



# BANCO DE MEXICO

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

### Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de febrero de 2005, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta la recabó el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 23 de febrero al 2 de marzo.*
- *Los resultados que sobresalen en la encuesta de febrero son los siguientes: i) la inflación esperada en 2005 disminuyó con relación a la que recabó la encuesta de enero pasado; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés durante los próximos meses se acrecentaron con respecto a lo previsto hace un mes; iii) se revisaron un poco a la baja los niveles estimados para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005; y iv) las previsiones de los consultores sobre el crecimiento económico en 2005 y 2006 son más moderadas que el crecimiento registrado en 2004.*
- *Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta de febrero son los siguientes: a) los pronósticos de los especialistas sobre la generación de empleo formal en 2005 y 2006 superan al incremento que observó esa variable en 2004 y b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado mostró un ligero descenso con relación al nivel que había presentado en enero pasado.*
- *Los consultores encuestados una vez más señalaron que las principales políticas o medidas que hay que poner en ejecución para que en el país se alcancen mayores niveles de inversión, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: la reforma del sector energético; una reforma fiscal; reforma laboral y del sistema de pensiones; fortalecer el estado de derecho en el país y, en general, profundizar en las medidas de cambio estructural.*
- *Para 2005 se anticipa que la inflación general, medida mediante el INPC se ubique en 3.9%. Esta tasa es más baja que la de 4% que recabó para el año la encuesta del mes pasado. En cuanto a la inflación subyacente, se pronostica que en 2005 sea de 3.63%, una tasa más baja que la obtenida para ese indicador en la encuesta de enero pasado, que fue de 3.69%.*
- *La estimación acerca de la inflación mensual general registrada en febrero resultó de 0.3%. También se calcula que en ese mes la inflación subyacente haya terminado en 0.38%.*
- *Los analistas anticipan que en 2006 y 2007 la inflación general será respectivamente de 3.99 y 3.83%. Por otra parte, los especialistas estiman que en el periodo 2006-2009 la inflación promedio anual se ubicará en 3.85%, tasa muy cercana a la obtenida hace un mes de 3.87%.*
- *De acuerdo con las respuestas de los consultores, se prevé que en marzo y abril de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean de 4.49 y 4.43%, respectivamente.*
- *Los niveles anticipados para los próximos meses para la tasa del Cete a 28 días se incrementaron con relación a los captados en la encuesta de enero pasado. Así, se estima que al cierre de 2005 la tasa de dicho instrumento se ubique en 9.04%.*
- *Los pronósticos acerca del nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, se revisaron ligeramente a la baja frente a los recabados en la encuesta del mes anterior. En*

particular, para el cierre de 2005 se prevé que el tipo de cambio resulte de 11.70 pesos por dólar y que al cierre de 2006 se ubique en 12.11 pesos.

- Los analistas entrevistados estiman que en el primero y segundo trimestres de 2005 el crecimiento del PIB real sea de 3.88 y 4.03%, respectivamente, y que en todo el año la tasa correspondiente sea de 3.79%. Por otra parte, se anticipa que en 2006 el ritmo de expansión del PIB resulte de 3.64%.
- Las previsiones para 2005 sobre los crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado son de 4.14 y 5.77%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público, se calcula que presentarán en el año variaciones respectivas de 2.17 y 3.86%.
- Los consultores encuestados estimaron que en 2005 y 2006 la evolución del PIB y de la demanda agregada vendrá acompañada de aumentos del empleo formal, los cuales se prevén de 389 mil trabajadores asegurados en el IMSS en 2005 y de 419 mil trabajadores en 2006 (de diciembre de 2005 a diciembre de 2006). Ambas cifras superan a la registrada en 2004 de 319 mil trabajadores.
- Los especialistas reportaron que los dos principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (27% del total de respuestas) y la incertidumbre política interna (23%). A esos dos conceptos se adicionaron en cuanto a frecuencia de respuesta, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (7%); el elevado costo del financiamiento interno y la política monetaria que se está instrumentando (6% de las respuestas, cada uno de estos dos factores). Los anteriores cinco factores absorbieron el 69% del total de las respuestas recabadas.
- Las previsiones acerca del déficit económico del sector público son que en 2005 y 2006, se mantendrá en niveles reducidos. Así, esa cifra, medida como proporción del PIB, se calculó en 0.28% para 2005 y en 0.29% para 2006.
- Los especialistas pronostican que en 2005 el crecimiento económico de los Estados Unidos sea de 3.55% y que en 2006 resulte de 3.36%.

- En cuanto a las cuentas externas, la estimación de los consultores para el déficit comercial en el mes de febrero resultó de 624 millones de dólares y se pronostica que en todo 2005 sea de 11,741 millones. Por otra parte, se anticipa que en presente año el déficit de la cuenta corriente cierre en 13,450 millones de dólares. Para 2006 se calcula que el déficit comercial sea de 13,455 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 15,519 millones.
- Los analistas encuestados consideran que en 2005 será significativa la expansión del intercambio comercial del país con el exterior. Así, se prevé para el año un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 9.4% y que las importaciones de mercancías se acrecienten 9.8%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras se calcula que disminuya 1.8% 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 resulte de 30.08 y 28.93 dólares por barril y que en todo 2005 su nivel promedio se ubique en 29.18 dólares por barril.
- Los analistas anticipan que en 2005 el flujo de inversión extranjera directa será de 13,773 millones de dólares y que en 2006 la entrada de recursos por ese concepto alcance 13,527 millones.

\* \* \* \* \*

---

## Inflación

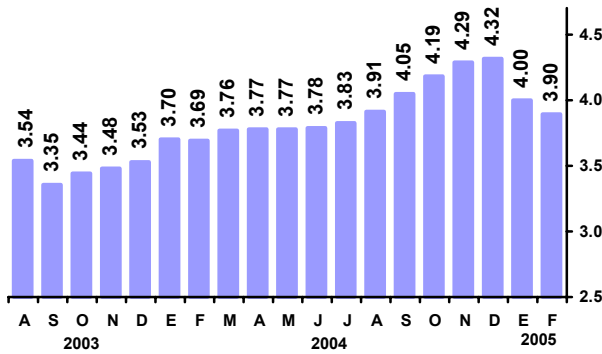
---

Los analistas encuestados por el Banco de México estiman que en febrero del presente año la inflación medida por el INPC haya resultado de 0.3% y la subyacente de 0.38%.<sup>1</sup> Por otra parte, para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2005 los especialistas anticipan tasas respectivas de inflación mensual de 0.35, 0.23, -0.05, 0.19, 0.23, 0.41, 0.62, 0.46, 0.68 y 0.4%. Asimismo, para enero y febrero de 2006 se calcula que la referida tasa mensual sea de 0.38 y 0.34%.

---

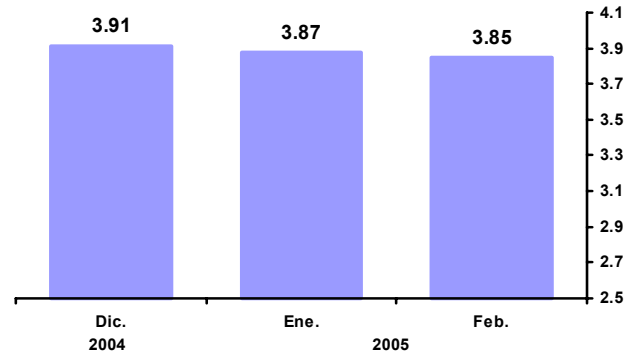
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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

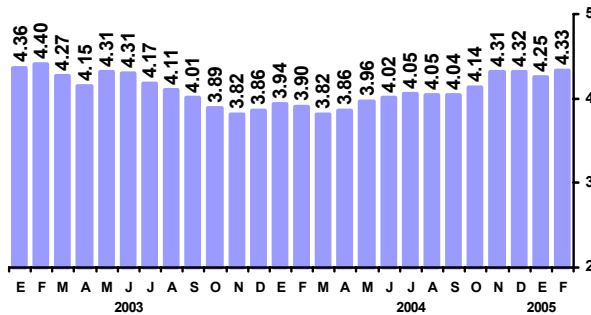


La inflación general para 2005, 2006 y 2007 se prevé en 3.9, 3.99 y 3.83%, respectivamente. En lo referente a la subyacente, los analistas la calculan en 2005 en 3.63%. Por otra parte, para el periodo 2006-2009 se anticipa que la inflación general sea en promedio anual de 3.85%.

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



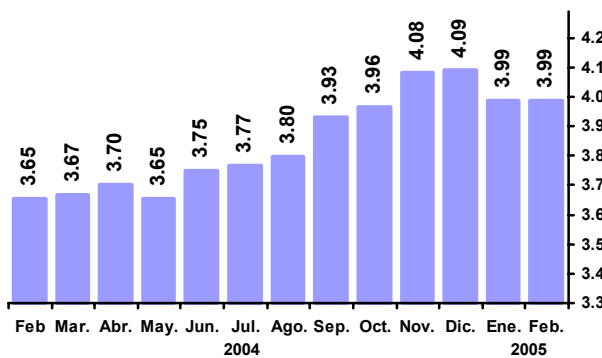
**Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses**  
Por ciento



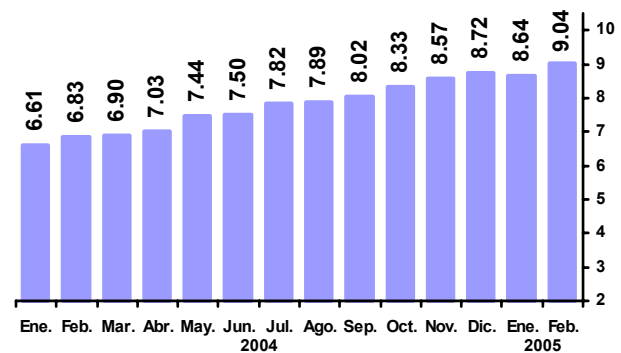
**Tasas de Interés**

Las previsiones referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se acrecentaron ligeramente con relación a lo anticipado hace un mes. En efecto, se calcula que dicha tasa se ubique al cierre del presente año en 9.04%. En lo que respecta al cierre de 2006, el pronóstico es que la tasa de dicho instrumento sea de 8.8%.

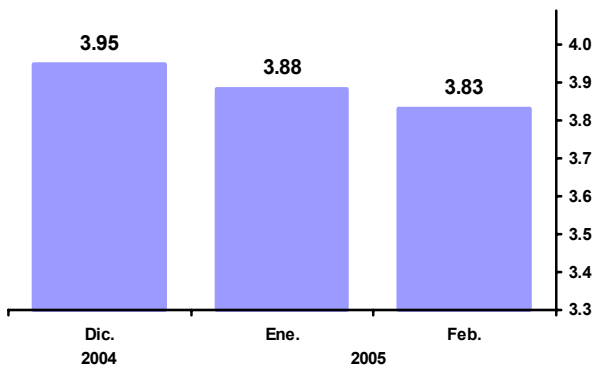
**Expectativas de Inflación del INPC para 2006**  
Por ciento



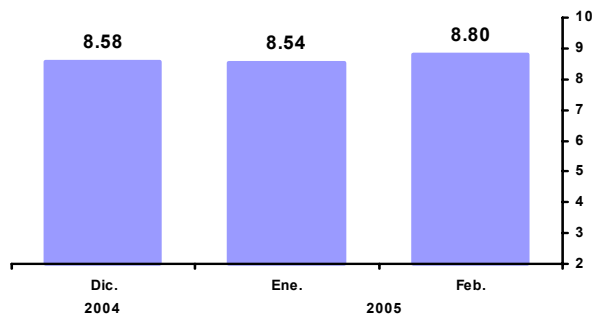
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2005**  
Cete a 28 días



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



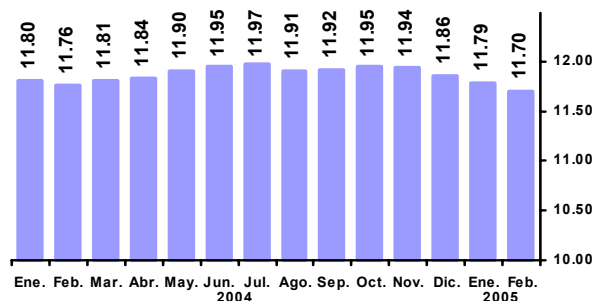
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2006**  
Cete a 28 días



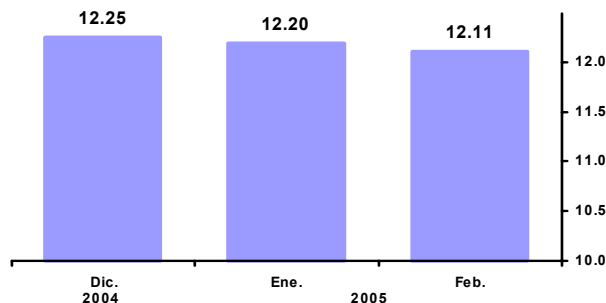
**Tipo de Cambio**

Los pronósticos recabados por la presente encuesta relativos al nivel del tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre de 2005 mostraron ligeras disminuciones con relación a los captados en enero pasado. De esa manera para el cierre de este año se prevé que la cotización sea de 11.70 pesos por dólar. En lo referente al cierre de 2006, se anticipa que se ubique en 12.11 pesos por dólar.

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



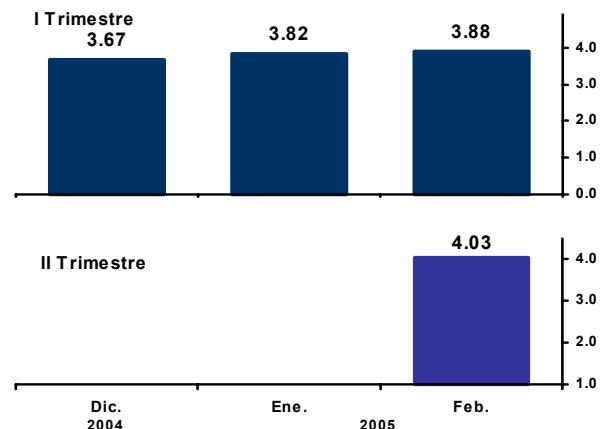
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2006**  
Pesos por dólar



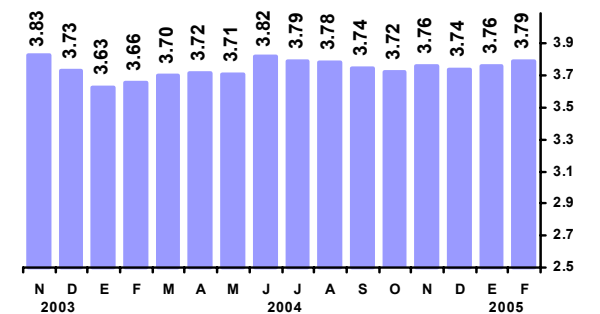
**Actividad Económica**

Los analistas encuestados estiman que en los trimestres primero y segundo de 2005 el crecimiento anual del PIB sea de 3.88 y 4.03%, respectivamente. Para todo el año el crecimiento económico se calcula en 3.79%. En lo referente a 2006 se prevé que el PIB crezca a una tasa de 3.64%.

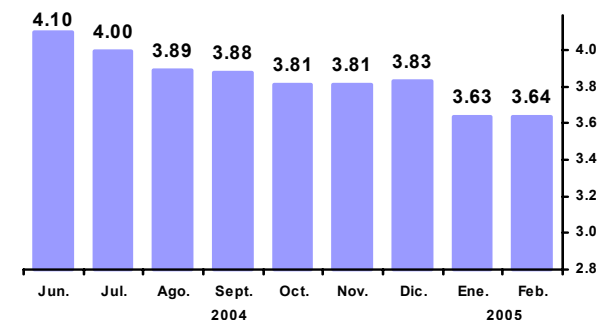
**Pronósticos de Crecimiento Económico para el Primero y Segundo Trimestres de 2005**  
Tasa anual en por ciento



**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 que en 2005 los incrementos anuales del consumo y de la inversión del sector privado sean de 4.14 y 5.77. Por su parte, las estimaciones sobre el crecimiento en el año del consumo y de la inversión del sector público resultaron, respectivamente, de 2.17 y 3.86%.

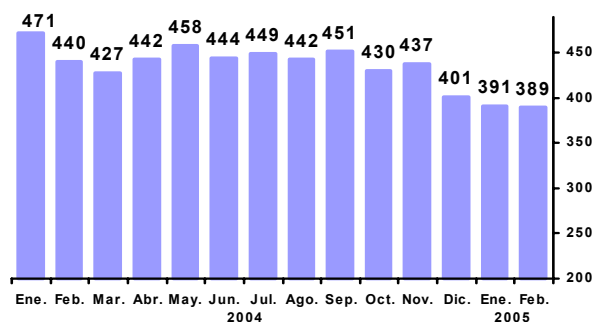
### Empleo y Salarios

Los consultores encuestados calculan que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se elevará en 389 mil personas (variación del cierre de 2004 al cierre de 2005) y que en 2006 ese indicador de empleo formal aumentará en 419 mil trabajadores. Por otra parte, también se anticipa que en marzo y abril de 2005 los salarios contractuales en términos nominales mostrarán alzas respectivas a tasa anual de 4.49 y 4.43%.

La mayoría de los analistas consultados consideró que en los próximos meses los salarios reales continuarán creciendo. Así, el 86% de esos especialistas señaló que en el primer semestre de 2005 los salarios reales aumentarán con respecto de sus niveles del segundo semestre de 2004. Por su parte, 79% de los entrevistados indicó que en el segundo semestre de 2005 los salarios reales se acrecentarán frente a sus niveles del primer semestre de este año.

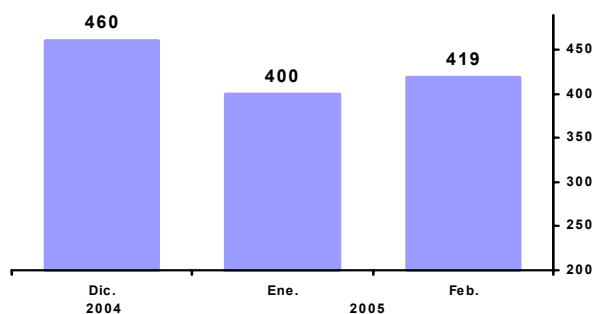
#### Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2005

Miles de trabajadores

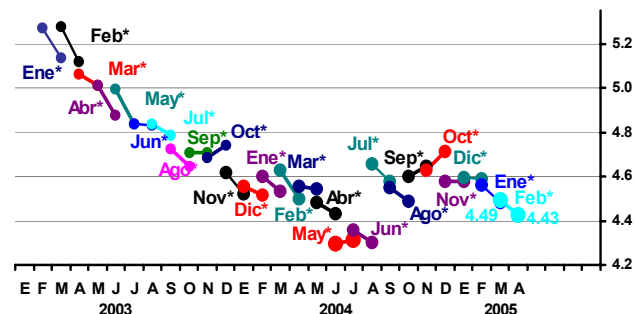


#### Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2006

Miles de trabajadores



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



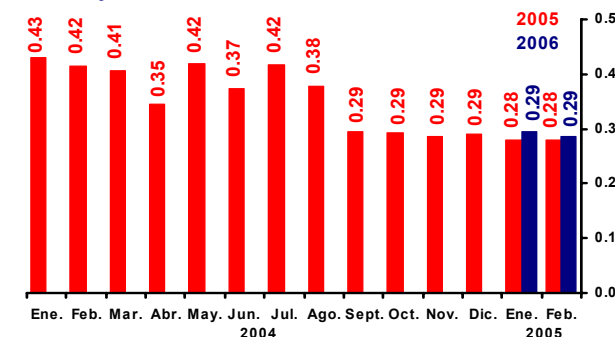
\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

### Finanzas Públicas

Los especialistas anticipan que en 2005 las finanzas públicas del país presentarán un déficit económico de 0.28 puntos porcentuales con relación al PIB y que en 2006 esta cifra sea de 0.29 puntos porcentuales.

#### Déficit Económico en 2005 y 2006

Porcentaje del PIB



### Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los grupos de análisis económico consultados por el Banco de México señalaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para lograr mayores niveles de inversión privada nacional y extranjera son primordialmente de carácter estructural. En efecto, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas son las siguientes: reforma del sector energético (23%); reforma fiscal (21% de las respuestas); reforma laboral y del sistema de pensiones (17%); fortalecer el estado de derecho en el país (6% de las respuestas); y profundizar y continuar con las reformas estructurales (6%). Las anteriores cinco medidas o políticas absorbieron el 73% 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

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

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

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

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

Los especialistas consideran que los factores que podrían restringir el ritmo de 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 (27% de las respuestas); segundo, la incertidumbre política interna (23%); tercero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (7%); y cuarto y quinto, el elevado costo del financiamiento interno y la política monetaria que se está instrumentando (6% de las respuestas cada uno de esos dos factores). Los cinco factores anteriores absorbieron el 69% de las respuestas recabadas.

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

#### Distribución de las respuestas (%)

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

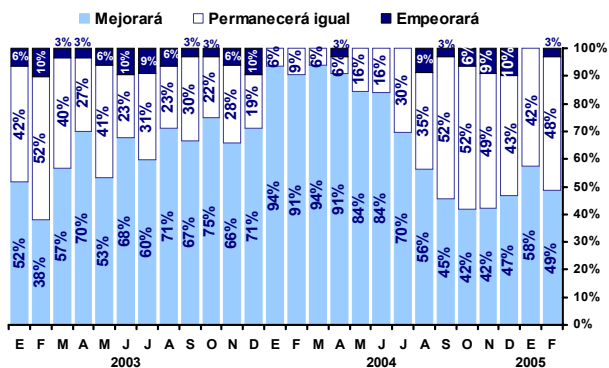
En su conjunto las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentaron un cierto debilitamiento con relación a lo captado en la encuesta de enero pasado. Ello como reflejo de que tres de los cinco indicadores que capta la encuesta redujeron su balance de respuestas frente a los obtenidos en la del mes anterior. Así, el 49% de los consultores expresó que durante el próximo

semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (58 y 47% lo apuntó en las encuestas de hace uno y dos meses, respectivamente). Por otra parte, 48% de los analistas señalaron que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia uno de ellos (3%) evaluó que empeorará. De esa manera, en la encuesta de febrero el balance de respuestas para esta variable fue positivo (46%), pero menor que el que obtuvo la encuesta del mes precedente (58%).

### 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								
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	
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	60	71	67	75	66	71	94	91	94	91	84	84	70	56	45	42	42	47	58	49
	Permanecerá igual	31	23	30	22	28	19	6	9	6	6	16	16	30	35	52	52	49	43	42	48
	Empeorará	9	6	3	3	6	10	0	0	0	3	0	0	0	9	3	6	9	10	0	3
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	41	42	58	56	50	52	67	90	94	94	97	100	94	97	91	94	91	84	91	88
	No	59	58	42	44	50	48	33	10	6	6	3	0	6	3	9	6	9	16	9	12
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	81	87	91	94	94	90	97	97	97	94	97	100	91	85	82	58	64	63	72	64
	No	19	13	9	6	6	10	3	3	3	6	3	0	9	15	18	42	36	37	28	36
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	56	61	55	53	66	68	67	78	88	82	94	94	94	88	79	74	70	77	75	79
	Permanezca igual	34	36	36	41	34	26	33	22	12	18	6	6	6	12	18	23	24	13	22	21
	Disminuya	9	3	9	6	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	6	10	3	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?	Buen momento para invertir	33	27	28	36	31	27	59	67	65	58	55	63	65	56	56	35	44	47	47	45
	Mal momento para invertir	32	30	19	19	19	26	10	10	6	10	3	0	6	3	9	13	12	16	12	10
	No está seguro	35	43	53	45	50	47	31	23	29	32	42	37	29	41	35	52	44	37	41	45

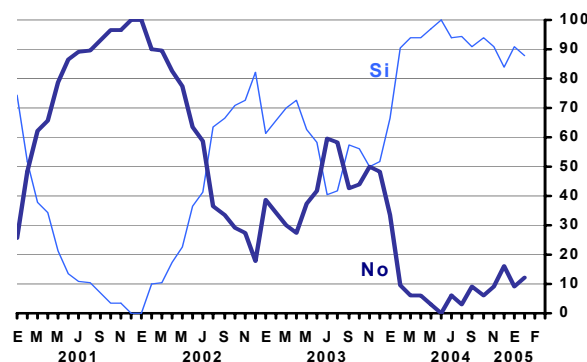
### Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



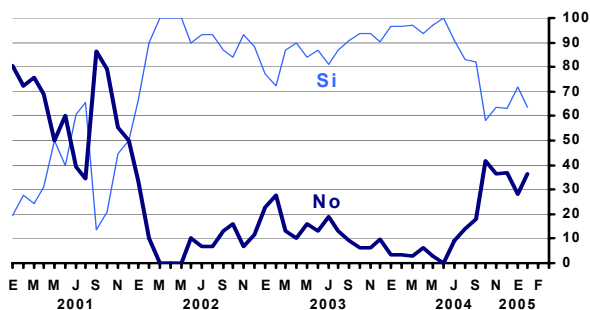
De los restantes cuatro indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, dos de ellos redujeron su fortaleza con relación a lo observado el mes precedente. Así: i) 88% de los encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (91% se pronunció en ese sentido en la encuesta de enero pasado); ii) 64% de los analistas indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (72% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); iii) 79% de los especialistas consideró que

durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 21% precisó que permanecerá igual; y iv) el 45% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (47% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 45% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el 10% evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 35% e igual al obtenido en la encuesta de enero pasado.

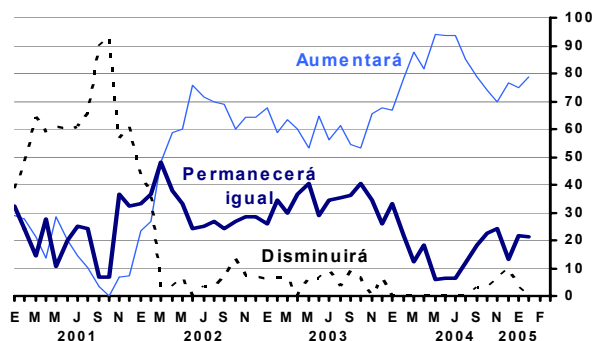
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas



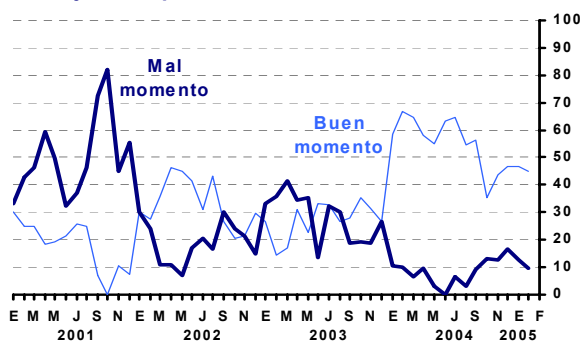
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



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



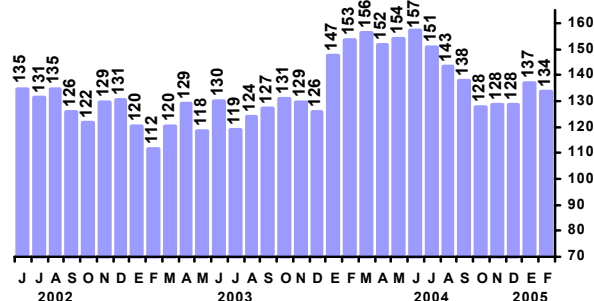
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas a la encuesta de febrero de los especialistas del sector privado en lo que respecta a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron un ligero descenso del nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al captado por la encuesta del mes pasado. Este Índice es calculado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que se incluyen en la encuesta. En febrero de 2005, el índice de confianza referido arrojó un nivel de 134 puntos

(base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que en enero pasado se había ubicado en 137 puntos.

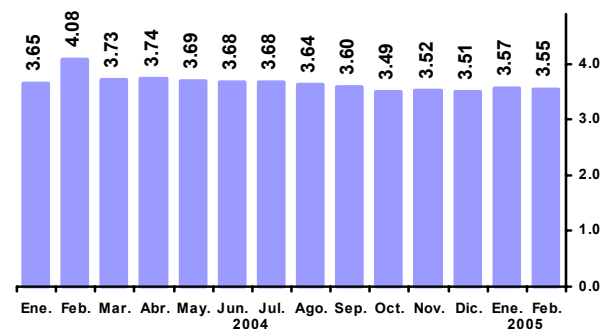
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

Los consultores económicos pronostican que en 2005 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 3.55% y que en 2006 resultará de 3.36%.

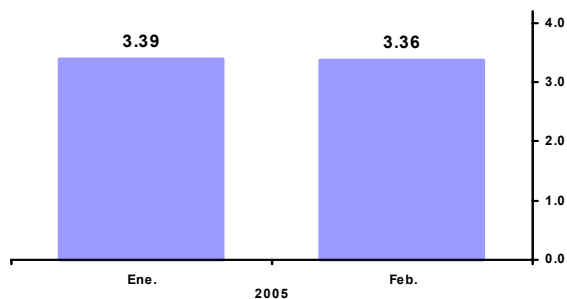
**Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2005**  
Variación porcentual anual



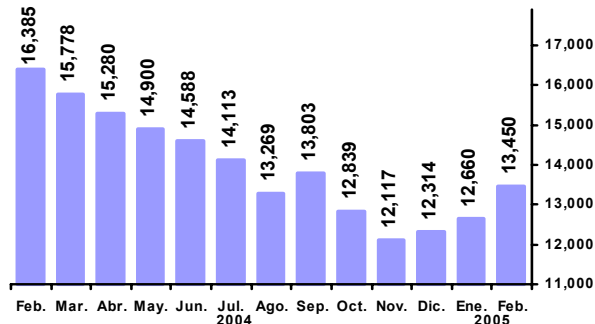
2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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



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



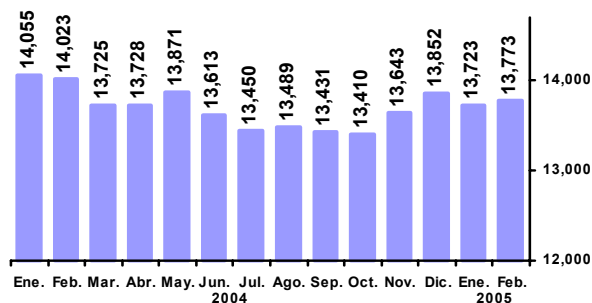
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2005**  
Millones de dólares



**Sector Externo**

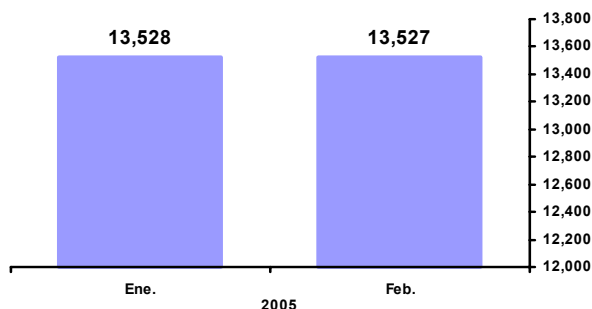
Las previsiones de los analistas económicos del sector privado acerca de las cuentas externas del país resultaron como sigue: para febrero de 2005 se anticipa que el déficit comercial se ubique en 624 millones y que en todo el presente año sea de 11,741 millones de dólares. Asimismo, se estima que en 2005 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sea de 13,450 millones de dólares. Por otra parte, se pronostica para 2006 un saldo deficitario de la cuenta corriente de 15,519 millones. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera, ésta se prevé para 2005 en 13,773 millones de dólares y que en 2006 alcance 13,527 millones.

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



Por último, los especialistas estiman que en 2005 las exportaciones no petroleras crecerán 9.4% y las importaciones de mercancías lo harán en 9.8%. En lo referente al valor de las exportaciones petroleras, se calcula que en el año presenten un ligero decrecimiento de 1.8%. Tal situación incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 30.08 y 28.93 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 29.18 dólares para todo 2005.

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



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

