



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta correspondiente a mayo de 2005, sobre 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 mayo y el 1 de junio.*
- *Los aspectos que sobresalen en la encuesta de mayo son los siguientes: i) el pronóstico relativo a la inflación general en 2005 se revisó ligeramente a la baja con relación al recabado en la encuesta de abril; ii) las previsiones acerca de los niveles de las tasas de interés que prevalecerán durante los próximos meses y al cierre del año mostraron ligeros descensos con respecto a las captadas hace un mes; iii) se revisaron a la baja las expectativas para el nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del año; y iv) las estimaciones de los analistas referentes al crecimiento económico en 2005 y 2006 son más moderadas que el crecimiento registrado en 2004.*
- *Otros aspectos que cabe destacar en los resultados de la encuesta de mayo son los siguientes: a) los especialistas ajustaron ligeramente a la baja 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 mantuvo sin cambio con relación a su nivel de abril pasado; y c) los consultores encuestados volvieron a señalar que los dos principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son: la falta de avance en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural y la incertidumbre política interna.*
- *Los analistas prevén que en 2005 la inflación general, medida mediante el INPC, resulte de 3.92%. Este pronóstico es ligeramente menor al de 3.96% que se recabó para el año en la encuesta anterior. Por otra parte, también se calcula que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.42%.*
- *La estimación referente a la variación mensual del INPC registrada en mayo resultó de -0.16%. También se calcula que en ese mes la inflación subyacente haya sido de 0.21%.*
- *Los encuestados anticipan que en 2006 y 2007 la inflación general sea respectivamente de 3.93 y 3.78%. Por otra parte, se prevé que en el periodo 2006-2009 la inflación promedio anual se ubicará en 3.77%.*
- *De acuerdo con las respuestas recabadas se estima que en junio y julio de 2005 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea de 4.46 y 4.41%, respectivamente.*
- *Los niveles anticipados para la tasa del Cete a 28 días para los próximos meses y al cierre de año se redujeron ligeramente con relación a los captados en la encuesta de abril pasado. De esa manera, las previsiones para dicha tasa al cierre de 2005 son que resulte de 9.44% y que alcance 9.19% al cierre de 2006.*
- *Los niveles estimados para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, presentaron ajustes a la baja frente a los recabados en la encuesta del mes anterior. En particular, para el cierre de 2005 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 11.54 pesos por dólar y que al cierre de 2006 sea de 11.93 pesos.*

- Los analistas estiman que en el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2005 el crecimiento del PIB real sea, respectivamente, de 4.31, 3.77 y 3.75% y que en todo el año la tasa correspondiente resulte de 3.58%. Por otra parte, el pronóstico es que en 2006 el ritmo de expansión del PIB sea de 3.54% y que en 2007 la tasa anual de crecimiento resulte de 3.37%.
- Los consultores 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 3.98 y 6.32%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan para este año aumentos respectivos de 1.98 y 3.77%.
- Los especialistas encuestados consideran que en 2005 mejorará en el país la generación de empleos formales. El pronóstico para el presente año es que el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 397 mil personas y que en 2006 su ascenso resulte de 422 mil ocupaciones. Ambas cifras superan a la registrada en 2004 de 319 mil trabajadores.
- Con respecto al el crecimiento económico en Estados Unidos, se anticipa que en 2005 y 2006 resulte respectivamente de 3.53 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 (27% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (21%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (13% 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 73% del total de las respuestas recabadas.
- Los especialistas pronostican que en el presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB será de 0.22% y de 0.23% en 2006.
- Con respecto a las cuentas externas, los analistas pronostican para 2005 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 9.7% y que las importaciones de mercancías se incrementen 10.9%. En lo referente al valor de las exportaciones petroleras, se calcula que aumenten 10.3% en el año.
- Los pronósticos de los consultores acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de

crudo de exportación son que en el segundo y tercer trimestres de este año se ubique, respectivamente, en 36.64 y 34.36 dólares por barril y que su nivel promedio en todo el año resulte de 34.58 dólares por barril.

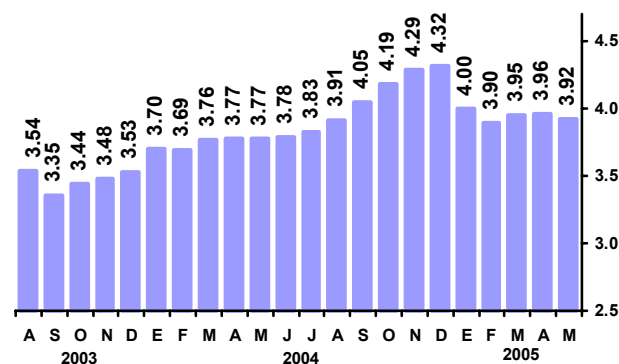
- La estimación de los especialistas para el déficit comercial de mayo es que haya resultado de 520 millones de dólares y que en todo 2005 sea de 11,239 millones. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente cierre en 12,370 millones de dólares. Para 2006 se pronostica que el déficit comercial ascienda a 14,063 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 15,270 millones.
- Por último, los analistas encuestados consideran que en 2005 el flujo de inversión extranjera directa ascenderá a 14,161 millones de dólares y que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto alcance 13,627 millones.

* * * * *

Inflación

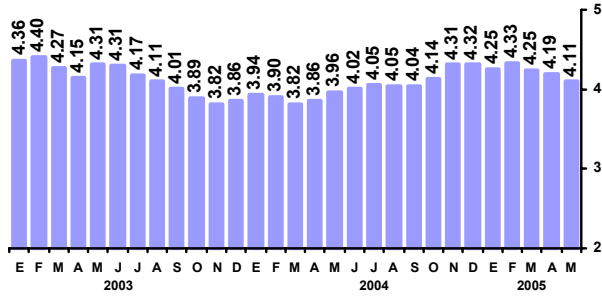
Los consultores encuestados anticipan que en mayo del presente año la variación mensual del INPC haya resultado de -0.16% y que la inflación subyacente sea de 0.21%.¹ Por otra parte, para junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 los consultores anticipan tasas de inflación mensual respectivas de 0.19, 0.24, 0.4, 0.58, 0.44, 0.65 y 0.37%. Asimismo, para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2006 la previsión es que las variaciones mensuales del INPC sean, respectivamente, de 0.35, 0.34, 0.36, 0.22 y -0.08%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2005 Por ciento

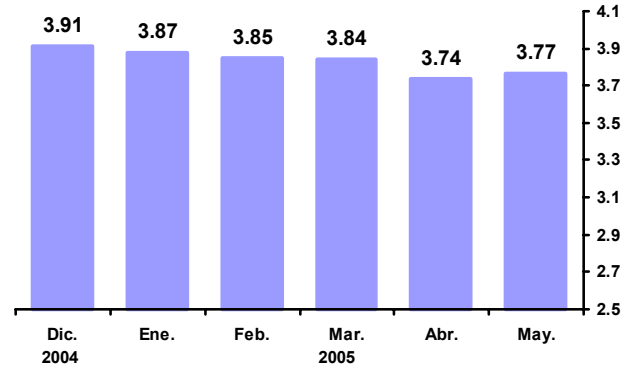


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

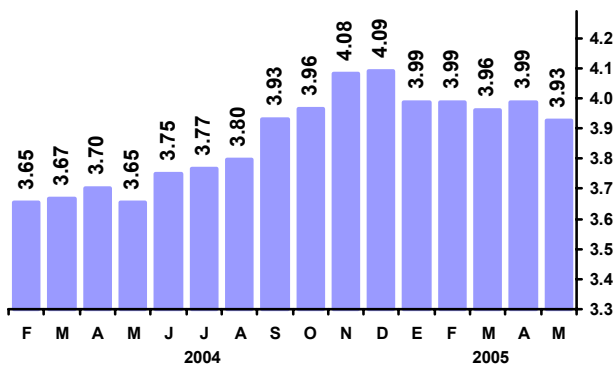
Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses
Por ciento



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



Expectativas de Inflación del INPC para 2006
Por ciento

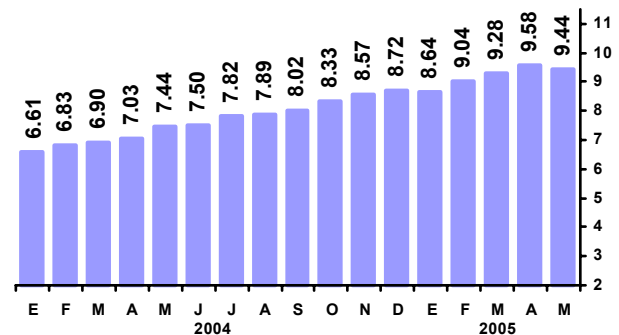


Tasas de Interés

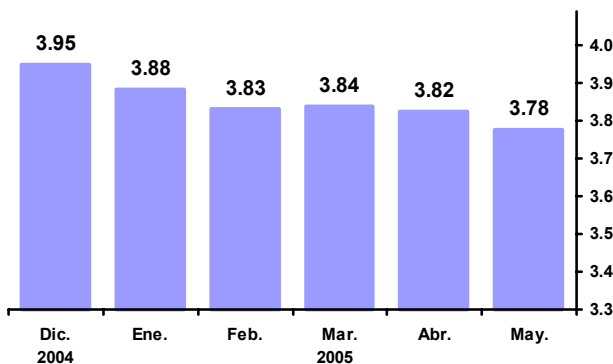
Los pronósticos referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se redujeron ligeramente con respecto a los captados hace un mes. En efecto, se estima que dicha tasa se ubique al cierre del presente año en 9.44%. Para el cierre de 2006, el pronóstico es que la tasa de dicho instrumento sea de 9.19%.

La inflación general para 2005, 2006 y 2007 se estima, respectivamente, en 3.92, 3.93 y 3.78%. En lo referente a la subyacente en 2005 los analistas la calculan en 3.42%. Por otra parte, para el periodo 2006-2009 se anticipa que la inflación general resulte en promedio anual de 3.77%.

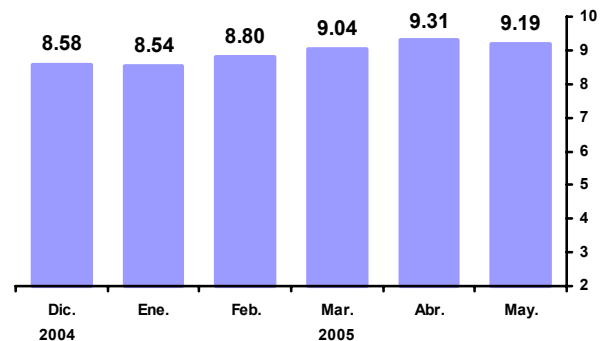
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005
Cete a 28 días



Expectativas de Inflación del INPC para 2007
Por ciento



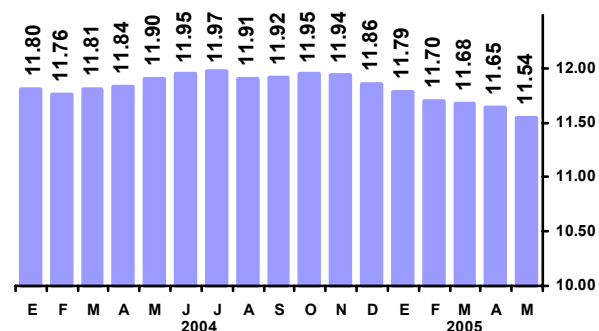
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006
Cete a 28 días



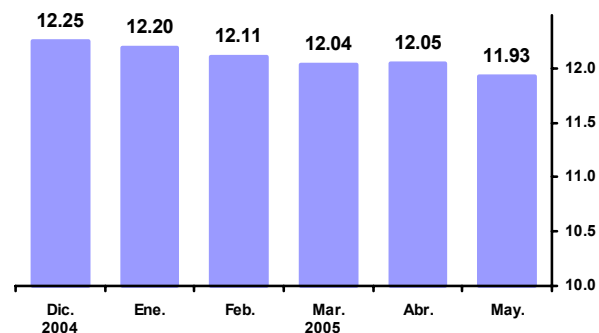
Tipo de Cambio

Los pronósticos captados por la encuesta relativos al nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005 se revisaron a la baja frente a los recabados en abril pasado. De esa manera, para el cierre del presente año se prevé que la cotización sea de 11.54 pesos por dólar y que al cierre de 2006 se ubique en 11.93 pesos por dólar.

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



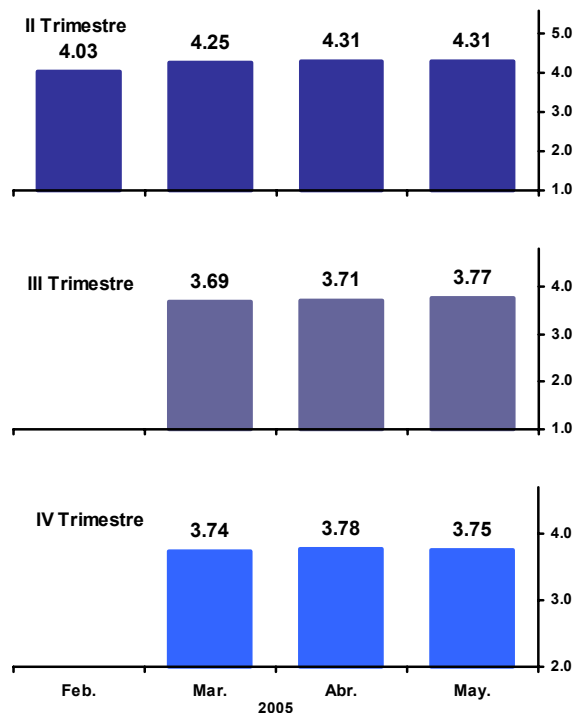
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006 Pesos por dólar



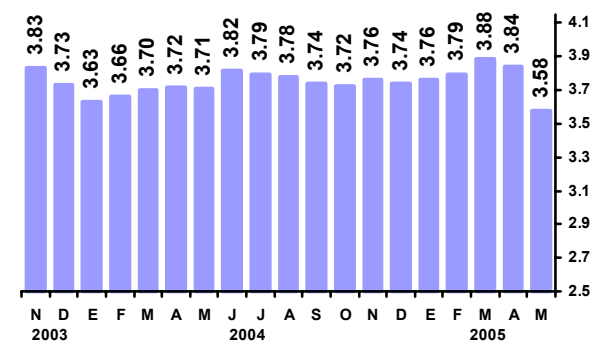
Actividad Económica

Los especialistas encuestados estiman que en los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2005 el crecimiento anual del PIB sea, respectivamente, de 4.31, 3.77 y 3.75%. Para todo el año el crecimiento económico se calcula en 3.58%. La disminución de este pronóstico con respecto al recabado en la encuesta de abril (3.84%), es resultado de que la tasa de crecimiento observado en el primer trimestre de 2005 resultó menor a la estimada por los consultores para ese periodo. En lo referente a 2006, se prevé que el PIB crezca a una tasa de 3.54% y para 2007 consideran que la tasa será de 3.37%.

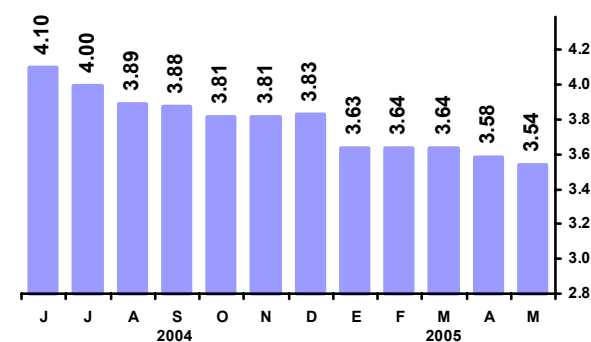
Pronóstico de Crecimiento Económico para los Trimestres en 2005 Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2005 Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2006 Tasa anual en por ciento



Los analistas estiman que en 2005 el crecimiento anual del consumo y de la inversión del sector privado sea respectivamente, de 3.98 y 6.32%. Por su parte, los pronósticos sobre el crecimiento en el año del consumo y de la inversión del sector público resultaron, respectivamente, de 1.98 y 3.77%.

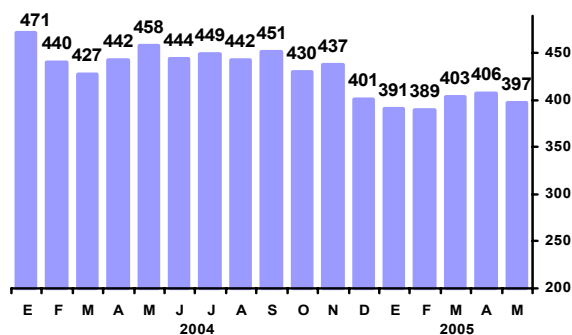
Empleo y Salarios

Los consultores prevén que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 397 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005) y que en 2006 ese indicador de empleo formal crecerá en 422 mil trabajadores. Por otra parte, también se calcula que en junio y julio de 2005 los salarios contractuales en términos nominales presentarán alzas respectivas a tasa anual de 4.46 y 4.41%.

La mayoría de los consultores encuestados consideró que en los próximos meses los salarios reales continuarán creciendo. Así, el 85% 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, 93% 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.

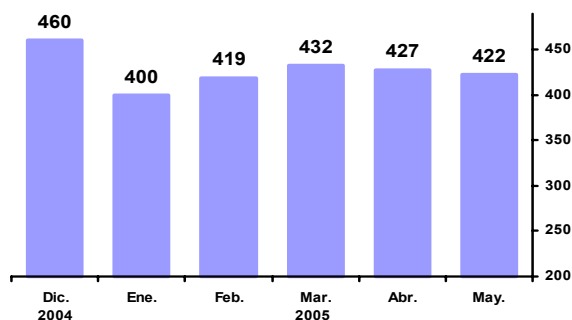
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005

Miles de trabajadores

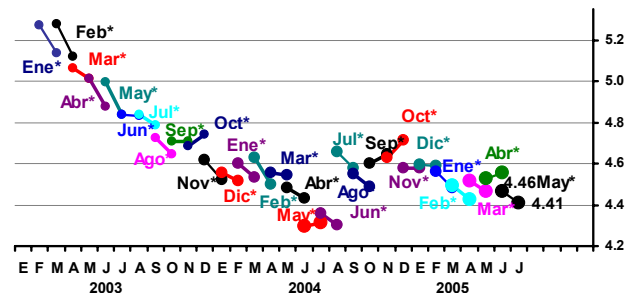


Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006

Miles de trabajadores



Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales Por ciento

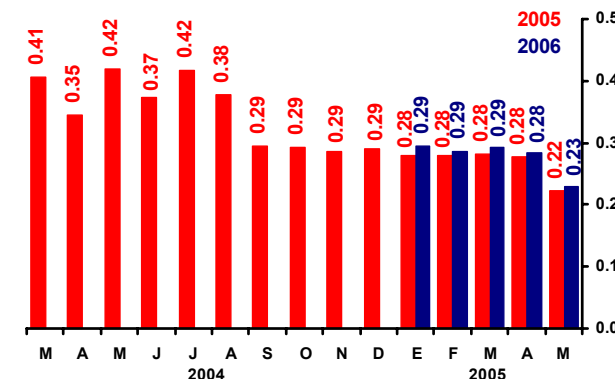


* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

Los analistas encuestados pronostican que en 2005 las finanzas públicas del país se registrará un déficit económico de 0.22 puntos porcentuales con relación al PIB, mientras que en 2006 será de 0.23 puntos.

Déficit Económico en 2005 y 2006 Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas recabadas, 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 (27% de las respuestas); la incertidumbre política interna (21%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (13%); los incrementos de las tasas de interés externas (7%); y la inestabilidad financiera internacional (5% de las respuestas). Los cinco factores anteriores absorbieron el 73% de las respuestas recabadas.

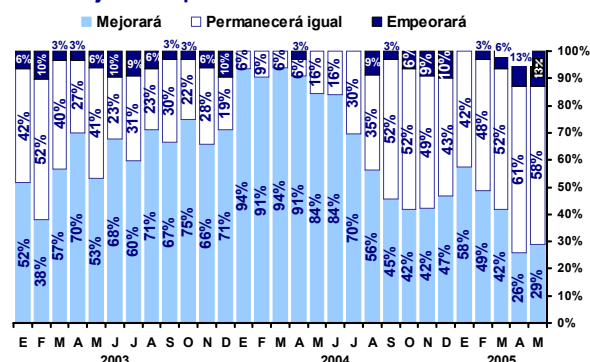
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2003		2004												2005				
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
La ausencia de cambios estructurales en México	22	27	31	29	30	28	30	28	28	28	31	29	26	26	25	27	26	26	27
Incertidumbre política interna	22	22	15	15	16	18	17	19	21	16	17	23	20	20	24	23	21	20	21
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	11	3	3	3	5	1	1	0	1	6	6	9	3	4	5	7	6	11	13
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	1	1	2	9	13	14	17	11	7	4	5	7	7	4	6	7	7
Inestabilidad financiera internacional	0	0	0	1	1	2	5	3	2	0	0	0	3	2	3	2	2	5	5
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	1	0	1	1	0	2	3	2	0	1	2	1	2	6	3	3	4
Debilidad del mercado interno	15	12	13	12	9	10	5	6	3	2	3	2	2	2	2	3	2	1	2
Incertidumbre cambiaria	1	1	1	2	1	2	2	0	0	0	0	0	2	1	1	1	2	1	2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	16	14	9	4	4	4	0	2	3	2	3	1	2	2	1	1	1	3	2
La política fiscal que se está instrumentando	3	7	6	3	3	3	2	1	3	3	4	1	5	4	3	3	2	3	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	1	3	1	4	2	1	2	3	1	2	2	4	3	6	6	3	2
Aumento en los costos salariales	2	3	3	0	0	1	1	0	0	0	0	2	2	2	3	2	3	2	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	3	2	2	3	6	3	5	3	5	4	0	1	0	5	2	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	3	1	1	2	2	2	3	0	1	2	3	2	2	1	2	2	1	1
Inestabilidad política internacional	0	1	0	1	3	2	4	2	0	3	1	1	1	1	2	2	1	1	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	7	4	3	4	1	4	5	6	5	8	9	1	0	2	1	1
Problemas de inseguridad pública	1	2	2	1	1	0	1	8	4	3	4	1	2	2	4	2	1	0	1
Disponibilidad de financiamiento interno	2	2	6	5	5	3	3	0	1	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0
El precio de exportación del petróleo	0	1	1	2	1	0	3	1	1	4	6	7	3	5	3	2	1	2	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	2	1	2	0	0	0	1	1	0	0	0	1	2	0	3	0	0
Otros	3	1	4	6	7	5	2	2	3	3	3	2	2	1	2	4	2	5	5
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

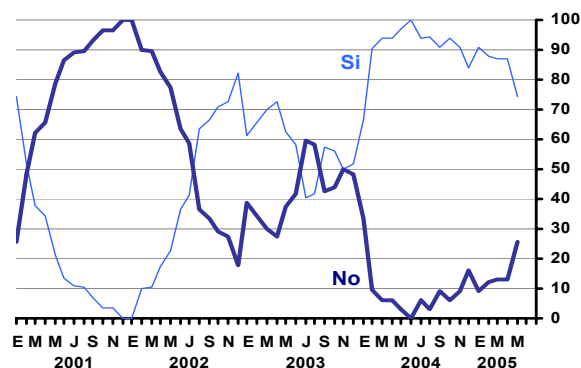
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Los resultados de la encuesta de mayo relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentaron en su conjunto una ligera recuperación con relación a los captados en la encuesta de abril pasado. Ello, como reflejo de que en cuatro de los cinco indicadores que integran la encuesta mejoró el balance de respuestas frente a los obtenidos el mes anterior. Así, el 29% 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 y 42% lo apuntó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, 58% 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 mayo el balance de respuestas para esta variable resultó positivo (16%), y más alto que el de la encuesta del mes precedente (13%).

Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses 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

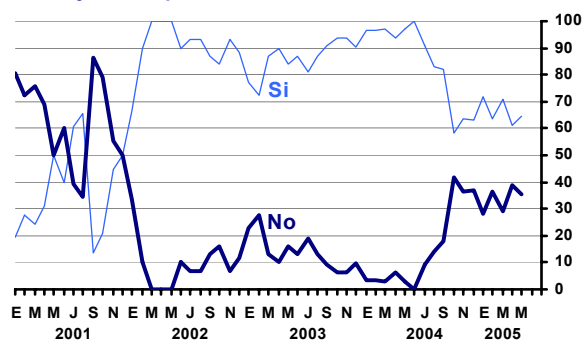
Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2003		2004										2005							
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	
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
	Permanecerá igual	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48	52	61	58
	Empeorará	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3	6	13	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	74
	No	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12	13	13	26
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	65
	No	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36	29	39	35
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
	Permanezca igual	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21	13	29	27
	Disminuya	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	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
	Mal momento para invertir	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10	14	17	14
	No está seguro	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45	27	45	48

De los restantes cuatro indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo, tres de ellos se fortalecieron ligeramente con relación a lo observado el mes precedente. Así, en las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 65% de los analistas señaló que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (61% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 74% de los encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (87% se pronunció en ese sentido en la encuesta de abril pasado); iii) 73% de los especialistas consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (71% lo apuntó hace un mes), 27% precisó que permanecerá igual 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 (igual porcentaje lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 48% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el 14% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 24%, cifra mayor a la de 21% obtenida en la encuesta de abril pasado.

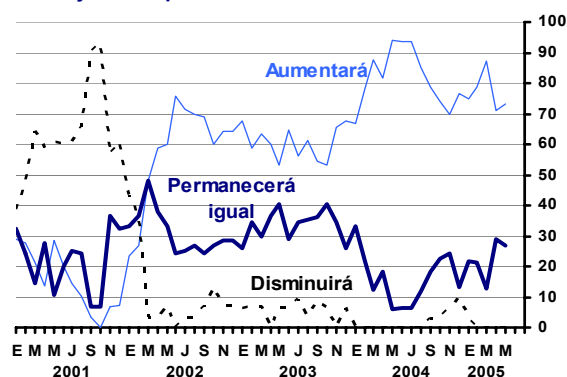
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas

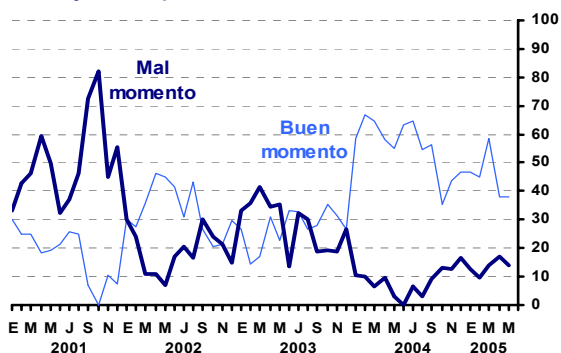


Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas

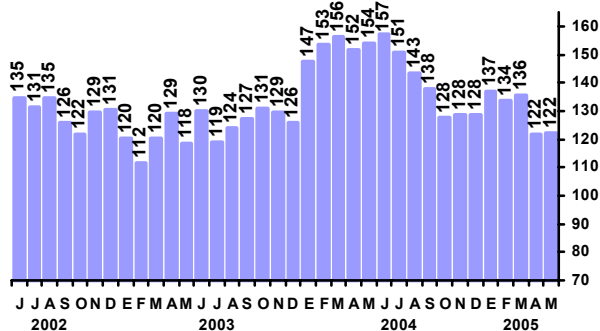


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas captadas por la encuesta de mayo en lo que respecta a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron que no variara el 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 mayo de 2005, el índice de confianza referido se ubicó en 122 puntos (base 1998=100)², mismo nivel registrado en abril pasado.

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

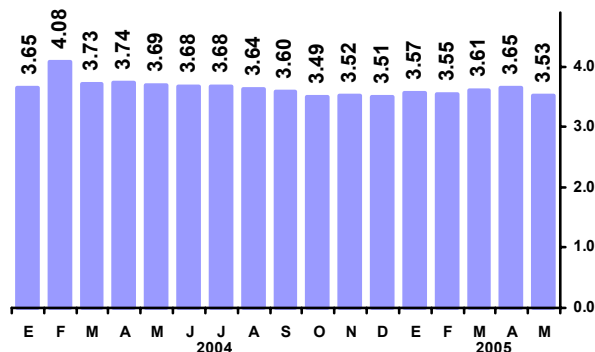


2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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

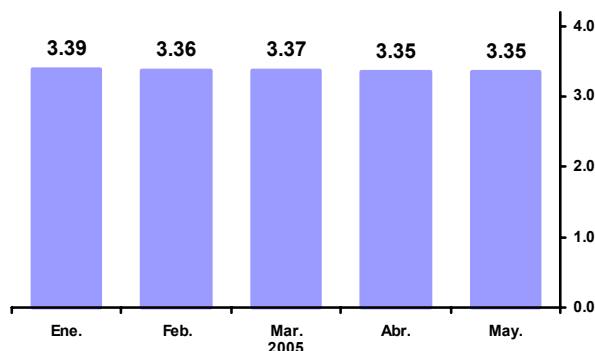
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores estiman que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.53% 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

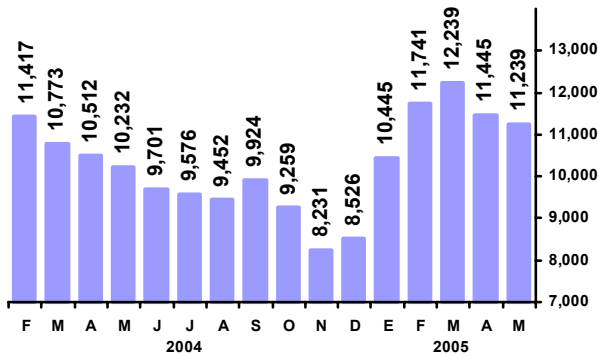


Sector Externo

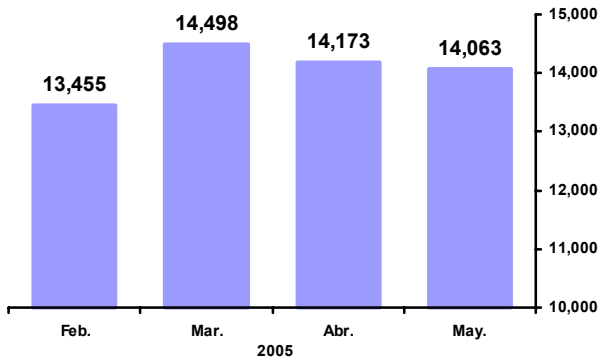
Los pronósticos de los analistas económicos del sector privado relativos a las cuentas externas del país son los siguientes: se estima que el déficit comercial para mayo de 2005 haya resultado de 520 millones y que en todo el presente año se ubique en 11,239 millones de dólares. Asimismo, se anticipa que en 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cierre en 12,370 millones de dólares. Por otra parte, para 2006 se pronostica un saldo deficitario de la cuenta corriente de 15,270 millones. Con respecto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa ésta se prevé para 2005 en 14,161 millones de dólares y que en 2006 alcance 13,627 millones.

Por último, los especialistas estiman que en 2005 las exportaciones no petroleras crecerán 9.7% y las importaciones de mercancías lo harán en 10.9%. Se calcula que el valor de las exportaciones petroleras presente en el año un incremento de 10.3%. Tal estimación incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 36.64 y 34.36 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 34.58 dólares para todo 2005.

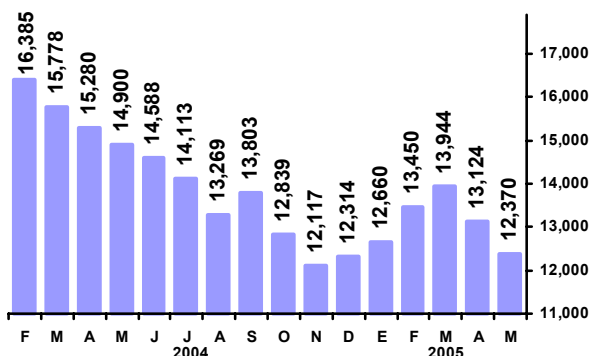
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2005
Millones de dólares



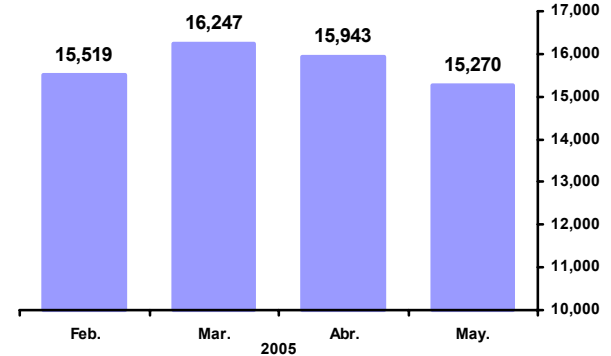
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2006
Millones de dólares



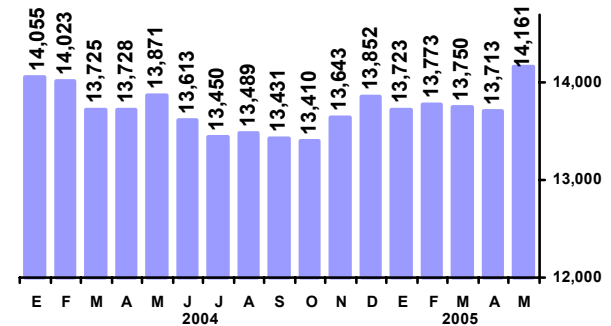
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005
Millones de dólares



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



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



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

