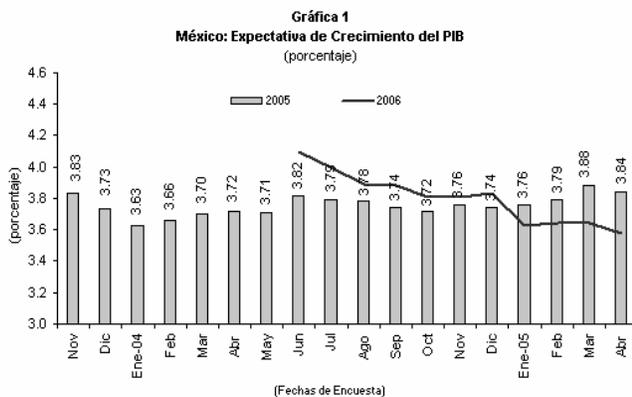




EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

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

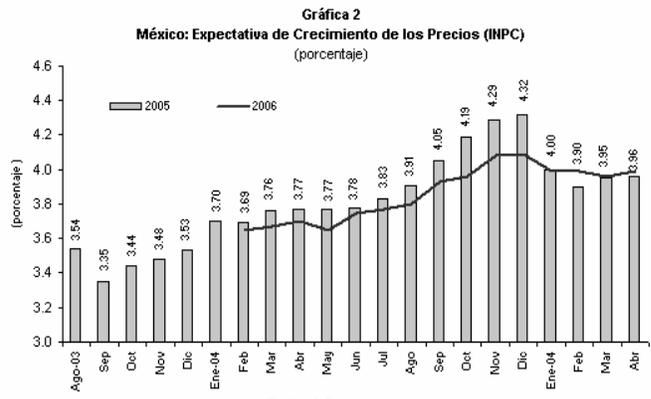
De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ de abril pasado, se espera un crecimiento económico real de 3.84 por ciento anual para 2005; marginalmente superior a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica para 2005 (CGPE-2005) de 3.8 por ciento. En tanto que la expectativa de crecimiento para 2006 disminuyó, 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: abril 2005; Banco de México.

El Sector Privado prevé que el crecimiento real de la economía mexicana en los cuatro trimestres de 2005 será, por orden, de 3.56, 4.31, 3.71 y 3.78 por ciento, respectivamente. La expectativa de crecimiento para el primer trimestre del año disminuyó marginalmente considerando que en la Encuesta pasada se esperaba un crecimiento trimestral de 3.86 por ciento.

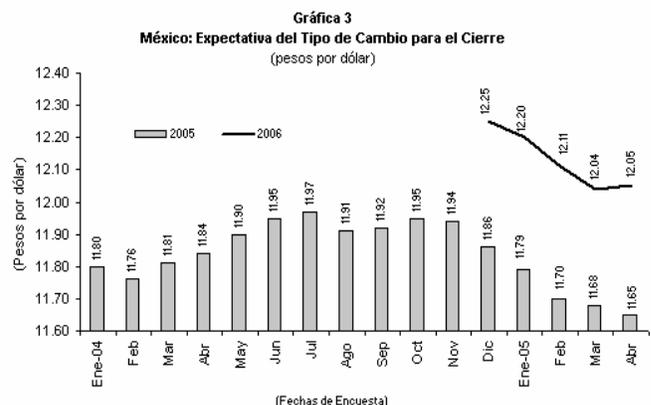
Por otra parte, la expectativa sobre la inflación al cierre de 2005 es de 3.96 por ciento, cifra marginalmente por arriba del 3.95 por ciento esperado en la Encuesta pasada; en tanto que para el cierre de 2006, suponen un nivel inflacionario de 3.99 por ciento, igual a la esperada en la Encuesta de enero. El sec-



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: abril 2005; Banco de México.

tor 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.

En lo que va del año, el Banxico ha incrementado el "corto" monetario en tres ocasiones, 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, con la finalidad



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: abril 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 25 de abril al 2 de mayo de 2005.

de alcanzar la meta de inflación, mantener las condiciones monetarias y de expectativas inflacionarias compatibles con el objetivo inflacionario y evitar que se contamine la formación de precios y las negociaciones salariales en curso.

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 3.54 por ciento anual en 2005, 0.13 puntos porcentuales menor a lo que se esperaba en la Encuesta previa.

Para el cierre del 2005, los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 9.58 por ciento y para 2006 de 9.31 por ciento; cifras superiores a las previstas en la Encuesta pasada, cuando estimaban 9.28 y 9.04 por ciento, respectivamente; así, las expectativas sobre la tasa de interés continúan mostrando una tendencia ascendente, lo que podría generar presiones en las finanzas públicas por el lado del servicio de la deuda interna.

Respecto al tipo de cambio, se estima que al cierre del año 2005 se ubique en 11.65 pesos por dólar y para el cierre de 2006 en 12.05 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 por ciento para 2005 y 2006. 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 abril, sólo el 26 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 el 42 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 406 mil personas, número de empleos esperados relativamente mayor a los 403 mil que se estimaba en la Encuesta de marzo. También se prevé que de diciembre de 2005 a diciembre de 2006 el número de trabajadores asegurados en el IMSS tenga un incremento de 427 mil personas, lo que contras-

ta con los 460 mil que se esperaban en la Encuesta de diciembre de 2004. Sin embargo, el aumento en el número de empleos formales que se prevé será insuficiente para absorber la cantidad de personas que se incorporan a la población económicamente activa; por lo que el sector informal continuará captando parte de ésta mano de obra.

La expectativa sobre el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo de exportación observa una tendencia al alza, en la presente Encuesta se prevé un precio promedio de 33.51 dólares por barril en 2005, cifra superior a la Encuesta previa cuando se esperaba un precio promedio de 30.93 dólares por barril. Sin embargo, recientemente el precio del petróleo ha venido disminuyendo debido al menor ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos, se supone que el consumo y la demanda del energético disminuirá paralelamente.

En la Encuesta se tiene previsto que el crecimiento económico de Estados Unidos sea de 3.65 y 3.35 por ciento para 2005 y 2006, respectivamente.

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

Variables	2004		2005		
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril
PIB real de México (%)					
2005	3.74	3.76	3.79	3.88	3.84
2006	3.83	3.63	3.64	3.64	3.58
Inflación general (%)					
2005	4.32	4.00	3.90	3.95	3.96
2006	4.09	3.99	3.99	3.96	3.99
Inflación subyacente (%)					
2005	3.76	3.69	3.63	3.67	3.54
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)					
2005	8.72	8.64	9.04	9.28	9.58
2006	8.58	8.54	8.80	9.04	9.31
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)					
2005	11.86	11.79	11.90	11.68	11.65
2006	12.25	12.20	12.11	12.04	12.05
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)					
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389	403	406
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432	427
Déficit comercial (mdd)					
2005	8,526	10,445	11,741	12,239	11,445
2006				14,498	14,173
Déficit en cuenta corriente (mdd)					
2005	12,314	12,660	13,450	13,944	13,124
2006				16,247	15,943
Inversión extranjera directa (mdd)					
2005	13,852	13,723	13,773	13,750	13,713
2006		13,528	13,527	13,599	13,608
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)					
Mejorará	47	58	49	42	26
Permanecerá igual	43	42	48	52	61
Empeorará	10	0	3	6	13
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)					
2005	27.58	27.92	29.18	30.93	33.51
PIB real de EU (%)					
2005	3.51	3.57	3.55	3.61	3.65
2006		3.39	3.36	3.37	3.35

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 y abril de 2005, del Banco de México.

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.