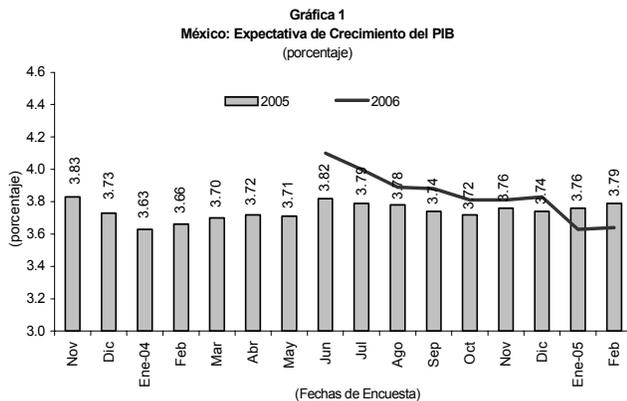




EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

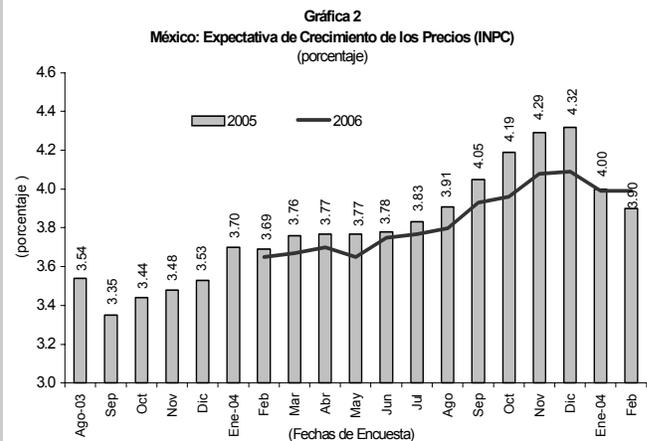
Mejoran las Expectativas del Sector Privado en Febrero

De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ de febrero pasado, se espera un crecimiento económico real de 3.79 por ciento anual para 2005; dicho crecimiento está prácticamente en línea con el esperado los Criterios Generales de Política Económica para 2005 (CGPE-2005) de 3.8 por ciento. La expectativa de crecimiento para 2005 ha venido mejorando mientras que la del 2006 se ha deteriorado (ver gráfica 1). Se prevé que el crecimiento real de la economía mexicana en el primero y segundo trimestre de 2005 sea de 3.88 y 4.03 por ciento, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero 2005; Banco de México.

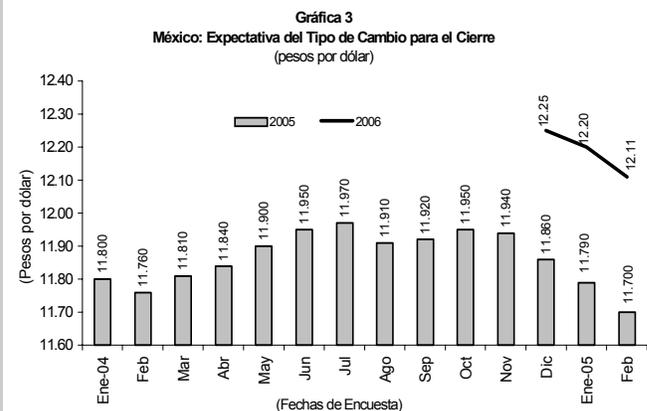
La expectativa sobre la inflación general al cierre de 2005 es de 3.9 por ciento, cifra 0.9 puntos porcentuales por arriba del 3.0 por ciento esperado en los CGPE-2005; pero dentro del margen de variabilidad de más/menos un punto porcentual establecido por el Banco de México. Adicionalmente, se prevé que la inflación subyacente sea de 3.63 por ciento anual en 2005, 0.03 puntos porcentuales menos a lo esperado en la Encuesta previa. Con la finalidad de alcanzar la meta de inflación, el Banco de México ha incrementado el "corto" monetario, desde el cierre de 2003 en



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero 2005; Banco de México.

once ocasiones; el cual pasó de 25 millones de pesos diarios (mpd) a finales de 2003 a 77 mpd el pasado 25 de febrero de 2005, lo que ha representado una variación de 208 por ciento o 52 mpd.

Para el cierre del 2005, los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días se ubique en 9.04 por ciento y para 2006 en 8.8 por ciento. La cifra esperada para 2005 es superior a la



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: enero 2005; Banco de México.

1/ Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron del 23 de febrero al 2 de marzo de 2005.

prevista en la Encuesta de diciembre de 2004, cuando preveían una tasa de interés de 8.72 por ciento. Las expectativas sobre la tasa de interés continúan mostrando una tendencia ascendente, y dada la mayor astringencia monetaria esperada por Banxico y el incremento anunciado en las tasas de interés externas, se podría esperar que éstas registren un mayor incremento al estimado.

Con relación al tipo de cambio, los especialistas encuestados estiman que al cierre del 2005 se ubique en 11.70 pesos por dólar y para 2006 en 12.11 pesos por dólar; en tanto que en los CGPE-2005 se prevé un promedio de 11.60 pesos por dólar para 2005. Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), será de 0.28 y 0.29 por ciento para 2005 y 2006. En tanto que en los CGPE-2005 se estima un déficit fiscal –tradicional- de 0.30 por ciento del PIB para 2005.

El 49 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes; situación que contrasta con lo que se preveía en la Encuesta de enero de 2005 cuando el 58 por ciento de los encuestados así lo esperaban.

Se espera que de diciembre de 2004 a diciembre de 2005 el número de trabajadores asegurados al IMSS se incrementará en 389 mil personas, número de empleos creados menor a los 401 mil que se estimaba en la Encuesta de diciembre de 2005. Al 15 de febrero de 2005, el número de Trabajadores Asegurados Permanentes y Eventuales Urbanos registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social fue de 12 mil 546 mil 559 registrados, lo que significó un incremento anualizado de 342 mil 276, de los cuales el 72.7 por ciento (248 mil 888 trabajadores) son permanentes y el resto de los trabajadores (93 mil 388) son eventuales.

En la Encuesta de diciembre de 2004 se esperaba un precio promedio de petróleo de la mezcla mexicana de exportación de 27.58 dólares por barril (dpb) para 2005; sin embargo, en la Encuesta de febrero el precio promedio esperado se incrementó a 29.18 dpb. Finalmente, se espera un crecimiento económico de Estados Unidos de 3.55 por ciento para 2005, cuando en los CGPE-2005 el crecimiento esperado para dicha economía es de 3.70 por ciento.

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado

Variables	2005		
	Diciembre	Enero	Febrero
PIB real de México (%)			
2005	3.74	3.76	3.79
2006	3.83	3.63	3.64
Inflación general (%)			
2005	4.32	4.00	3.90
2006	4.09	3.99	3.99
Inflación subyacente (%)			
2005	3.76	3.69	3.63
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)			
2005	8.72	8.64	9.04
2006	8.58	8.54	8.8
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)			
2005	11.86	11.79	11.70
2006	12.25	12.20	12.11
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)			
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419
Déficit comercial (mdd)			
2005	8,526	10,445	11,741
Déficit en cuenta corriente (mdd)			
2005	12,314	12,660	13,450
Inversión extranjera directa (mdd)			
2005	13,852	13,723	13,773
2006		13,528	13,527
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)			
Mejorará	47	58	49
Permanecerá igual	43	42	48
Empeorará	10	0	3
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)			
2005	27.58	27.92	29.18
PIB real de EU (%)			
2005	3.51	3.57	3.55
2006		3.39	3.36

Nota: mdd: Millones de dólares. n.e. No estimado.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre de 2004, y enero y febrero de 2005, del Banco de México.



Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.