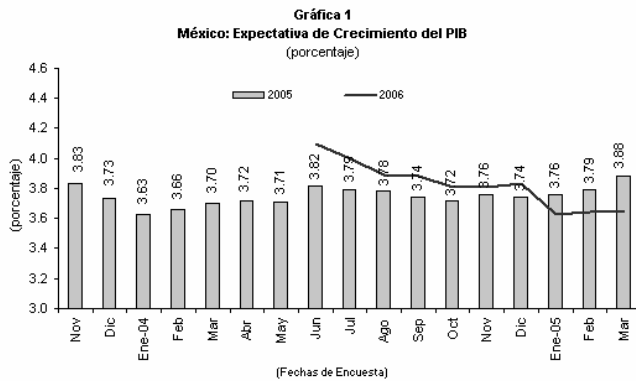




EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

En marzo de 2005, las expectativas del sector privado mejoran sobre el crecimiento económico pero empeoran respecto a la inflación

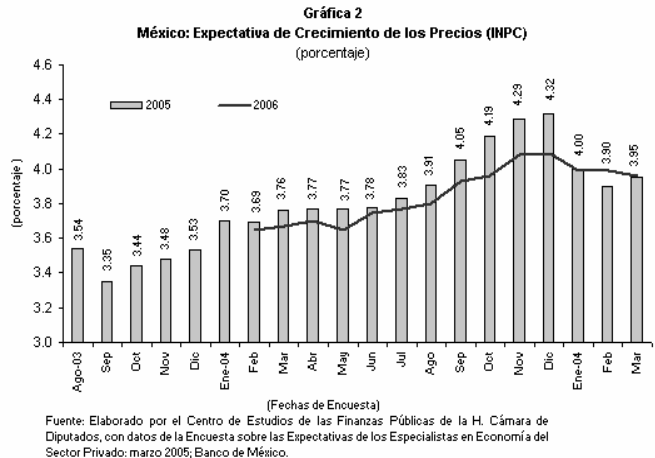
De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ de marzo pasado, se espera un crecimiento económico real de 3.88 por ciento anual para 2005; superior a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica para 2005 (CGPE-2005) de 3.8 por ciento. Mientras que las expectativas de crecimiento para 2005 han venido mejorando, la expectativa de crecimiento para 2006 se ha estancado, como se puede observar en la gráfica 1.



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: marzo 2005; Banco de México.

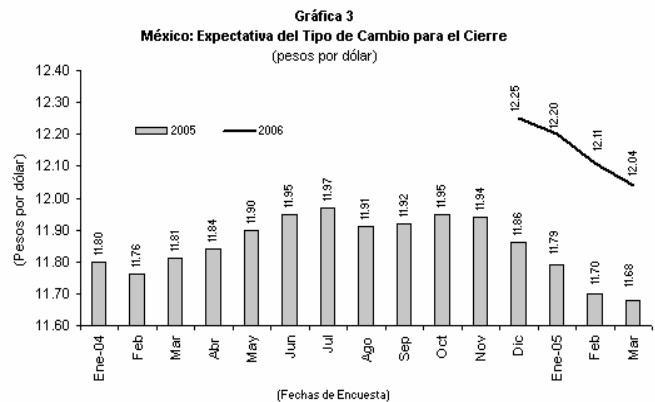
El Sector Privado prevé que el crecimiento real de la economía mexicana para el primero, segundo y tercer trimestre de 2005 será de 3.86, 4.25 y 3.69 por ciento respectivamente. La expectativa para el primer trimestre del año empeoró marginalmente considerando que en la Encuesta pasada se esperaba un crecimiento trimestral de 3.88 por ciento.

Por otra parte, la expectativa del sector privado sobre la inflación general al cierre de 2005 es de 3.95 por ciento, cifra por arriba del 3.90 por ciento esperado en la Encuesta pasada; en tanto que para el cierre de 2006, suponen un nivel inflacionario de 3.96 por cien-



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: marzo 2005; Banco de México.

to, relativamente menor a la Encuesta de febrero. El sector privado prevé que el objetivo de inflación de 3.0 por ciento establecido por el Banco de México (Banxico) no se alcanzará en 2005; pero estará marginalmente por debajo del límite superior de la banda de variabilidad. Con la finalidad de alcanzar la meta de inflación, el Banxico ha incrementado el "corto" monetario; en el primer trimestre de 2005, el Banxico incrementó en tres ocasiones el "corto" monetario, el cual pasó de 69 millones de pesos diarios (mpd) a finales de 2004 a 79 mpd a la fecha, lo que ha representado una variación de 14.5 por ciento o 10 mpd.



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: marzo 2005; Banco de México.

1/ Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron del 26 de marzo al 1° de abril de 2005.

Por otra parte, se prevé que la inflación subyacente, la 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 3.67 por ciento anual en 2005, 0.04 puntos porcentuales más a lo esperado en la Encuesta previa.

Para el cierre del 2005, los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 9.28 por ciento y para 2006 se estima en 9.04 por ciento; las cifras esperadas son superiores a las previstas en la Encuesta pasada, cuando se esperaban de 9.04 y 8.80 por ciento, respectivamente; así, las expectativas sobre la tasa de interés continúan mostrando una tendencia ascendente, situación que podría generar presiones en las finanzas públicas por el lado del servicio de la deuda interna.

Respecto al tipo de cambio, los especialistas encuestados estiman que al cierre del año 2005 se ubique en 11.68 pesos por dólar y para el cierre de 2006 sea de 12.04 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, respectivamente. En tanto que en los CGPE-2005 se estima un déficit fiscal –tradicional- de 0.3 por ciento del PIB para 2005.

De acuerdo con la Encuesta de marzo, menos de la mitad –42 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; en la Encuesta pasada casi la mitad –49 por ciento- de los encuestados así lo esperaban.

Así mismo, se espera que de diciembre de 2004 a diciembre de 2005 el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente 403 mil personas, número de empleos creados relativamente mayor a los 389 mil que se estimaba en la Encuesta de febrero. También se prevé que de diciembre de 2005 a diciembre de 2006 el número de trabajadores asegurados en el IMSS tenga un incremento de 432 mil personas, lo que contrasta con los 460 mil que se esperaban en la Encuesta de diciembre. Cabe considerar que el número de empleos esperados es menor al número de personas que año con año se incorporan a la población económicamente activa, por lo que el sector informal continuará siendo el que siga absorbiendo parte de ésta mano de obra.

El precio esperado de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación observa una tendencia al alza, en la presente Encuesta se prevé que el precio promedie 30.93 dólares por barril en 2005. La reciente alza en el precio del petróleo se ha debido a que se espera una fuerte demanda por parte de Estados Unidos para satisfacer su demanda estacional; así como por la inestabilidad política en los países productores, que ha generado el temor de que la producción de la Organización de Países Productores de Petróleo sea insuficiente

En la Encuesta se espera que el crecimiento económico de Estados Unidos sea de 3.61 y 3.37 por ciento para 2005 y 2006, respectivamente. A pesar de que se espera un mayor crecimiento económico a lo previsto en diciembre de 2004 -3.51 para 2005-, el déficit en la balanza de pagos, y un mayor incremento en el precio del petróleo con su respectivo impacto sobre la inflación, entre otros factores, podrían desacelerar el crecimiento de dicha economía a la que México se encuentra fuertemente ligada a través del comercio.

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

Variables	2004		2005	
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
PIB real de México (%)				
2005	3.74	3.76	3.79	3.88
2006	3.83	3.63	3.64	3.64
Inflación general (%)				
2005	4.32	4.00	3.90	3.95
2006	4.09	3.99	3.99	3.96
Inflación subyacente (%)				
2005	3.76	3.69	3.63	3.67
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)				
2005	8.72	8.64	9.04	9.28
2006	8.58	8.54	8.80	9.04
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)				
2005	11.86	11.79	11.90	11.68
2006	12.25	12.20	12.11	12.04
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)				
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389	403
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432
Déficit comercial (mdd)				
2005	8,526	10,445	11,741	12,239
2006				14,498
Déficit en cuenta corriente (mdd)				
2005	12,314	12,660	13,450	13,944
2006				16,247
Inversión extranjera directa (mdd)				
2005	13,852	13,723	13,773	13,750
2006		13,528	13,527	13,599
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)				
Mejorará	47	58	49	42
Permanecerá igual	43	42	48	52
Empeorará	10	0	3	6
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)				
2005	27.58	27.92	29.18	30.93
PIB real de EU (%)				
2005	3.51	3.57	3.55	3.61
2006		3.39	3.36	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 y marzo 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.