



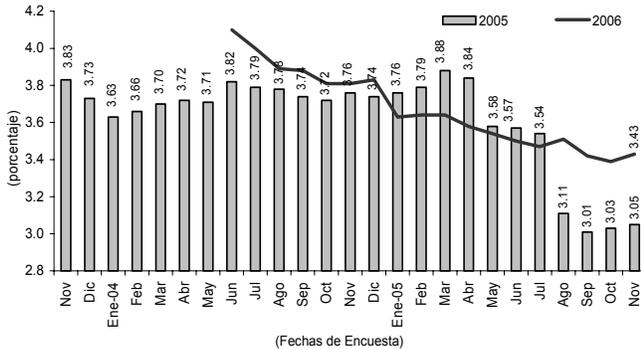
EXPECTATIVAS DEL SECTOR PRIVADO

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

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de noviembre pasado, se espera un crecimiento económico real de 3.05 por ciento anual para 2005; inferior en 0.45 puntos a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica para 2006 (CGPE-2006) de 3.50 por ciento. A pesar de que la expectativa de crecimiento para 2006 aumentó marginalmente a 3.43 por ciento, la tasa aún resulta menor al 3.60 por ciento esperado en los CGPE-2006 para ese año, como se observa en la gráfica 1.

El Sector Privado prevé que el crecimiento real de la economía mexicana en el cuarto trimestre de 2005 será de 3.29 por ciento, cifra menor en 0.05 puntos porcentuales con relación a lo esperado en la Encuesta pasada.

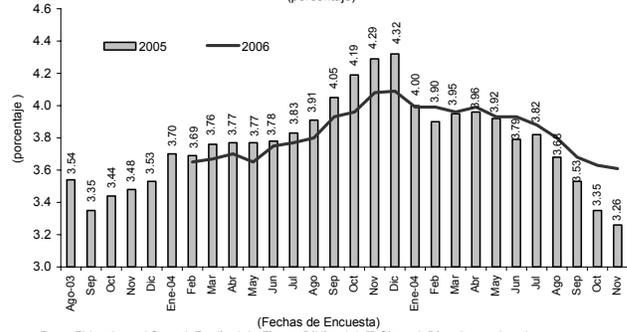
Gráfica 1
México: Expectativa de Crecimiento del PIB (porcentaje)



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: noviembre 2005; Banco de México.

La expectativa sobre el comportamiento de la inflación al cierre de 2005 es de 3.26 por ciento, cifra 0.44 pun-

Gráfica 2
México: Expectativa de Crecimiento de los Precios (INPC) (porcentaje)

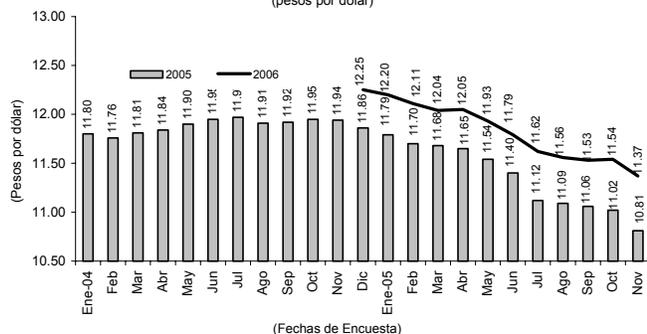


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre 2005; Banco de México.

tos por abajo de la esperada en los CGPE-2006 y menor en 0.09 puntos porcentuales a lo esperado en la Encuesta pasada; en tanto que para el cierre de 2006, suponen un nivel inflacionario de 3.61 por ciento, mayor en 0.61 puntos porcentuales a la esperada en los CGPE-2006. Para que el Banco Central pueda cumplir con su meta inflacionaria, se tendría que observar una inflación promedio mensual, entre noviembre y diciembre, de 0.50 por ciento; en los últimos cinco años, la variación promedio mensual del INPC en esos meses fue de 0.60 por ciento. Si bien se observa una disminución en la expectativa de inflación para 2005, la convergencia de la inflación observada hacia el objetivo inflacionario de 3.00 por ciento establecido por el Banco de México (Banxico) estará determinada, principalmente, por la volatilidad de la inflación no subyacente. La expectativa inflacionaria para 2006 muestra una tendencia a la baja y se espera se ubique por debajo del límite superior de la banda de variabilidad de más/ menos un punto porcentual; sin embargo, aún se encuentra por arriba del objetivo inflacionario, por lo que el sector privado estima que no se cumpla el objetivo inflacionario tanto en 2005 como en 2006.

1/ Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 34 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron del 23 de noviembre al 1 de diciembre de 2005.

Gráfica 3
México: Expectativa del Tipo de Cambio para el Cierre
 (pesos por dólar)



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: noviembre 2005; Banco de México.

Por otra parte, se prevé que la inflación subyacente (variación del índice de precios que elimina aquellos bienes y servicios con precios más volátiles y que representa un indicador más preciso de la tendencia de la inflación en el mediano plazo) sea de 3.15 por ciento anual en 2005, igual a lo que se esperaba en la Encuesta previa. Para 2006, se espera que ésta sea de 3.31 por ciento.

Para el cierre del 2005, los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 8.61 por ciento y para 2006 de 8.13 por ciento; cifra marginalmente menor para 2005 y marginalmente mayor para 2006 a las previstas en la Encuesta pasada, cuando estimaban 8.70 y 8.12 por ciento, respectivamente; las expectativas sobre la tasa de interés han tenido un cambio en su tendencia, lo que se explica, parcialmente, a que el Banco de México ha mantenido el "corto" monetario en su mismo nivel de 79 millones de pesos desde el pasado 23 de marzo y de que ha permitido una reducción en las condiciones monetarias; el Banco Central señaló que se mantendrá atento a que el aumento de los salarios nominales guarde una estricta congruencia con la meta de inflación y con el incremento previsible de la productividad.

Respecto al tipo de cambio, se estima que al cierre de 2005 se ubique en 10.81 pesos por dólar y para el cierre de 2006 en 11.37 pesos por dólar; en tanto que en los CGPE-2006 se prevé un promedio de 11.00 pesos por dólar para 2005, es decir, 19 centavos por arriba de lo previsto por los especialistas. Los consultores

anticipan que el déficit económico del sector público, medido como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), será de 0.22 por ciento para 2005 y de 0.18 por ciento para 2006, la misma cifra esperada para 2005 y marginalmente mayor al 0.15 por ciento previsto para 2006 a lo esperado en la Encuesta previa.

De acuerdo con la Encuesta de noviembre sólo el 32 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el que prevaleció en los seis meses precedentes; esto es, casi una tercera parte de la población encuestada espera que en el corto plazo mejore la economía; en la Encuesta de enero de 2005 el 58 por ciento de los encuestados así lo esperaban.

Se estima que de diciembre de 2004 a diciembre de 2005 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 522 mil personas, número de empleos esperados mayor a los 401 mil que se estimaba 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 tenga un incremento de 505 mil personas, cifra mayor a los 460 mil que se esperaban en la Encuesta de diciembre de 2004.

Por otra parte, el precio esperado de petróleo crudo de la mezcla mexicana de exportación comenzó a mostrar una tendencia a la baja, en la presente Encuesta, **se prevé un precio promedio de 42.62 dólares por barril (dpb) para 2005, cifra mayor a lo previsto en los CGPE-2006 donde se estima un precio promedio de 39.80 dpb; lo que implica una mayor cantidad de recursos externo por concepto de excedentes petroleros. Para 2006 se anticipa un precio promedio de 40.30 dólares por barril, en tanto que en los CGPE-2006 se preveía un precio 31.50 dpb mismo que fue modificado a 36.50 dpb.**

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	Octubre	Noviembre
PIB real de México (%)												
2005	3.74	3.76	3.79	3.88	3.84	3.58	3.57	3.54	3.11	3.01	3.03	3.05
2006	3.83	3.63	3.64	3.64	3.58	3.54	3.50	3.47	3.51	3.42	3.39	3.43
Inflación general (%)												
2005	4.32	4.00	3.90	3.95	3.96	3.92	3.79	3.82	3.68	3.53	3.35	3.26
2006	4.09	3.99	3.99	3.96	3.99	3.93	3.93	3.88	3.80	3.68	3.63	3.61
Inflación subyacente (%)												
2005	3.76	3.69	3.63	3.67	3.54	3.42	3.42	3.45	3.36	3.24	3.15	3.15
2006									3.41	3.34	3.25	3.31
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)												
2005	8.72	8.64	9.04	9.28	9.58	9.44	9.35	9.33	9.18	8.90	8.70	8.61
2006	8.58	8.54	8.80	9.04	9.31	9.19	8.93	8.88	8.62	8.23	8.12	8.13
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)												
2005	11.86	11.79	11.90	11.68	11.65	11.54	11.40	11.12	11.09	11.06	11.02	10.81
2006	12.25	12.20	12.11	12.04	12.05	11.93	11.79	11.62	11.56	11.53	11.54	11.37
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)												
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389	403	406	397	419	418	423	445	478	522
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432	427	422	433	435	418	436	462	505
Déficit comercial (mdd)												
2005	8,526	10,445	11,741	12,239	11,445	11,239	10,451	9,309	9,003	8,810	8,612	8,241
2006				14,498	14,173	14,063	13,185	12,712	12,217	11,964	11,940	11,329
Déficit en cuenta corriente (mdd)												
2005	12,314	12,660	13,450	13,944	13,124	12,370	12,070	10,577	9,253	9,113	8,841	7,927
2006				16,247	15,943	15,270	15,405	13,994	12,825	12,781	12,733	11,867
Déficit económico del sector público (proporción del PIB)												
2005	0.29	0.28	0.28	0.28	0.28	0.22	0.22	0.23	0.24	0.21	0.22	0.22
2006		0.29	0.29	0.29	0.28	0.23	0.24	0.26	0.28	0.15	0.15	0.18
Inversión extranjera directa (mdd)												
2005	13,852	13,723	13,773	13,750	13,713	14,161	14,270	14,363	14,127	14,048	14,046	15,156
2006		13,528	13,527	13,599	13,608	13,627	13,548	13,799	13,788	13,664	13,464	14,116
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)												
Mejorará	47	58	49	42	26	29	26	35	40	24	24	32
Permanecerá igual	43	42	48	52	61	58	65	65	51	67	67	53
Empeorará	10	0	3	6	13	13	9	0	9	9	9	15
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)												
2005	27.58	27.92	29.18	30.93	33.51	34.58	38.08	39.50	42.23	42.76	43.10	42.62
2006								35.03	39.04	39.82	40.83	40.30
PIB real de EU (%)												
2005	3.51	3.57	3.55	3.61	3.65	3.53	3.56	3.58	3.56	3.48	3.48	3.55
2006		3.39	3.36	3.37	3.35	3.35	3.36	3.31	3.29	3.37	3.33	3.38

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, septiembre, octubre y noviembre 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.