
No	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12	13	13	26	41	35
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																			
Sí	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63	72	64	71	61	65	62	56
No	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36	29	39	35	38	44
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																			
Aumente	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77	75	79	87	71	73	71	67
Permanezca igual	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21	13	29	27	29	33
Disminuya	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	0	0	0	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																			
Buen momento para invertir	59	67	65	58	55	63	65	56	56	35	44	47	47	45	59	38	38	26	34
Mal momento para invertir	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10	14	17	14	19	22
No está seguro	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45	27	45	48	55	44

En las respuestas correspondientes a los otros indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo, destaca lo siguiente: i) 56% de los encuestados indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (62% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 65% de los consultores precisó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (59% se pronunció en ese sentido en la encuesta de junio pasado); iii) 67% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (71% lo apuntó hace un mes), 33% precisó que permanecerá igual y ninguno mencionó que vaya a disminuir; y iv) el 34% de los analistas calificó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (26% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 44% de los entrevistados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el 22% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 12%, cifra superior a la de 7% obtenida en la encuesta de junio pasado.

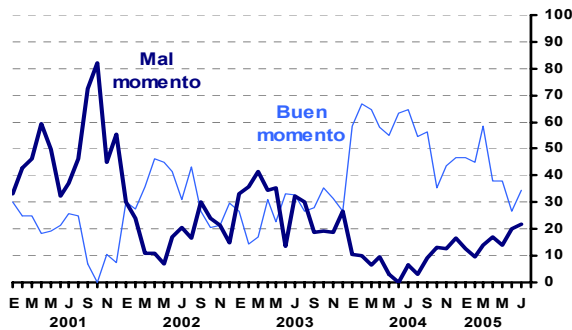
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas



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

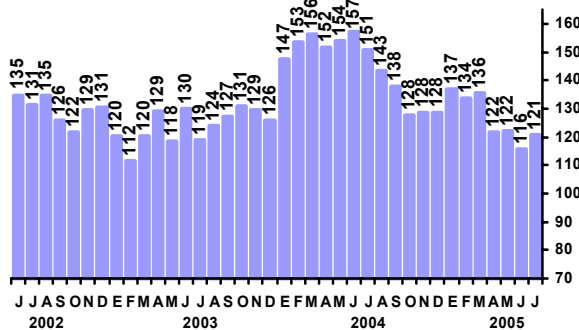


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas recabadas en la encuesta de julio en lo que se refiere a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron que aumentara el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación a su nivel de la encuesta del mes pasado. Este 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 julio de 2005 el Índice de Confianza referido resultó de 121 puntos (base 1998=100)², nivel un poco más alto que el obtenido en junio pasado de 116 puntos.

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

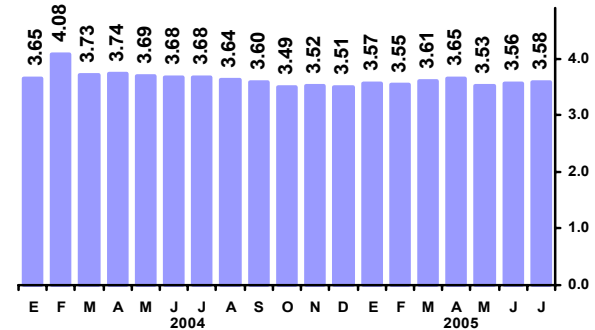


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaliente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

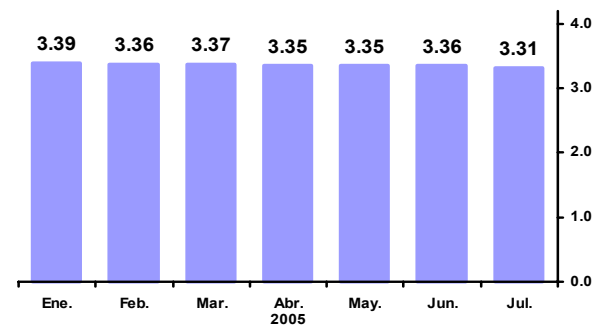
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores encuestados estiman que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.6% y que en 2006 resultará de 3.3%.

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



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



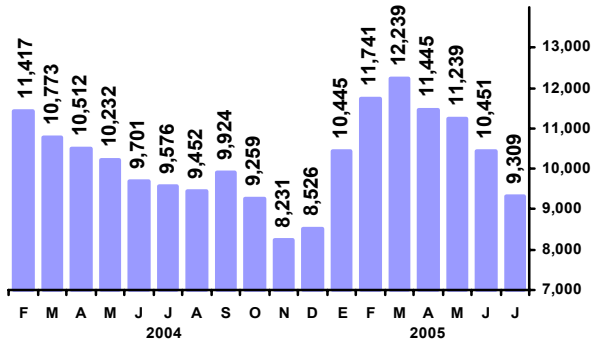
Sector Externo

Los pronósticos de los analistas económicos del sector privado en lo referente a las cuentas externas del país son los siguientes: déficit comercial en julio de 467 millones y que en todo el presente año resulte de 9,309 millones de dólares. Asimismo, se estima que este año el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cierre en 10,577 millones de dólares. Con respecto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, ésta se prevé para el año en 14,363 millones de dólares y que en 2006 se ubique en 13,799 millones. Asimismo, para 2006 se calculan déficit comercial y de la cuenta corriente de 12,712 y 13,994 millones de dólares.

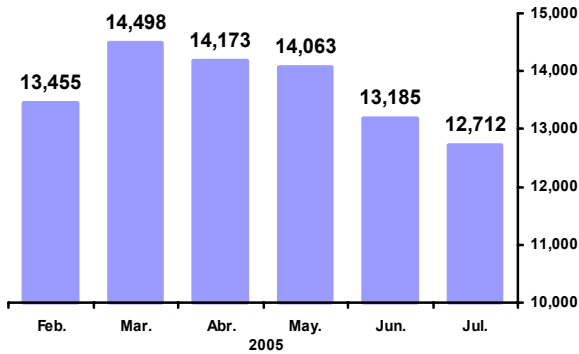
Por último, los consultores anticipan que en 2005 las exportaciones no petroleras crecerán 9.8% y las importaciones de mercancías lo harán en 11.2%. Asimismo, se calcula que el valor de las

exportaciones petroleras muestran en el año un incremento de 23.3%. Dicha estimación incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 42.19 y 40.06 dólares por barril para los trimestres tercero y cuarto del año. Por su parte, se pronostica que el precio referido en 2006 resulte de 35.03 dólares por barril.

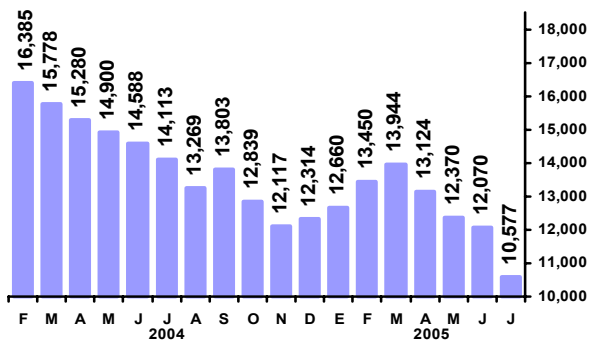
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



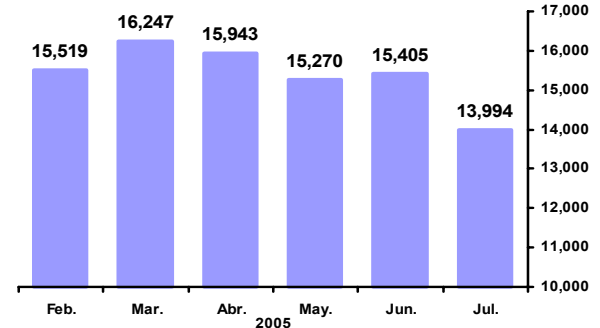
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006
Millones de dólares



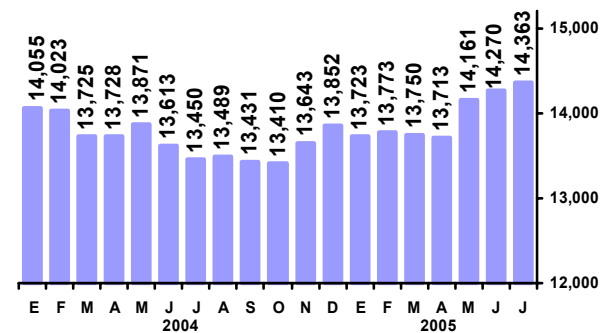
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005
Millones de dólares



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



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



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

