



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- Esta nota presenta los principales resultados de la encuesta del mes de noviembre de 2005, correspondiente a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta la recabó el Banco de México en 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 23 de noviembre al 1 de diciembre.
- Los principales resultados de la encuesta de noviembre son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general al cierre de 2005 se revisó ligeramente a la baja, mientras que el de la subyacente se mantuvo sin cambio; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés al cierre de este año y del próximo no muestran modificaciones significativas; iii) los niveles previstos para el tipo de cambio que se presentarán al cierre de este año, en los próximos meses y al cierre del 2006 disminuyeron con relación a lo recabado por la encuesta precedente; y iv) las estimaciones de los consultores sobre el crecimiento del PIB en el año en curso y en 2006 no registraron cambio significativo con relación a lo captado por la encuesta del mes pasado.
- Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta de noviembre son los siguientes: a) se revisaron al alza las previsiones de los especialistas acerca de la generación de empleo formal en el país, lo que superará al avance registrado en 2004; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado aumentó en noviembre respecto al observado en octubre pasado, lo que detuvo el descenso a tasa mensual que había presentado dicho indicador en los tres meses previos; 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 consultores encuestados prevén para el cierre de 2005 una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 3.26%, tasa ligeramente más baja que la que recabó la encuesta de octubre pasado de 3.35%. En cuanto a la inflación subyacente, se anticipa que en el año en curso cierre en 3.15%, misma tasa que captó la encuesta del mes precedente.
- Los encuestados calculan que en noviembre la inflación general mensual haya resultado de 0.79% y que la subyacente haya sido de 0.26%.
- Los analistas del sector privado estiman que en 2006 la inflación general y la subyacente serán respectivamente de 3.61 y 3.31%. Por otra parte, se pronostica para 2007 una inflación general de 3.62%. Cabe señalar que los especialistas siguen considerando 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 3.56%.
- Los consultores calculan que en diciembre de 2005 y en enero de 2006 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán, respectivamente, de 4.22 y 4.21%.
- Los niveles previstos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre de este año no registraron modificaciones significativas con respecto a los obtenidos en la encuesta de octubre pasado. Así, se anticipa que al cierre de 2005 la tasa de dicho instrumento resulte de 8.61% y de 8.13% al cierre de 2006.
- Las estimaciones relativas a los niveles del tipo de cambio del peso mexicano que prevalecerán

- al cierre de 2005, durante los próximos meses y al cierre de 2006, registraron disminuciones 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 10.81 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su nivel resulte de 11.37 pesos.*
- *Los analistas prevén que en el cuarto trimestre del año en curso el PIB real crecerá a una tasa anual de 3.29%. Ello implicaría un crecimiento económico en todo 2005 de 3.05%. Por otra parte, se anticipa que en 2006 y 2007 el ritmo de expansión del PIB será de 3.43 y 3.46%, respectivamente.*
  - *Los consultores pronostican para el presente año para el consumo privado y la inversión privada crecimientos respectivos de 4.10 y 6.42%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público se esperan variaciones anuales respectivas de 0.69 y 8.72%.*
  - *Los analistas anticipan que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2005 y 2006 será, respectivamente, de 3.55 y 3.38%.*
  - *Los especialistas encuestados calculan que en 2005 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 522 mil personas (de diciembre de 2004 a diciembre de 2005). La previsión para 2006 para este indicador es de un incremento de 505 mil ocupaciones. Cabe notar que ambos pronósticos superan al aumento observado en 2004 de 319 mil trabajadores.*
  - *En opinión de los consultores, 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 las reformas estructurales todavía pendientes (32% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (20%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (9%). En su conjunto, esos tres factores absorbieron el 61% del total de las respuestas recabadas.*
  - *El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en noviembre en 115 puntos. Dicho nivel resultó mayor al derivado de la encuesta del mes previo que había sido de 106 puntos.*
  - *Los analistas pronostican que el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará en 2005 de 0.22% y en 2006 de 0.18%.*
- *En lo referente a las cuentas externas, los especialistas prevén que en noviembre el déficit comercial mensual haya sido de 1,664 millones de dólares y que en todo el año en curso resulte de 8,241 millones. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, se anticipa que en 2005 sea de 7,927 millones de dólares. Asimismo, para 2006 se calcula un déficit comercial de 11,329 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 11,867 millones.*
  - *Las pronósticos de los consultores referentes al valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran para 2005 crecimientos de las exportaciones no petroleras de 9.2% y de las importaciones de mercancías de 11.5%. Por otra parte, se calcula que el valor de las exportaciones petroleras aumente en 2005 en 33.6%.*
  - *Las estimaciones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son: que en el cuarto trimestre del presente año se ubique en 45.48 dólares por barril y que su nivel promedio en todo 2005 sea de 42.62 dólares. Por otra parte, para el primer trimestre de 2006 se calcula que dicho precio resulte en promedio de 43.17 dólares por barril y de 40.3 dólares en todo ese año.*
  - *Por último, los especialistas pronostican que en el año en curso la entrada de recursos al país por concepto de inversión extranjera directa (IED) ascenderá a 15,156 millones de dólares y que en 2006 la correspondiente entrada de recursos sea de 14,116 millones.*

\* \* \* \* \*

---

## Inflación

---

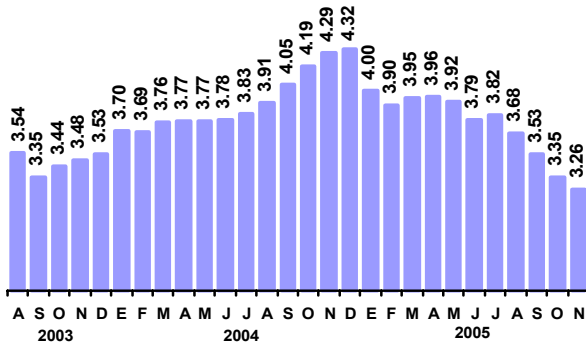
Los analistas encuestados por el Banco de México anticipan que en noviembre la inflación general mensual medida mediante el INPC haya sido de 0.79% y la subyacente de 0.26%.<sup>1</sup>

Para diciembre de 2005 se estima una tasa de inflación mensual de 0.47%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2006 los analistas prevén tasas respectivas de inflación mensual de 0.37, 0.33, 0.33, 0.23, -0.16, 0.11, 0.22, 0.27, 0.49, 0.36 y 0.63%.

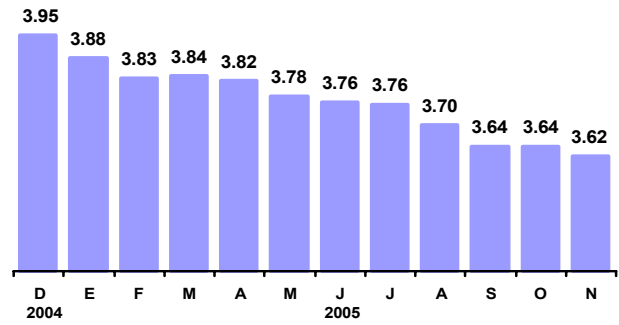
---

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

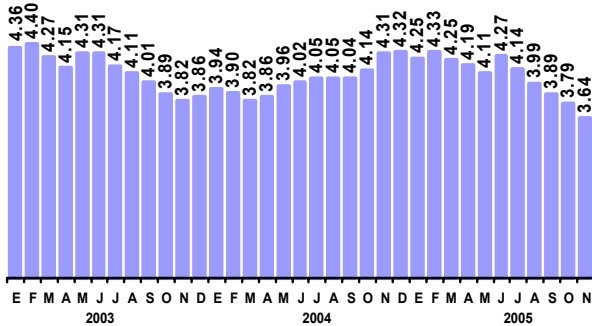
**Expectativas de Inflación del INPC para 2005**  
Por ciento



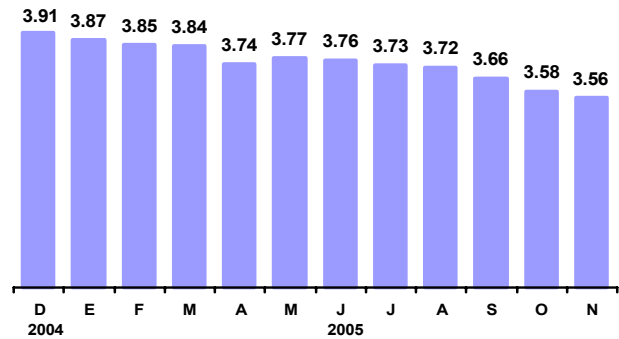
**Expectativas de Inflación del INPC para 2007**  
Por ciento



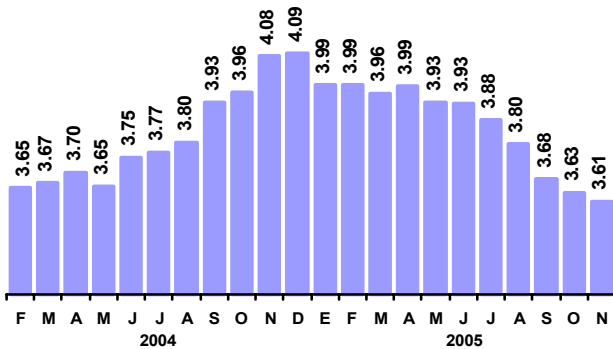
**Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses**  
Por ciento



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



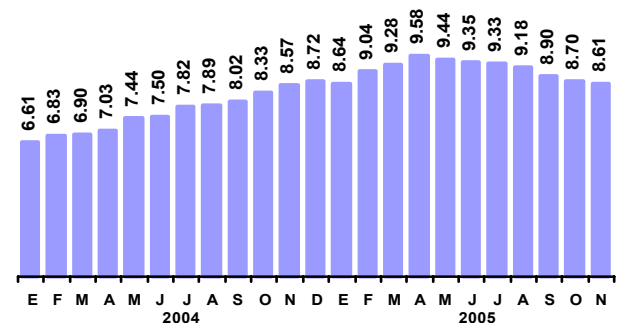
**Expectativas de Inflación del INPC para 2006**  
Por ciento



**Tasas de Interés**

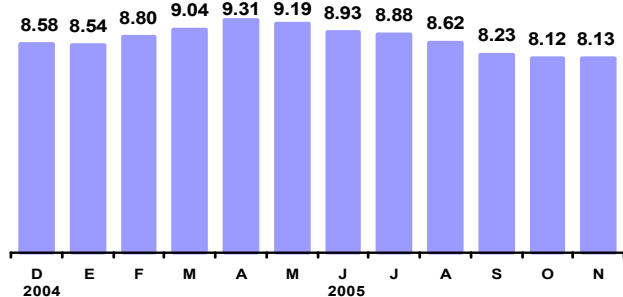
Las previsiones sobre los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se ajustaron ligeramente a la baja. De esa manera, se estima que al cierre del presente año dicha tasa se ubique en 8.61%. En cuanto al cierre de 2006, se anticipa que la tasa de este instrumento sea de 8.13%.

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



Los consultores anticipan que la inflación general al cierre de 2005 será de 3.26% y de 3.15% la subyacente. Por otra parte, la predicción para la inflación general en 2006 es de 3.61% y que ese año la subyacente se ubique en 3.31%. En cuanto a la inflación general prevista para 2007, se considera que sea de 3.62% y que en el periodo 2006-2009 ésta resulte en promedio anual de 3.56%.

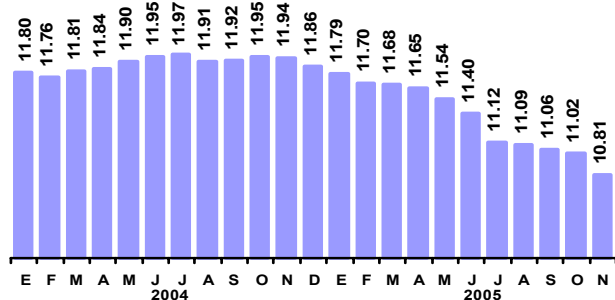
### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006 Cete a 28 días



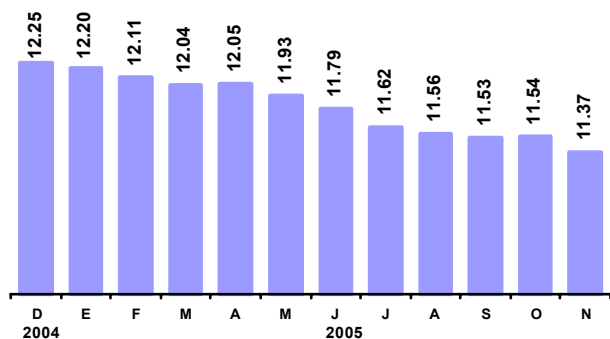
### Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados en la encuesta de noviembre referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano al cierre de 2005 y de 2006, disminuyeron con respecto a lo captado hace un mes. Así, para el cierre de 2005 se calcula que el tipo de cambio sea de 10.81 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su cotización resulte de 11.37 pesos por dólar.

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



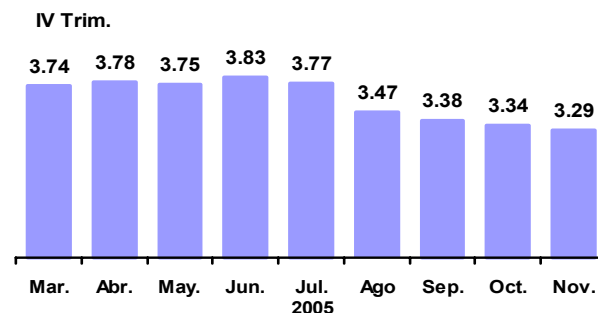
### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006 Pesos por dólar



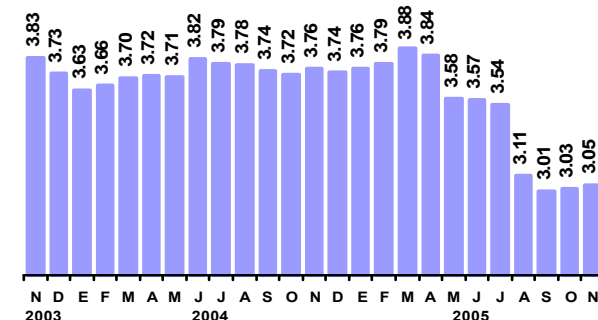
### Actividad Económica

Los consultores estiman que en el cuarto trimestre de 2005 el crecimiento a tasa anual del PIB real sea de 3.29%. Ello implicaría un crecimiento en todo 2005 de 3.05%. Por otra parte, para 2006 y 2007 las previsiones son que el PIB crezca a una tasa de 3.43 y 3.46%, respectivamente.

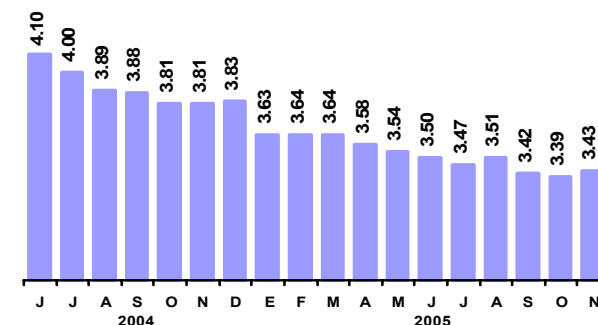
### Pronóstico de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2005 Tasa anual en por ciento



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



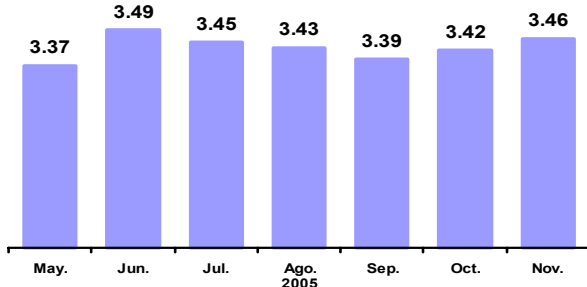
### Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006 Tasa anual en por ciento



Los especialistas pronostican para 2005 crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.10 y 6.42%. Por su parte, las previsiones para este año sobre el crecimiento del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.69 y 8.72%. En lo referente a los crecimientos anuales de tales rubros en 2006, éstos

resultaron como sigue: 4.01 y 6.04% para el consumo e inversión del sector privado y de 1.53 y 6.37% para el consumo público y la inversión de ese mismo sector.

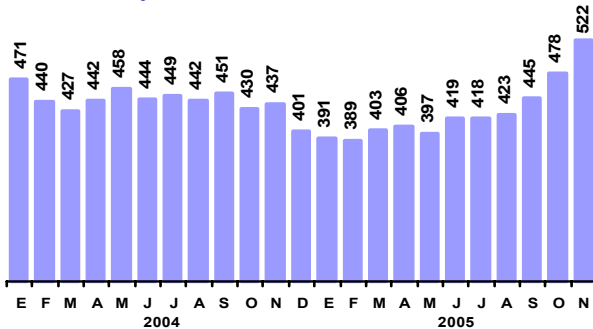
### Pronóstico de Crecimiento Económico para 2007 Tasa anual en por ciento



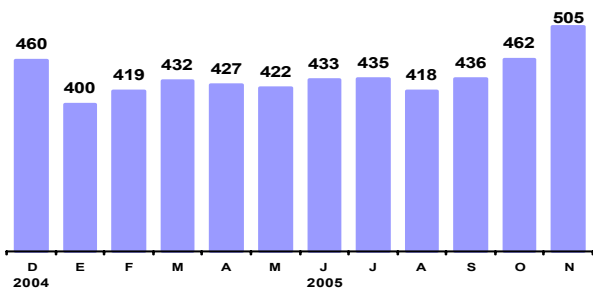
### Empleo y Salarios

Los analistas prevén que en el 2005 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 522 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005) y que en el 2006 ese indicador de empleo formal se acreciente en 505 mil trabajadores. Por otra parte, se anticipa que los salarios contractuales se incrementen en términos nominales en diciembre de 2005 y enero de 2006 en 4.22 y 4.21%, respectivamente.

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



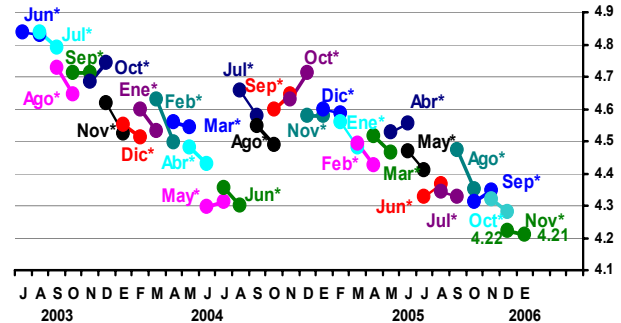
### Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006 Miles de trabajadores



En su mayoría, los consultores estimaron que durante los próximos meses los salarios reales seguirán

creciendo en términos reales. Así, el 91% de los encuestados consideró que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año. Además, 88% de los encuestados prevé que en el primer semestre de 2006 los salarios reales subirán con relación a sus niveles del segundo semestre del presente año.

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

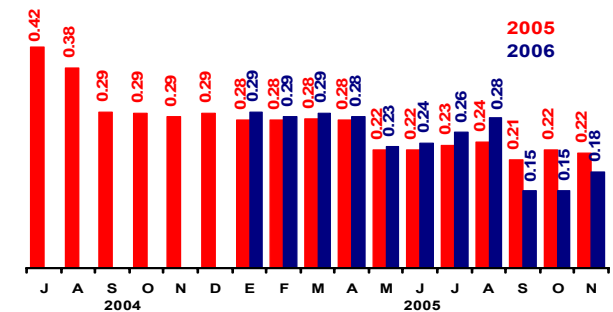


\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

### Finanzas Públicas

Los especialistas pronostican que en 2005 las finanzas públicas del país mostrarán un reducido déficit económico de 0.22 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2006 la cifra correspondiente será de 0.18 puntos porcentuales.

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



### Factores que Podrían Restringir el Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México indicaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de cambio estructural (32% de las respuestas); la incertidumbre política interna (20%); y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (9%). Esos tres factores absorbieron el 61% de las respuestas recabadas.



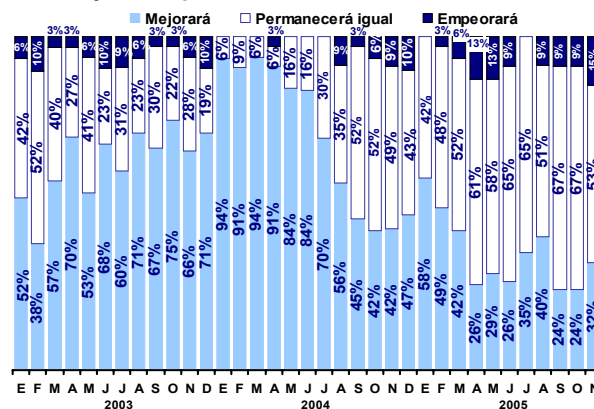
**Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica**  
**Distribución de las respuestas (%)**

Encuestas de:	2004						2005										
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
La ausencia de cambios estructurales en México	28	28	31	29	26	26	25	27	26	26	27	29	30	23	27	32	32
Incertidumbre política interna	21	16	17	23	20	20	24	23	21	20	21	22	22	22	19	18	20
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	1	6	6	9	3	4	5	7	6	11	13	16	15	12	13	10	9
Problemas de inseguridad pública	4	3	4	1	2	2	4	2	1	0	1	1	2	4	4	4	5
Los niveles de las tasas de interés externas	17	11	7	4	5	7	7	4	6	7	7	2	4	4	1	4	4
Debilidad del mercado interno	3	2	3	2	2	2	2	3	2	1	2	1	1	3	2	3	3
El precio de exportación del petróleo	1	4	6	7	3	5	3	2	1	2	0	5	2	3	4	4	3
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	0	2	1	1	1	2	1	2	1	1	0	0	1	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	2	3	1	2	2	1	1	1	3	2	2	1	6	4	3	3
La política fiscal que se está instrumentando	3	3	4	1	5	4	3	3	2	3	2	2	3	3	6	1	3
Aumento en precios de insumos y mat. primas	3	5	3	5	4	0	1	0	5	2	1	0	2	4	7	5	2
La política monetaria que se está aplicando	2	3	1	2	2	4	3	6	6	3	2	7	4	3	2	4	2
Disponibilidad de financiamiento interno	1	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	2	1	1
Elevado costo del financiamiento interno	3	2	0	1	2	1	3	6	3	3	4	1	2	1	2	2	1
Lenta recuperación de los salarios reales	1	1	0	0	0	1	2	0	3	0	0	2	0	0	1	0	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	2	2	2	3	2	3	2	1	0	0	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	3	2	2	1	2	2	1	1	1	1	2	2	2	0
Escasez de mano de obra calificada	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad financiera internacional	2	0	0	0	3	2	3	2	2	5	5	2	2	3	2	1	0
Inestabilidad política internacional	0	3	1	1	1	1	2	2	1	1	1	0	0	1	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	4	5	6	5	8	9	1	0	2	1	1	0	0	1	0	0	0
Otros	3	3	3	2	2	1	5	6	5	8	7	6	7	5	2	3	8
Suma:	97	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

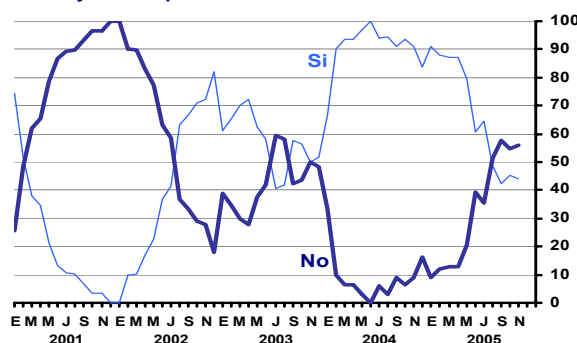
**Clima de los Negocios y Nivel de Confianza**

En su conjunto las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y del nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron una mejoría con relación a lo recabado en la encuesta de octubre. Ello fue resultado de un avance en los balances de las respuestas de cuatro de los cinco indicadores que integran al Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, mientras que uno de ellos mostró un debilitamiento. Así, 32% de los consultores indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (24% lo señalaron en las encuestas de hace uno y dos meses). Por otra parte, 53% de los consultores expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 15% (5 analistas) consideró que éste va a empeorar. Por tanto, en la encuesta de noviembre el balance de respuestas para esta variable fue positivo (17%) y ligeramente mayor al captado por la encuesta del mes precedente (15%).

**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**

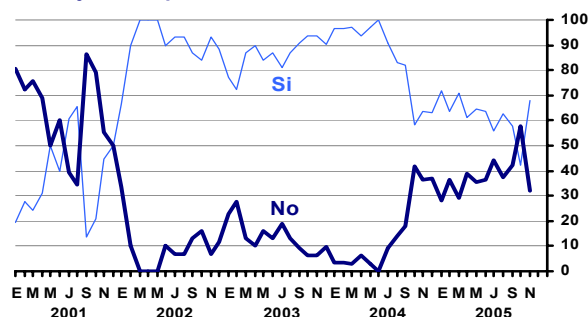


**Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro**  
**Porcentajes de respuestas (%)**

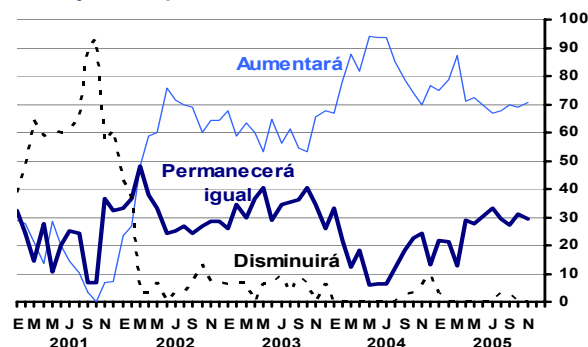
Encuesta de	2004								2005										
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados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

Tres 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 octubre. En las respuestas sobresale lo siguiente: i) 68% de los especialistas expresó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más favorable que actualmente (42% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 44% de los analistas consideró que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (45% lo indicó en la encuesta de octubre pasado); iii) 71% de los consultores prevé que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (69% lo señaló hace un mes) y el 29% restante precisó que permanecerá sin cambio; y iv) el 34% de los especialistas evaluó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (13% lo apuntó en la encuesta previa). Por otra parte, 38% de los encuestados precisó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 28% calificó a la situación presente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo en 6%, mientras que el obtenido en la encuesta de octubre había sido negativo (16%).

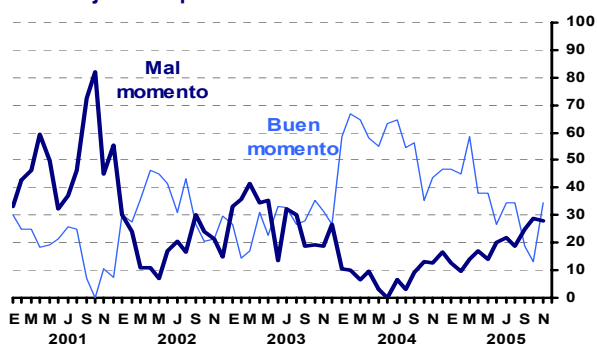
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
**Porcentaje de respuestas**



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

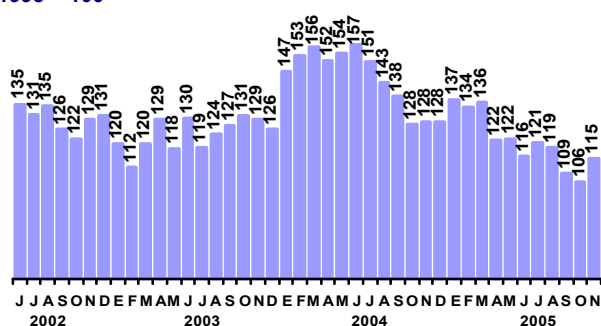


**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas**



El Banco de México elabora el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado considerando las respuestas a los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que incluye esta encuesta. En noviembre de 2005 el Índice de Confianza referido se acrecentó a 115 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que en octubre pasado había sido de 106 puntos. Cabe señalar que el resultado de noviembre 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**

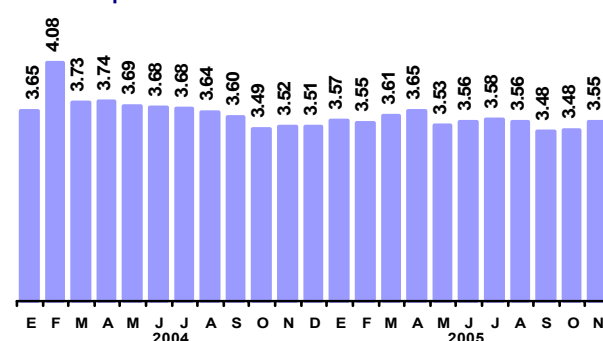


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaliente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

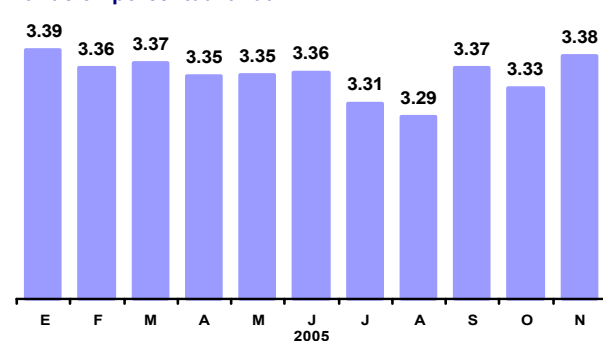
**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los analistas encuestados prevén que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.55% y que en 2006 resultará de 3.38%.

**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**

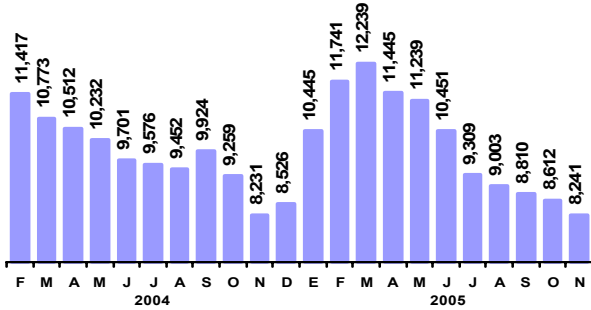


**Sector Externo**

Las pronósticos de los especialistas referentes a las cuentas externas del país en 2005 son las siguientes: i) un déficit comercial en noviembre de 1,664 millones de dólares y que en todo el año sea de 8,241 millones; ii) un saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 7,927 millones; iii) un flujo de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 15,156 millones de dólares; iv) crecimientos de las exportaciones no petroleras de 9.15% y de las importaciones de mercancías de 11.53%; y v) un incremento en el año del valor de las exportaciones petroleras de 33.64%. Esta última tasa incorpora la previsión de que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicaría en 45.48 dólares por barril en el cuarto trimestre. Con ello en todo 2005 dicho precio resultaría en promedio de 42.62 dólares por barril.

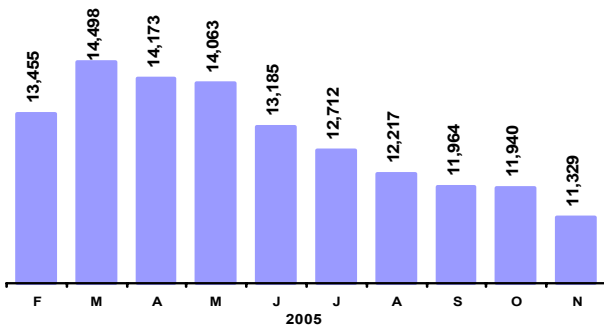


**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005**  
Millones de dólares

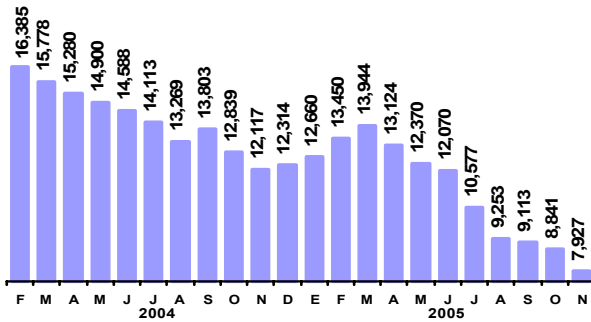


Por último, los consultores estiman para 2006 lo siguiente: déficit comercial y de la cuenta corriente de 11,329 y 11,867 millones de dólares; y una entrada de recursos en el año por concepto de inversión extranjera directa de 14,116 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, consideran que éste se ubique en el primer trimestre de 2006 en 43.17 dólares por barril y en promedio en 40.30 dólares en todo ese año.

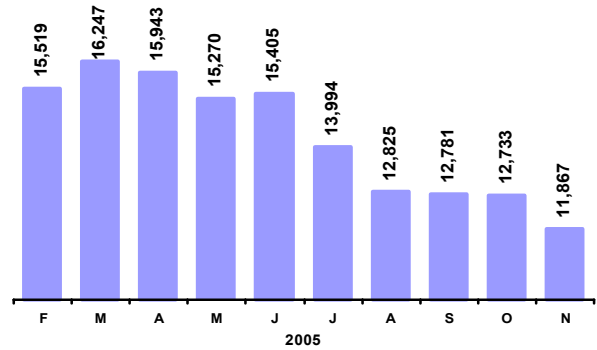
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006**  
Millones de dólares



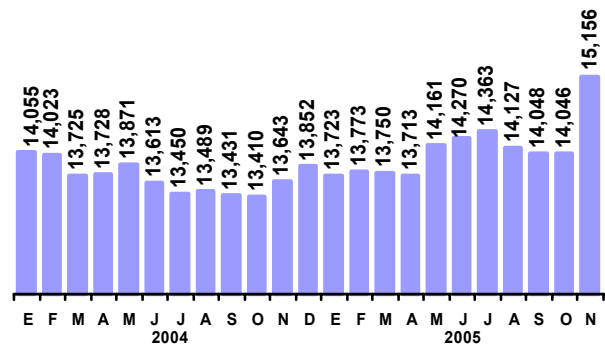
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005**  
Millones de dólares



**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

