



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado correspondientes a junio de 2005. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 24 de junio y el 1o. de julio.*
 - *Los principales resultados de la encuesta de junio son los siguientes: i) el pronóstico sobre la inflación general al cierre de 2005 se revisó a la baja con relación al captado en la encuesta del mes pasado; ii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre del año no registraron modificación significativa; iii) se revisaron otra vez ligeramente a la baja las expectativas para el nivel del tipo de cambio que prevalecerá durante los próximos meses y al cierre del año; y iv) las previsiones de los analistas acerca del crecimiento del PIB en 2005 y 2006 se mantuvieron sin cambio con respecto a las recabadas hace un mes. No obstante, éstas son más moderadas que el crecimiento económico observado en 2004.*
 - *Otros aspectos que cabe destacar en los resultados de la encuesta de junio son los siguientes: a) los especialistas revisaron al alza los pronósticos relativos a la generación de empleos formales en 2005 y 2006 y tales previsiones superaron al dato observado en 2004; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado disminuyó con relación al derivado de la encuesta de mayo pasado; y c) los analistas encuestados señalaron una vez más que los dos principales factores que podrían obstruir la actividad económica durante los próximos meses son: la*
- falta de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural y la incertidumbre política interna.*
 - *Los consultores encuestados expresaron que las principales políticas o medidas que deben instrumentarse en el país para lograr mayores niveles de inversión, tanto del sector privado nacional como extranjero, son de tipo estructural fundamentalmente: reforma fiscal; reforma del sector energético; reforma laboral y del sistema de pensiones; y mejorar y dar certidumbre al marco jurídico.*
 - *Los especialistas anticipan que en 2005 la inflación general, medida mediante el INPC, resultará de 3.79%. Este pronóstico es menor al de 3.92% recabado por la encuesta anterior. Asimismo, se calcula que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.42%.*
 - *Los analistas prevén que en junio la variación mensual del INPC resulte ligeramente negativa en 0.03%. También que en ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.34%.*
 - *Se estima que en 2006 y 2007 la inflación general sea respectivamente de 3.93 y 3.76%. Por otra parte, se anticipa que en el periodo 2006-2009 la inflación promedio anual se ubique en 3.76%.*
 - *Los analistas calculan que en julio y agosto de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán, respectivamente, de 4.33 y 4.37%.*
 - *Las previsiones para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre de este año se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a las recabadas en la encuesta de mayo pasado. Así, se anticipa que dicha tasa resulte de 9.35% al cierre de 2005 y que alcance 8.93% al cierre de 2006.*

- Los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, registraron ajustes a la baja frente a los captados por la encuesta del mes anterior. De esa manera, se estima que al cierre de 2005 el tipo de cambio se ubique en 11.40 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su nivel sea de 11.79 pesos por dólar.
- Los analistas encuestados pronostican que en el segundo trimestre de 2005 el crecimiento anual del PIB real haya sido de 4.2%. Asimismo, se calcula que en los trimestres tercero y cuarto las tasas anuales correspondientes resulten de 3.7 y 3.8%. Ello implicaría un crecimiento para todo el presente año de 3.6%. Por otra parte, las previsiones son que tanto en 2006 como en 2007 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.5%.
- Los analistas estiman para el cierre de 2005 una expansión significativa del consumo privado y que continúe el avance de la inversión de ese sector con crecimientos respectivos de 4.3 y 6.0%. Con relación al consumo y la inversión del sector público se esperan para este año incrementos respectivos de 1.7 y 5.4%.
- Los consultores entrevistados consideran que en 2005 mejorará en el país la generación de empleos formales. Así, se pronostica que en 2005 aumente el número de trabajadores asegurados en el IMSS en 419 mil personas. La previsión para 2006 es que el incremento del empleo formal sea más significativo de 433 mil ocupaciones. Ambas cifras superan al incremento registrado en 2004 de 319 mil trabajadores.
- Los especialistas del sector privado pronostican que el crecimiento económico de los Estados Unidos en 2005 y 2006 será, respectivamente, de 3.6 y 3.4%.
- Los analistas expresaron 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 (29% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (22%) y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (16% 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 0.22% y en 2006 resultará de 0.24%.
- En lo referente a las cuentas externas, los analistas estiman que en junio el déficit comercial haya sido de 471 millones de dólares y que en todo 2005 será de 10,451 millones. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente cierre en 12,070 millones de dólares. Para 2006 se calcula un déficit comercial de 13,185 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 15,405 millones.
- Se pronostica para 2005 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 10.2% y que las importaciones de mercancías se incrementen 11.4%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se anticipa que aumente 16.8% 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 39.21 y 37.49 dólares por barril y que su nivel promedio en todo 2005 resulte de 38.08 dólares por barril. Por otra parte, para 2006 se calcula que el precio referido se ubique en promedio en 33.87 dólares por barril.
- Por último, los especialistas encuestados anticipan que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa alcance 14,270 millones de dólares y que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto resulte de 13,548 millones.

* * * * *

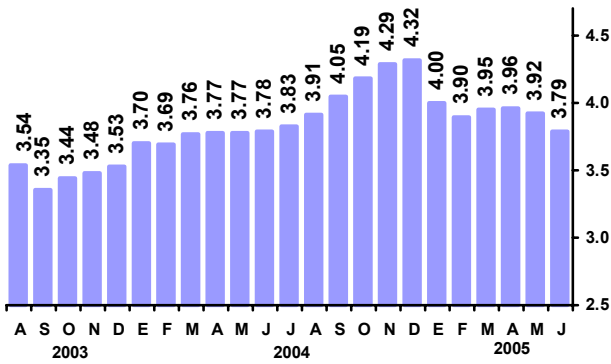
Inflación

Los consultores encuestados estiman que en junio del presente año la variación mensual del INPC haya resultado negativa en 0.03% y que en ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.34%.¹

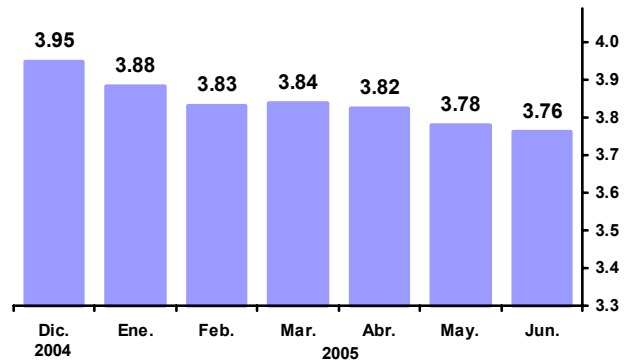
Para julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 los analistas pronostican tasas de inflación mensual respectivas de 0.25, 0.44, 0.63, 0.47, 0.69 y 0.39%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2006 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual resultó, respectivamente, de 0.37, 0.34, 0.35, 0.23, -0.08 y 0.17%.

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

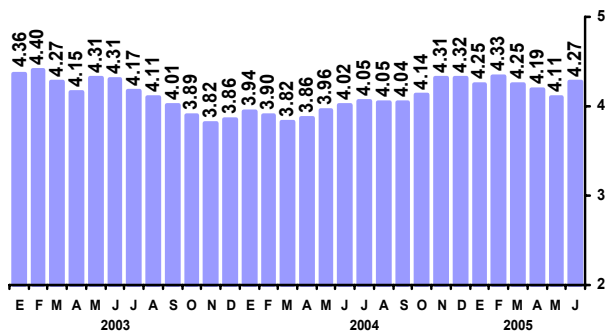
Expectativas de Inflación del INPC para 2005
Por ciento



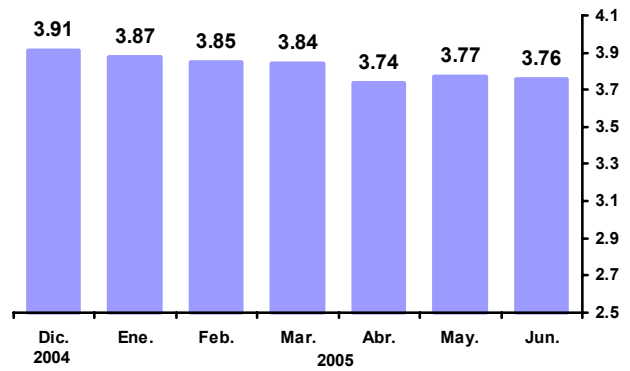
Expectativas de Inflación del INPC para 2007
Por ciento



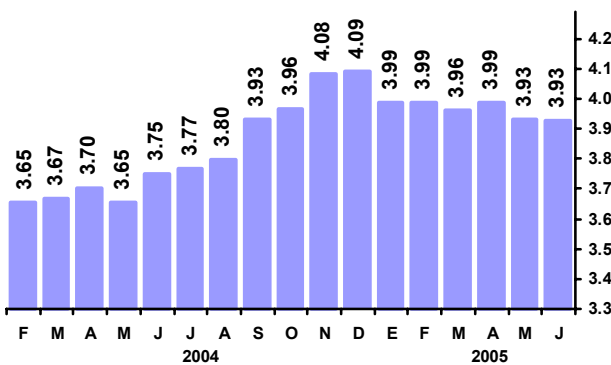
Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses
Por ciento



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



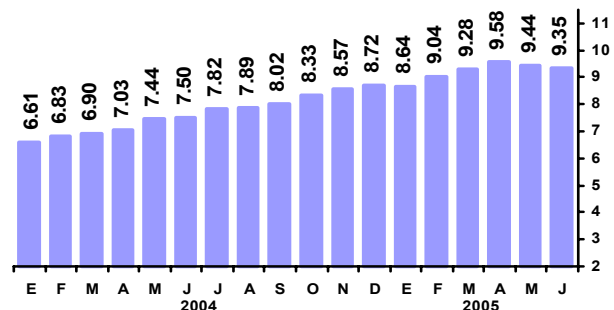
Expectativas de Inflación del INPC para 2006
Por ciento



Tasas de Interés

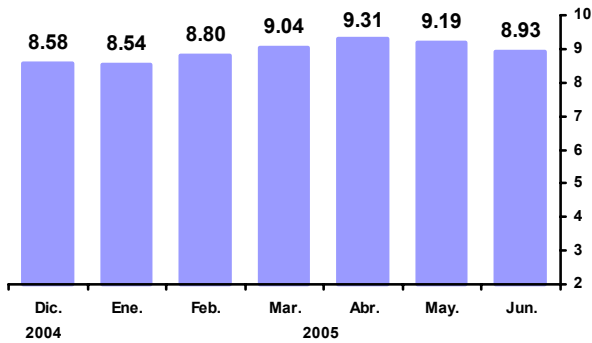
Los pronósticos referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se mantuvieron relativamente sin cambios con respecto a los captados hace un mes. Así, se anticipa que al cierre del presente año dicha tasa se ubique en 9.35%. Para el cierre de 2006, la previsión es que la tasa de dicho instrumento resulte de 8.93%.

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



La previsión para la inflación general al cierre de 2005, 2006 y 2007 es respectivamente de 3.79, 3.93 y 3.76%. Por otra parte, en lo referente a la subyacente los analistas la anticipan al cierre de 2005 en 3.42%. Por último, para el periodo 2006-2009 se calcula que la inflación general resulte en promedio anual de 3.76%.

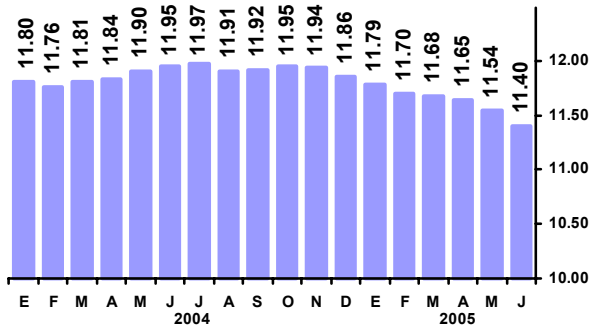
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006
Cete a 28 días



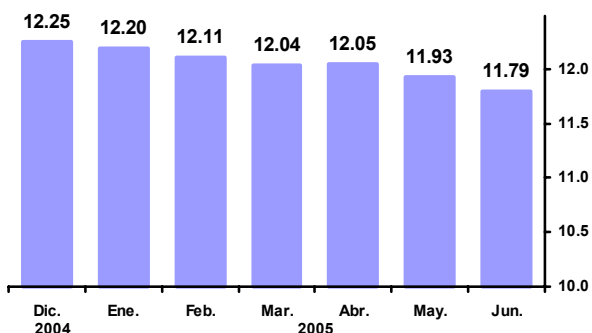
Tipo de Cambio

Los resultados de la encuesta de junio muestran que nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio que prevalecerá durante los próximos meses y al cierre de 2005. De esa manera, la previsión captada por la encuesta de junio es que al cierre del presente año la cotización sea de 11.40 pesos por dólar y que al cierre de 2006 se ubique en 11.79 pesos por dólar.

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



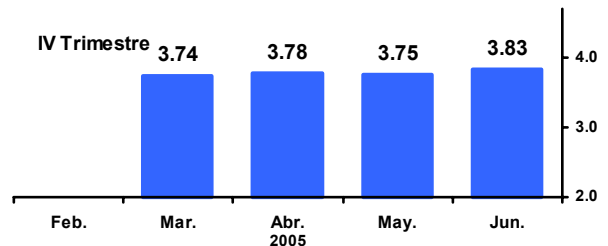
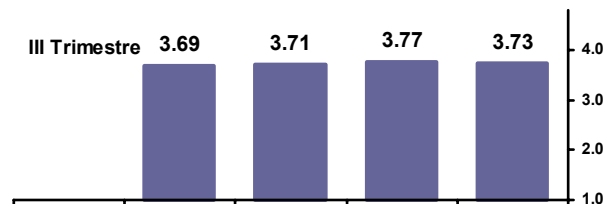
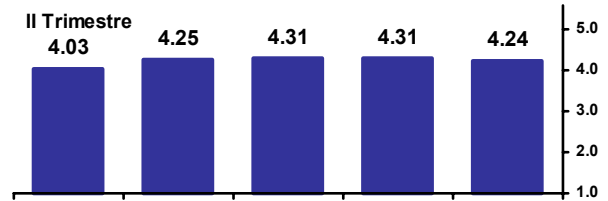
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006
Pesos por dólar



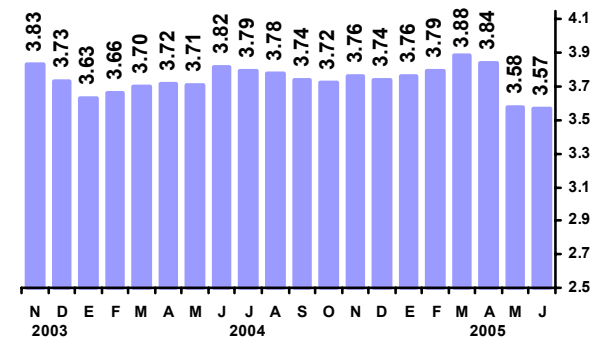
Actividad Económica

Los analistas predicen que en los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2005 el crecimiento a tasa anual del PIB real será, respectivamente, de 4.2, 3.7 y 3.8%. Con ello, en todo el presente año el crecimiento económico resultaría de 3.6%. Para 2006 y 2007, se anticipa que el PIB crezca a una tasa de 3.5%.

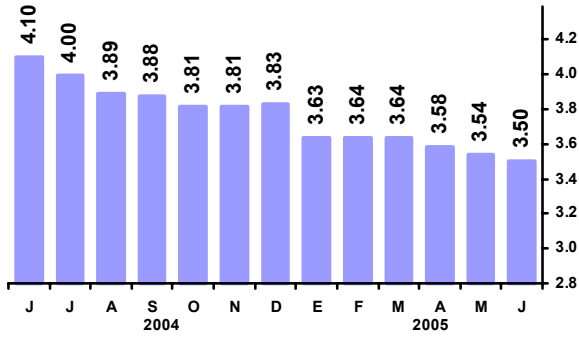
Pronóstico de Crecimiento Económico para los Trimestres en 2005
Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005
Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006
Tasa anual en por ciento



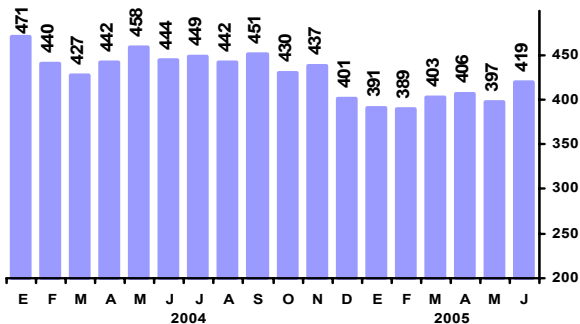
Los consultores encuestados pronostican que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado sean de 4.3 y 6.0%. Por su parte, se anticipan para el consumo y la inversión del sector público crecimientos de 1.7 y 5.4%, para el año.

Empleo y Salarios

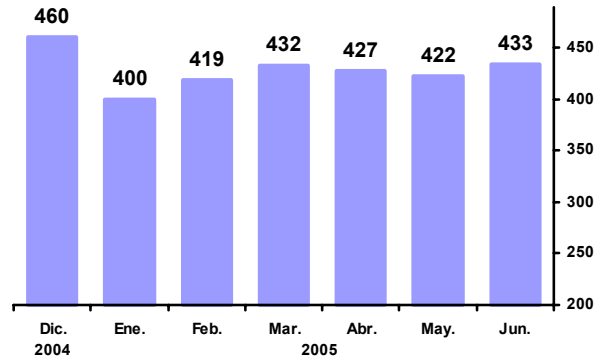
Los especialistas consultados estiman que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 419 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005). La previsión para 2006 es que este indicador de empleo formal se acreciente en 433 mil trabajadores. Para los salarios contractuales se estiman aumentos anuales en términos nominales en julio y agosto de 2005 de 4.33 y 4.37%.

Los analistas encuestados consideraron en su mayoría que en los próximos meses los salarios reales continuarán creciendo. Así, el 93% de los entrevistados estimó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del primer semestre. Por su parte, 77% de los especialistas indicó que en el primer semestre de 2006 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de este año.

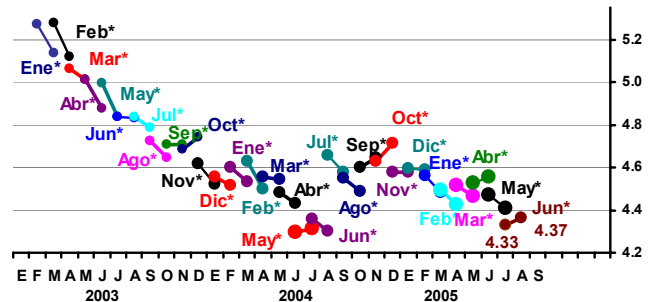
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005
Miles de trabajadores



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.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los grupos de análisis económico encuestados señalaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para incentivar niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son primordialmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas resultaron las siguientes: reforma fiscal y reforma del sector energético (21% de las respuestas cada uno de estos conceptos); reforma laboral y del sistema de pensiones (12%); fortalecimiento del marco legal y de la certidumbre jurídica (6% de las respuestas); una mayor desregulación que facilite la competencia interna; mejora de la seguridad pública en el país; fortalecer el estado de derecho; y, en general, profundizar las reformas estructurales (5% de las respuestas cada uno de esos cuatro factores). Las anteriores ocho políticas o medidas absorbieron el 80% de las respuestas recabadas.

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

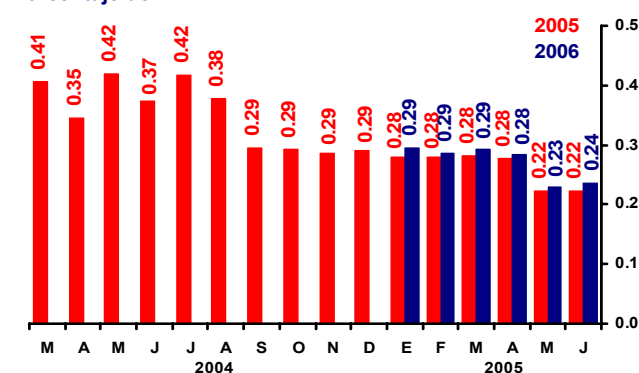
Los especialistas pronostican que en 2005 las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico de 0.22 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2006 la cifra correspondiente resultará de 0.24 puntos porcentuales.

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.
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
Incertidumbre política interna	15	15	16	18	17	19	21	16	17	23	20	20	24	23	21	20	21	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
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
El precio de exportación del petróleo	1	2	1	0	3	1	1	4	6	7	3	5	3	2	1	2	0	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	9	4	4	4	0	2	3	2	3	1	2	2	1	1	1	3	2	2
Inestabilidad financiera internacional	0	1	1	2	5	3	2	0	0	0	3	2	3	2	2	5	5	2
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
Lenta recuperación de los salarios reales	2	1	2	0	0	0	1	1	0	0	0	1	2	0	3	0	0	2
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
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
Debilidad del mercado interno	13	12	9	10	5	6	3	2	3	2	2	2	2	3	2	1	2	1
Elevado costo del financiamiento interno	1	0	1	1	0	2	3	2	0	1	2	1	3	6	3	3	4	1
Incertidumbre cambiaria	1	2	1	2	2	0	0	0	0	0	2	1	1	1	2	1	2	1
Problemas de inseguridad pública	2	1	1	0	1	8	4	3	4	1	2	2	4	2	1	0	1	1
Aumento en los costos salariales	3	0	0	1	1	0	0	0	0	2	2	2	3	2	3	2	1	0
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
Disponibilidad de financiamiento interno	6	5	5	3	3	0	1	1	0	0	1	1	0	0	0	0	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
Inestabilidad política internacional	0	1	3	2	4	2	0	3	1	1	1	1	2	2	1	1	1	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	7	4	3	4	1	4	5	6	5	8	9	1	0	2	1	1	0
Otros	4	6	7	5	2	2	3	3	3	2	2	1	2	4	2	5	5	5
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Déficit Económico en 2005 y 2006



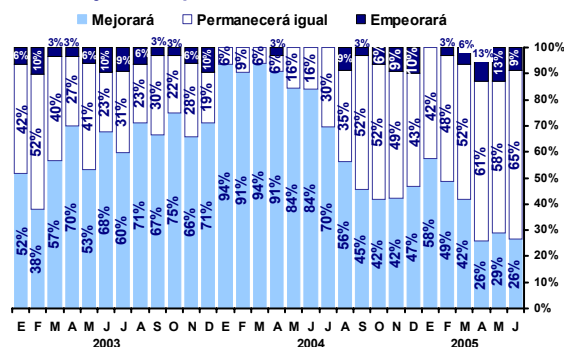
Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos encuestados consideraron que los 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 (29% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (22%); tercero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (16%); cuarto, la política monetaria que se está aplicando (7%) y quinto, el precio de exportación de petróleo (5% de las respuestas). Esos cinco factores absorbieron el 79% de las respuestas recabadas.

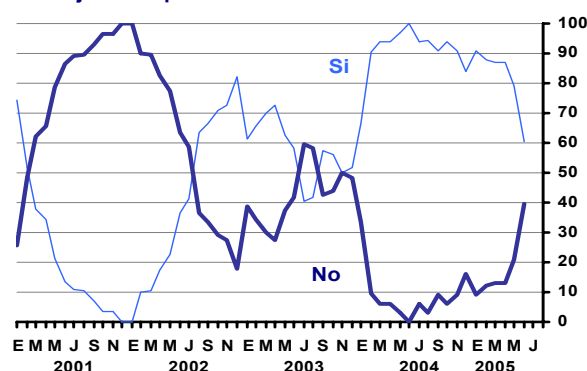
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Los resultados de la encuesta de junio relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, se debilitaron en su conjunto con relación a los captados en la encuesta de mayo pasado. Ello, como reflejo de que se redujo el balance de respuestas de cuatro de los cinco indicadores que integran la encuesta frente al obtenido el mes anterior. Así, el 26% de los analistas consideró que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (29% lo apuntó en la encuesta de hace un mes). Por otra parte, 65% de los consultores expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia 9% de ellos apuntó que empeorará. Por tanto, en la encuesta de junio el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (17%) y ligeramente superior que el de la encuesta del mes precedente (16%).

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



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

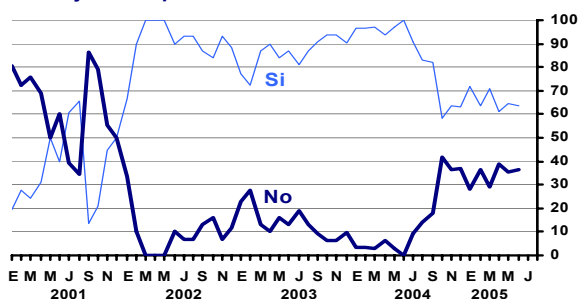


Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro

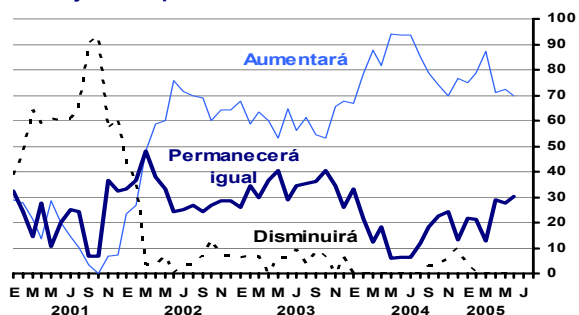
Encuesta de	2003		2004										2005								
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																					
Mejorará	66	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47	58	49	42	26	29	26	
Permanecerá igual	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48	52	61	58	65	
Empeorará	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3	6	13	13	9	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																					
Si	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84	91	88	87	87	74	59	
No	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12	13	13	26	41	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																					
Si	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63	72	64	71	61	65	62	
No	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36	29	39	35	38	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																					
Aumente	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77	75	79	87	71	73	71	
Permanezca igual	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21	13	29	27	29	
Disminuya	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	0	0	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	38	26	
Mal momento para invertir	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10	14	17	14	19	
No está seguro	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45	27	45	48	55	

En contraste con lo anterior, los restantes cuatro indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo, perdieron fuerza con relación a lo obtenido el mes precedente. En las restantes respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 62% de los analistas estimó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (65% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 59% de los consultores señaló que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (74% se pronunció en ese sentido en la encuesta de mayo pasado); iii) 71% de los especialistas indicó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (73% lo apuntó hace un mes), 29% precisó que permanecerá igual y ninguno mencionó que vaya a disminuir; y iv) el 26% de los encuestados calificó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (38% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 55% de los entrevistados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el 19% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 7%, cifra mucho menor que la de 24% obtenida en la encuesta de mayo pasado.

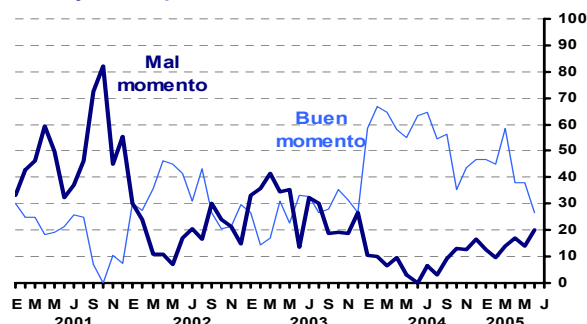
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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

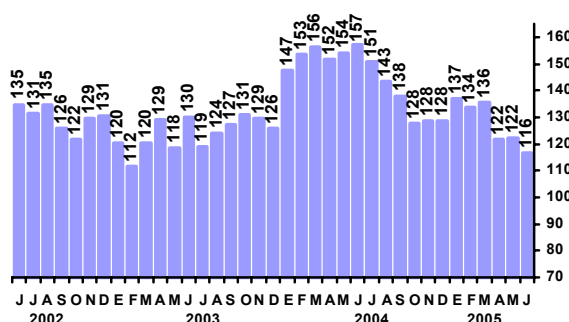


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas recabadas en la encuesta de junio en lo que se refiere a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron que cayera 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 mencionada. De esa manera, en junio de 2005 el índice de confianza referido se ubicó en 116 puntos (base 1998=100)², nivel inferior al obtenido en mayo pasado de 122 puntos.

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



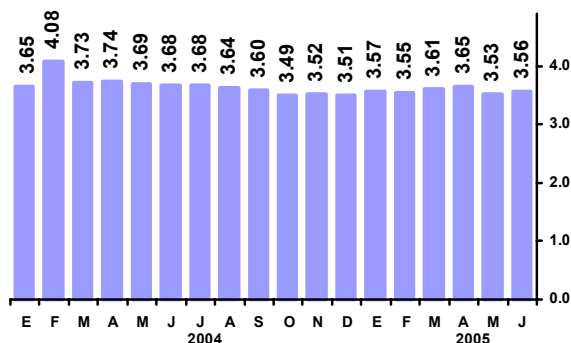
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en 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 especialistas encuestados estiman que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.56% y que en 2006 resultará de 3.36%.

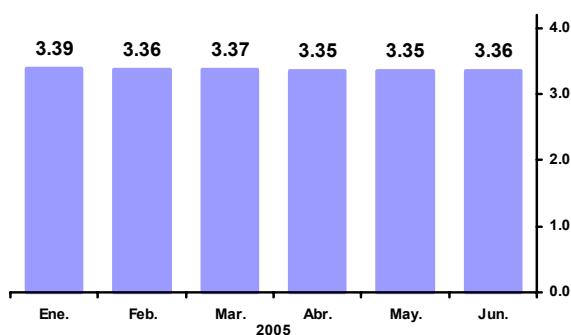
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005

Variación porcentual anual



Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2006

Variación porcentual anual



Sector Externo

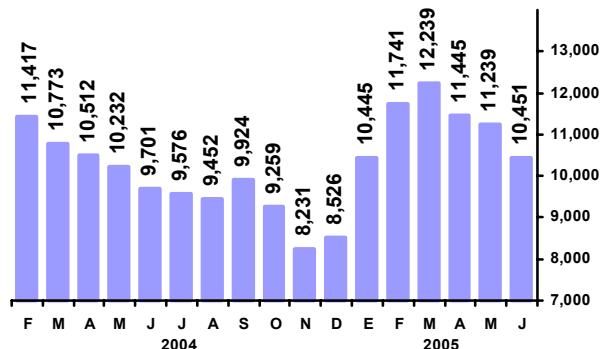
Las previsiones de los analistas económicos del sector privado relativas a las cuentas externas del país resultaron como sigue: déficit comercial en junio de 2005 de 471 millones y que en todo el presente año se ubique en 10,451 millones de dólares. Asimismo, la estimación es que en 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cierre en 12,070 millones de dólares. Con respecto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, ésta se prevé para 2005 en 14,270 millones de dólares y que en 2006 alcance 13,548 millones. Asimismo, para 2006 se calculan déficit comercial y de la cuenta corriente de 13,185 y 15,405 millones de dólares.

Por último, los consultores pronostican que en 2005 las exportaciones no petroleras crecerán 10.2% y las importaciones de mercancías lo harán en 11.4%.

Asimismo, se anticipa que el valor de las exportaciones petroleras muestre en el año un incremento de 16.8%. Tal pronóstico incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 39.21 y 37.49 dólares por barril para los trimestres tercero y cuarto del año. Por su parte, se estima que el precio referido en 2006 resulte de 33.87 dólares por barril.

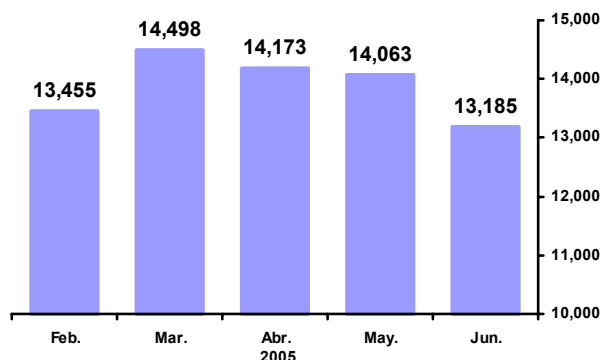
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005

Millones de dólares



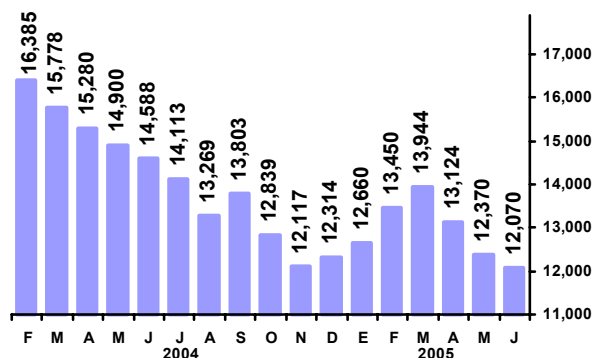
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006

Millones de dólares

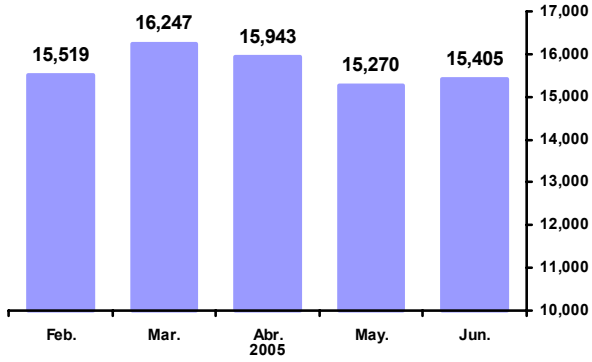


Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005

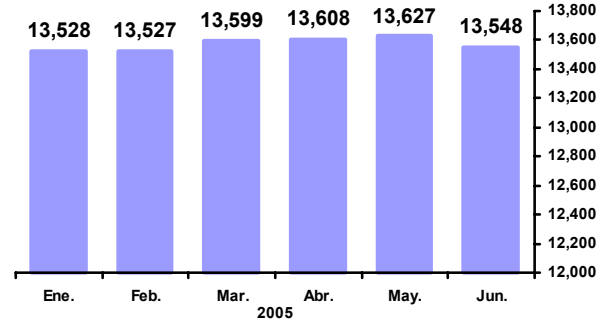
Millones de dólares



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



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



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

