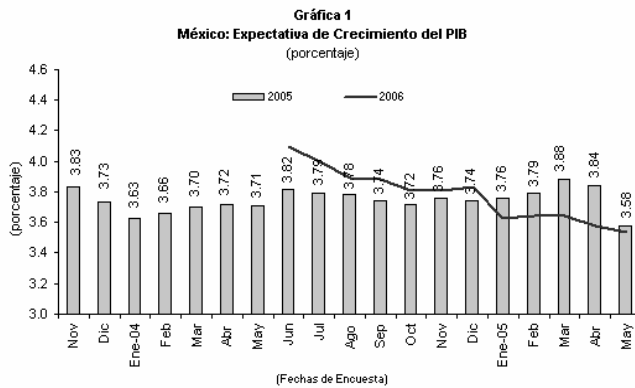




EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

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

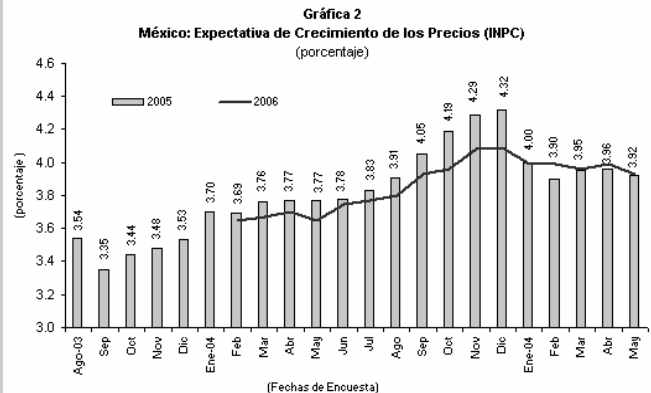
En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ de mayo pasado, se espera un crecimiento económico real de 3.58 por ciento anual para 2005; inferior en 0.22 puntos a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica para 2005 (CGPE-2005) de 3.80 por ciento. La expectativa de crecimiento para 2006 fue de 3.54 por ciento, menor a lo esperado en la Encuesta previa, como se observa 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: mayo 2005; Banco de México.

El Sector Privado prevé que el crecimiento real de la economía mexicana del segundo al cuarto trimestre de 2005 será de 4.31, 3.77 y 3.75 por ciento, respectivamente. La expectativa de crecimiento para el segundo trimestre del año se mantuvo en el nivel considerado en la Encuesta pasada, 4.31 por ciento.

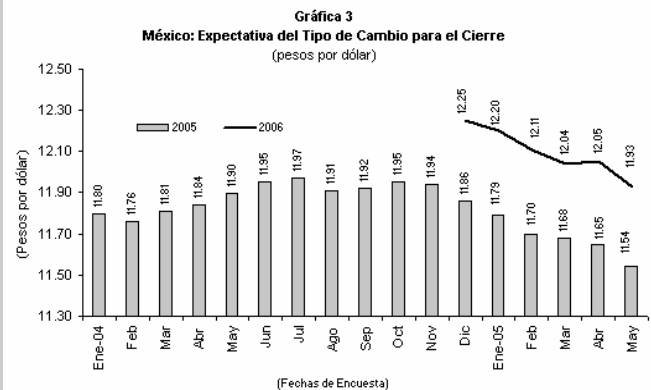
Por otra parte, la expectativa sobre la inflación al cierre de 2005 es de 3.92 por ciento, cifra 0.92 puntos por arriba de la esperada en los CGPE, pero marginalmente por abajo del 3.96 por ciento esperado en la Encuesta pasada; en tanto que para el cierre de 2006, se supone un nivel inflacionario de 3.93 por ciento, menor en 0.06 puntos porcentuales a la espe-



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: mayo 2005; Banco de México.

rada en la Encuesta de enero. 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.

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 3.42 por ciento anual en 2005, 0.12 puntos porcentuales menor a lo que se esperaba en la Encuesta previa.



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: mayo 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 mayo al 1 de junio de 2005.

Para el cierre del 2005, los especialistas encuestados estiman que la tasa de los CETES a 28 días será de 9.44 por ciento y para 2006 de 9.19 por ciento; cifras menores a las que se previó en la Encuesta pasada, cuando estimaban 9.58 y 9.31 por ciento, respectivamente; la expectativa sobre la tasa de interés interna tuvo un cambio a la baja en su tendencia, como resultado, parcialmente, de la disminución de las expectativas inflacionarias, lo que a su vez conlleva una baja en las presiones para que el Banco de México incremente el "corto" monetario; además, la disminución en el nivel esperado de la tasa de interés podría disminuir las presiones sobre las finanzas públicas en lo que se refiere al pago del servicio de la deuda interna.

Respecto al tipo de cambio, se estima que al cierre del año 2005 se ubique en 11.54 pesos por dólar y para el cierre de 2006 en 11.93 pesos por dólar; en tanto que en los CGPE-2005 se prevé un promedio de 11.60 pesos por dólar para 2005, es decir, 6 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 0.23 por ciento para 2006, cifras menores a lo esperado en la Encuesta previa (0.28 por ciento para ambos años). 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 mayo, sólo el 29 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, que 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 397 mil personas, número de empleos esperados relativamente menor a los 406 mil que se estimaba en la Encuesta de abril. También se prevé que de diciembre de 2005 a diciembre de 2006 el número de trabajadores asegurados en el IMSS tenga un incremento de 422 mil personas, lo que contrasta con los 460 mil que se esperaban en la Encuesta de diciembre de 2004. No obstante que la perspectiva para la generación de empleo formal para el presente año no ha cambiado significativamente, ésta aún es insuficiente. El crecimiento económico esperado no será suficiente para generar los empleos que la sociedad demanda y el sector informal continuará absorbiendo parte de esta mano de obra; para reinsertar a los trabajadores informales al sector formal es necesario un mayor crecimiento económico que permitiría una mayor generación de empleos formales y, por lo tanto, un mayor ingreso fiscal por concepto de impuesto sobre la renta y mayores contribuciones al sistema de pensiones.

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 34.58 dólares por barril en 2005, cifra superior a la Encuesta previa donde se esperaba un precio promedio de 33.51 dólares por barril. Esto implica una mayor cantidad de recursos del exterior por concepto de excedentes petroleros, lo que si bien, le daría un mayor margen de maniobra a las finanzas públicas, también propiciará una mayor sobrevaluación del tipo de cambio que presionará las exportaciones mexicanas al disminuir su competitividad.

En la Encuesta se espera que el crecimiento económico de Estados Unidos sea de 3.53 y 3.35 por ciento para 2005 y 2006, respectivamente.

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
PIB real de México (%)						
2005	3.74	3.76	3.79	3.88	3.84	3.58
2006	3.83	3.63	3.64	3.64	3.58	3.54
Inflación general (%)						
2005	4.32	4.00	3.90	3.95	3.96	3.92
2006	4.09	3.99	3.99	3.96	3.99	3.93
Inflación subyacente (%)						
2005	3.76	3.69	3.63	3.67	3.54	3.42
Tasa de interés, Cetes a 28 días (% al cierre de año)						
2005	8.72	8.64	9.04	9.28	9.58	9.44
2006	8.58	8.54	8.80	9.04	9.31	9.19
Tipo de cambio (pesos por dólar al cierre de año)						
2005	11.86	11.79	11.90	11.68	11.65	11.54
2006	12.25	12.20	12.11	12.04	12.05	11.93
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)						
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389	403	406	397
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432	427	422
Déficit comercial (mdd)						
2005	8,526	10,445	11,741	12,239	11,445	11,239
2006				14,498	14,173	14,063
Déficit en cuenta corriente (mdd)						
2005	12,314	12,660	13,450	13,944	13,124	12,370
2006				16,247	15,943	15,270
Déficit económico del sector público (proporción del PIB)						
2005	0.29	0.28	0.28	0.28	0.28	0.22
2006		0.29	0.29	0.29	0.28	0.23
Inversión extranjera directa (mdd)						
2005	13,852	13,723	13,773	13,750	13,713	14,161
2006		13,528	13,527	13,599	13,608	13,627
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)						
Mejorará	47	58	49	42	26	29
Permanecerá igual	43	42	48	52	61	58
Empeorará	10	0	3	6	13	13
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)						
2005	27.58	27.92	29.18	30.93	33.51	34.58
PIB real de EU (%)						
2005	3.51	3.57	3.55	3.61	3.65	3.53
2006		3.39	3.36	3.37	3.35	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, abril y mayo 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.

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.