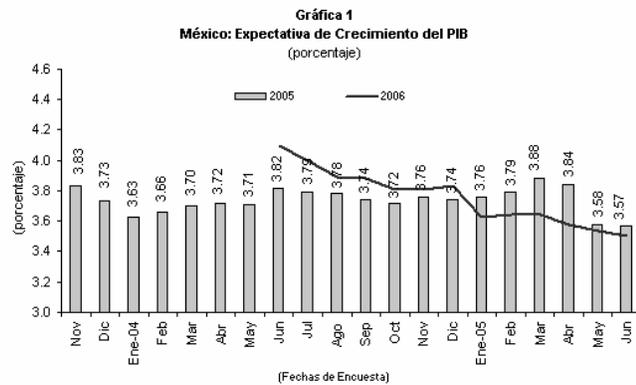




EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA

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

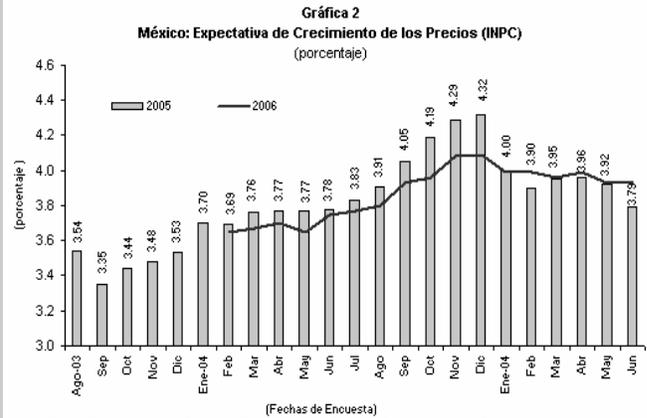
En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado¹ de junio pasado, se espera un crecimiento económico real de 3.57 por ciento anual para 2005; inferior en 0.23 puntos a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica para 2005 (CGPE-2005) de 3.80 por ciento. La expectativa de crecimiento para 2006 es de 3.50 por ciento, marginalmente 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; junio 2005; Banco de México.

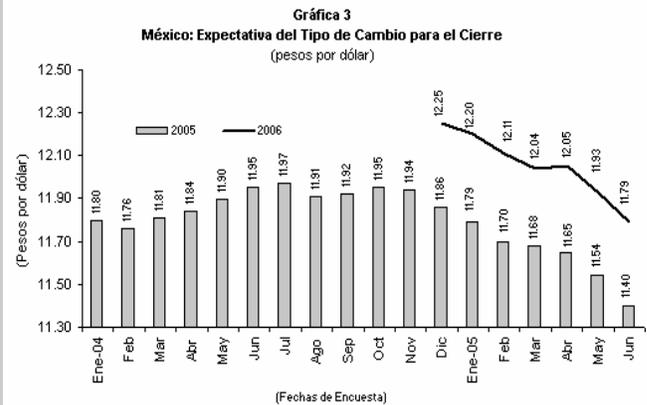
El Sector Privado prevé que el crecimiento real de la economía mexicana en el segundo, tercero y cuarto trimestres de 2005 será de 4.24, 3.73 y 3.83 por ciento, respectivamente. La expectativa de crecimiento para el segundo trimestre del año disminuyó en 0.07 puntos porcentuales con relación a la Encuesta pasada.

La expectativa sobre el comportamiento de la inflación al cierre de 2005 es de 3.79 por ciento, cifra 0.79 puntos por arriba de la esperada en los CGPE, pero marginalmente por abajo del 3.92 por ciento esperado en la Encuesta pasada; en tanto que para el cierre



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; junio 2005; Banco de México.

de 2006, suponen un nivel inflacionario de 3.93 por ciento, menor en 0.16 puntos porcentuales a la esperada en la Encuesta de diciembre de 2004. A pesar de que la expectativa de inflación para 2005 presenta una tendencia descendente, el sector privado prevé que el objetivo de inflación de 3.00 por ciento establecido por el Banco de México (Banxico) no se alcanzará aunque podría estar por debajo del límite superior de la banda de variabilidad de más/menos un punto porcentual.



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; junio 2005; Banco de México.

1/ Encuesta mensual recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas a la encuesta se recibieron del 24 de junio al 1° de julio de 2005.

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 3.42 por ciento anual en 2005, igual 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 9.35 por ciento y para 2006 de 8.93 por ciento; cifras menores a las previstas en la Encuesta pasada, cuando estimaban 9.44 y 9.19 por ciento, respectivamente; las expectativas sobre la tasa de interés han tenido un cambio en su tendencia, que se explica, parcialmente, por a la disminución de las expectativas inflacionarias y porque el Banco de México mantuvo el "corto" monetario en 79 millones de pesos; además, no obstante que ha disminuido el nivel esperado de las tasas de interés, estas no han sido mayores por el nivel del corto monetario y por el señalamiento del Banco de México de que no relajará las condiciones monetarias internas como consecuencia de que las expectativas inflacionarias de mediano y largo plazos aún se mantienen por arriba de la meta de inflación establecida por el Banco Central; el que se mantengan tasas de interés elevadas continuarán presionando a las finanzas públicas por el mayor pago del servicio de la deuda interna.

Respecto al tipo de cambio, se estima que al cierre del año 2005 se ubique en 11.40 pesos por dólar y para el cierre de 2006 en 11.79 pesos por dólar; en tanto que en los CGPE-2005 se prevé un promedio de 11.60 pesos por dólar para 2005, es decir, 20 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 0.24 por ciento para 2006, cifras casi iguales a lo previsto en la Encuesta previa, 0.22 y 0.23 por ciento, respectivamente.

De acuerdo con la Encuesta de junio, 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, esto es, que casi una cuarta 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 419 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 433 mil personas, lo que contrasta con los 460 mil que se esperaban en la Encuesta de diciembre de 2004; así, la generación de empleo formal para el presente año continúa siendo insuficiente. El crecimiento económico esperado no será suficiente para generar los empleos que la sociedad demanda y el sector informal continuará absorbiendo parte de ésta mano de obra.

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 38.08 dólares por barril en 2005, cifra superior en 3.50 dólares por barril de la Encuesta previa donde se esperaba un precio promedio de 34.58 dólares por barril. Esto implica una mayor cantidad de recursos externo por concepto de excedentes petroleros.

Si bien la economía mexicana presenta una mayor fortaleza a choques externos, esto se explica, en parte, por el ingreso de remesas familiares, por los ingresos excedentes petroleros y por el nivel de las reservas internacionales; sin embargo, cabe destacar que dichas variables se determinan en el exterior, por lo que la dependencia de dichos ingresos hace más vulnerable a la economía mexicana, ello a pesar de que se reduzca la necesidad de financiamiento externo.



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
PIB real de México (%)							
2005	3.74	3.76	3.79	3.88	3.84	3.58	3.57
2006	3.83	3.63	3.64	3.64	3.58	3.54	3.50
Inflación general (%)							
2005	4.32	4.00	3.90	3.95	3.96	3.92	3.79
2006	4.09	3.99	3.99	3.96	3.99	3.93	3.93
Inflación subyacente (%)							
2005	3.76	3.69	3.63	3.67	3.54	3.42	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	9.35
2006	8.58	8.54	8.80	9.04	9.31	9.19	8.93
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
2006	12.25	12.20	12.11	12.04	12.05	11.93	11.79
Empleo (aumento de trabajadores asegurados en el IMSS, miles)							
Dic-2004 a dic-2005	401	391	389	403	406	397	419
Dic-2005 a dic-2006	460	400	419	432	427	422	433
Déficit comercial (mdd)							
2005	8,526	10,445	11,741	12,239	11,445	11,239	10,451
2006				14,498	14,173	14,063	13,185
Déficit en cuenta corriente (mdd)							
2005	12,314	12,660	13,450	13,944	13,124	12,370	12,070
2006				16,247	15,943	15,270	15,405
Déficit económico del sector público (proporción del PIB)							
2005	0.29	0.28	0.28	0.28	0.28	0.22	0.22
2006		0.29	0.29	0.29	0.28	0.23	0.24
Inversión extranjera directa (mdd)							
2005	13,852	13,723	13,773	13,750	13,713	14,161	14,270
2006		13,528	13,527	13,599	13,608	13,627	13,548
Clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses (%)							
Mejorará	47	58	49	42	26	29	26
Permanecerá igual	43	42	48	52	61	58	65
Empeorará	10	0	3	6	13	13	9
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, promedio)							
2005	27.58	27.92	29.18	30.93	33.51	34.58	38.08
PIB real de EU (%)							
2005	3.51	3.57	3.55	3.61	3.65	3.53	3.56
2006		3.39	3.36	3.37	3.35	3.35	3.36

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 y junio 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.