

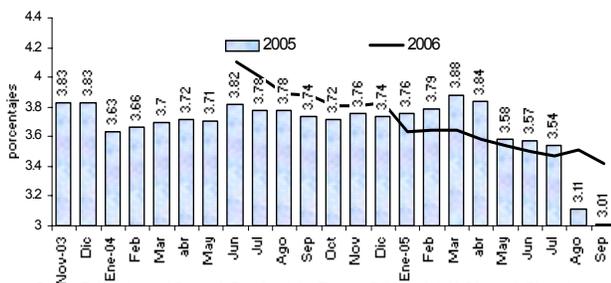


**ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO**

**Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Septiembre de 2005**

Según datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado<sup>1</sup> del mes de septiembre, el pronóstico de crecimiento de la economía en el presente año se modificó ligeramente a la baja, con ello, se espera que el crecimiento del PIB real sea de 3.01 por ciento anual para el cierre de 2005, cifra inferior en 0.79 puntos porcentuales a lo estimado en los Criterios Generales de Política Económica 2005 (CGPE-2005) de 3.8 por ciento. La expectativa de crecimiento para el 2006 se ubicó en 3.42 por ciento, lo que representa un descenso de 0.09 puntos porcentuales con respecto a la esperada en la Encuesta de agosto, (ver gráfica 1).

**Gráfica 1**  
México: Expectativas de Crecimiento del PIB

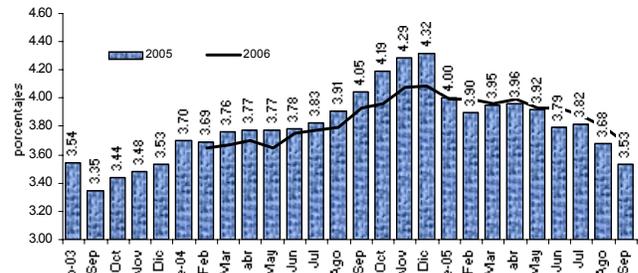


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre 2005

En la reciente Encuesta del Sector Privado prevé que para el tercer y cuarto trimestre de 2005, la economía crezca 3.08 y 3.38 por ciento, respectivamente. Estas cifras, representan una disminución de 0.29 y 0.09 puntos porcentuales, respectivamente, con relación a las de la encuesta del mes anterior.

La expectativas sobre el comportamiento de la infla-

**Gráfica 2**  
México Expectativas de Crecimiento de los Precios (INPC)

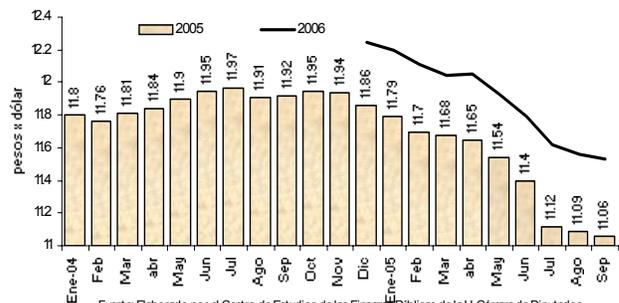


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre 2005

ción al cierre de 2005 es de 3.53 por ciento, cifra superior en 0.53 por ciento al nivel estimado en los CGPE de 2005 y menor en 0.15 puntos porcentuales al nivel de la encuesta recabada en el mes de agosto; de esta manera, el nivel de inflación previsto en la última encuesta se acerca más al nivel objetivo inflacionario de 3.0 por ciento establecido por el Banco, aunque esta tendencia, depende principalmente de la volatilidad de la inflación no subyacente y del nivel del precio del petróleo.

Para 2006, la Encuesta prevé una inflación de 3.68 por ciento anual, cifra menor en 0.12 puntos porcen-

**Gráfica 3**  
México: Expectativas del Tipo de Cambio para el Cierre



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la Encuesta de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre 2005

1/ La encuesta mensual recabada por el Banco de México se realizó en 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron del 26 de septiembre al 3 de octubre de 2005.

tuales a la observada en la encuesta del mes de agosto (6.80) y 0.68 puntos porcentuales con respecto a la propuesta en los CGPE de 2006 de 3.0 por ciento. Si bien, las expectativas inflacionarias para 2005 y 2006 muestran una tendencia a la baja, aún se encuentran por arriba del objetivo inflacionario de 3.0 por ciento, por lo que el sector privado estima que no se cumplirá con el objetivo inflacionario en estos dos años, sin embargo, prevé que el nivel de la inflación se ubique por debajo del límite superior de la banda de variabilidad de más/ menos un punto porcentual.

La expectativa sobre el comportamiento de la inflación subyacente establece un nivel para el cierre de 2005 de 3.24 por ciento, cifra menor en 0.12 puntos porcentuales a la prevista en la Encuesta del mes anterior.

Con respecto a los Cetes a 28 días, los especialistas estiman que dicho instrumento alcance una tasa de 8.90 por ciento para el cierre de 2005, tasa menor en 0.28 puntos porcentuales con respecto a la encuesta del mes de agosto; de esta manera los especialistas coinciden en que en los próximos meses la tasa de interés seguirán presentando ligeras disminuciones que se podrían prolongar hasta el siguiente año, con ello, se espera que en 2006 los Cetes a 28 días alcancen una tasa de 8.23 por ciento, cifra menor en 0.67 puntos porcentuales a la estimada en los CGPE de 2006 (8.90 por ciento). La tendencia a la baja en las tasas de interés obedece en parte, a que el Banco de México a mantenido el "corto" monetario desde marzo de este año en 79 millones de pesos, y que la disminución en las tasas de interés no ha sido mayor debido a que el Banxico se ha mantenido atento a que el aumento en los salarios nominales sea congruente con la meta inflacionaria y el incremento previsible de la producción.

Con relación al tipo de cambio, se prevé que al cierre de 2005 se ubique en 11.06 pesos por dólar, es decir 54 centavos más que lo previsto en los CGPE-2005

que es de 11.60 pesos por dólar promedio anual. Para el cierre de 2006 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.53 pesos por dólar, cifra mayor en 0.13 centavos a lo estimado en los CGPE de 2006 (11.4 pesos por dólar). Los consultores anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), será de 0.21 por ciento para 2005 y de 0.15 por ciento para 2006, cifras marginalmente mayores a lo previsto en la Encuesta previa, que fueron de 0.24 y 0.28 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, se estima que de diciembre de 2004 a diciembre de 2005 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 445 mil personas, número de empleos esperados mayor a los 401 mil que se estimaban en la Encuesta de diciembre de 2004. También se prevé que de diciembre de 2005 a diciembre de 2006 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 436 mil personas; cabe destacar que esta cifra supera el aumento observado en 2004 de 319 mil trabajadores; sin embargo, la generación de empleos formales para el presente año continúa siendo insuficiente, ello sin considerar la calidad de los mismos.

Por otra parte, el precio esperado de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación mostró una tendencia al alza, en la presente Encuesta, **se prevé un precio promedio de 42.76 dólares por barril en 2005**, cifra superior en 0.53 dólares por barril con respecto al resultado de la Encuesta del mes de agosto donde se esperaba un precio promedio de 42.23 dólares por barril. La evolución favorable de este indicador implicará mayores recursos externos por concepto de excedentes petroleros. Asimismo, para **2006 se prevé un precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación de 39.82 dólares por barril, cifra superior en 8.32 dólares por barril al estimado en los CGPE 2006 de 31.50.**

**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.

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

Variables	2004			2005						
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
<b>PIB real de México (%)</b>										
2005	3.74	3.76	3.79	3.88	3.84	3.58	3.57	3.54	3.11	3.01
2006	3.83	3.63	3.64	3.64	3.58	3.54	3.50	3.47	3.51	3.42
<b>Inflación general (%)</b>										
2005	4.32	4.00	3.90	3.95	3.96	3.92	3.79	3.82	3.68	3.53
2006	4.09	3.99	3.99	3.96	3.99	3.93	3.93	3.88	3.80	3.68
<b>Inflación subyacente (%)</b>										
2005	3.76	3.69	3.63	3.67	3.54	3.42	3.42	3.45	3.36	3.24
<b>Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)</b>										
2005	8.72	8.64	9.04	9.28	9.58	9.44	9.35	9.33	9.18	8.90
2006	8.58	8.54	8.80	9.04	9.31	9.19	8.93	8.88	8.62	8.23
<b>Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)</b>										
2005	11.86	11.79	11.90	11.68	11.65	11.54	11.40	11.12	11.09	11.06
2006	12.25	12.20	12.11	12.04	12.05	11.93	11.79	11.62	11.56	11.53
<b>Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)</b>										
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389	403	406	397	419	418	423	445
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432	427	422	433	435	418	436
<b>Déficit comercial (mdd)</b>										
2005	8,526	10,445	11,741	12,239	11,445	11,239	10,451	9,309	9,003	8,810
2006				14,498	14,173	14,063	13,185	12,712	12,217	11,964
<b>Déficit en cuenta corriente (mdd)</b>										
2005	12,314	12,660	13,450	13,944	13,124	12,370	12,070	10,577	9,253	9,113
2006				16,247	15,943	15,270	15,405	13,994	12,825	12,781
<b>Déficit económico del sector público (proporción del PIB)</b>										
2005	0.29	0.28	0.28	0.28	0.28	0.22	0.22	0.23	0.24	0.21
2006		0.29	0.29	0.29	0.28	0.23	0.24	0.26	0.28	0.15
<b>Inversión extranjera directa (mdd)</b>										
2005	13,852	13,723	13,773	13,750	13,713	14,161	14,270	14,363	14,127	14,048
2006		13,528	13,527	13,599	13,608	13,627	13,548	13,799	13,788	13,664
<b>Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)</b>										
Mejorará	47	58	49	42	26	29	26	35	40	24
Permanecerá igual	43	42	48	52	61	58	65	65	51	67
Empeorará	10	0	3	6	13	13	9	0	9	9
<b>Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)</b>										
2005	28	28	29	31	34	35	38	40	42	43
2006								35	39	40
<b>PIB real de EU (%)</b>										
2005	3.51	3.57	3.55	3.61	3.65	3.53	3.56	3.58	3.56	3.48
2006		3.39	3.36	3.37	3.35	3.35	3.36	3.31	3.29	3.37

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, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre 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.

**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.