



BANCO DE MÉXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2005

Principales Resultados

• En esta nota se presentan los principales resultados derivados de la encuesta de septiembre de 2005, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta la recabó el Banco de México en 33 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas de los consultores se recibieron entre el 26 de septiembre y el 3 de octubre.

• Los resultados más sobresalientes de la encuesta de septiembre son los siguientes:

i) los pronósticos sobre la inflación general y la

subyacente para los distintos plazos fueron revisados nuevamente a la baja; ii) las previsiones acerca de los niveles que registrarán las tasas de interés durante los próximos meses, al cierre de este año y del próximo, también se redujeron ligeramente;

iii) los niveles que se anticipa que presentará el tipo de cambio en los próximos meses y al cierre de este año se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a los captados en la encuesta precedente; y iv) la estimación de los especialistas sobre el crecimiento del PIB en el presente año se modificó ligeramente a la baja.

• Otros aspectos a destacar en los resultados de la encuesta de septiembre son los siguientes:

a) para este año y para 2006 los consultores anticipan una mejoría del empleo formal en el país, que superará a lo alcanzado en 2004; b) se redujo el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación a su nivel en agosto; y c) una vez más los grupos de análisis económico encuestados indicaron que los tres

principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, son la falta de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural, la incertidumbre política interna y la debilidad de los mercados externos.

• Para el cierre de 2005 se prevé una inflación general, medida mediante el INPC, de 3.53% tasa más baja que la recabada en la encuesta de agosto pasado que se ubicó en 3.68%. Por otra parte, se anticipa que la inflación subyacente cierre en este año en 3.24%, también menor que la captada por la encuesta del mes precedente (3.36%).

• La estimación acerca de la inflación general mensual en septiembre resultó de 0.49%.

Asimismo, se calcula que ese mes la inflación subyacente se haya ubicado en 0.21%.

• Los encuestados anticipan que en 2006 la inflación general y la subyacente sean respectivamente de 3.68 y 3.34% y pronostican que en 2007 la general resulte de 3.64%.

Asimismo, los consultores consideran que en el período 2006-2009 la inflación promedio anual en el país será de 3.66%.

• Los analistas calculan que en octubre y noviembre de 2005 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán, respectivamente, de 4.31 y 4.35%.

• Los niveles que se anticipan para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre de este año registraron ligeras disminuciones con relación a los recabados en la encuesta de agosto pasado. De esa manera, se pronostica que la tasa de dicho instrumento se ubique al cierre de 2005 en 8.9% y en 8.23% al cierre de 2006.

- Los niveles estimados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses y al cierre de 2005, no mostraron ajuste significativo frente a los recabados por la encuesta de hace un mes. Para el cierre del año en curso se prevé que el tipo de cambio se ubique en 11.06 pesos por dólar y que al cierre de 2006 su nivel sea de 11.53 pesos.
- Los analistas pronostican que en el tercero y cuarto trimestres del presente año el crecimiento del PIB real a tasa anual será de 3.08 y 3.38%. Con ello el crecimiento en todo 2005 resultaría de 3.01%, cifra ligeramente más baja que la obtenida con la encuesta mensual precedente que había resultado de 3.11%. Por otra parte, se predice que en 2006 y 2007 el ritmo de expansión del PIB se ubicará en 3.42 y 3.39%, respectivamente.
- Los pronósticos de los consultores indican que en el presente año el consumo privado y la inversión privada mostrarán crecimientos respectivos de 4 y 5.9%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan en el año incrementos respectivos de 0.9 y 7.7%.
- Los analistas encuestados estiman que el crecimiento económico en los Estados Unidos en 2005 y 2006 será, respectivamente, de 3.5 y 3.4%.
- Los especialistas del sector privado consideran que este año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 445 mil personas (de diciembre de 2004 a diciembre de 2005). La previsión para 2006 para este indicador es de 436 mil ocupaciones. Cabe notar que ambos pronósticos superan al aumento observado en 2004 de 319 mil trabajadores.
- Los especialistas expresaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la ausencia de avances en materia de las reformas estructurales todavía pendientes (27% del total de respuestas); la incertidumbre política interna (19%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (13%); el aumento en los precios de los insumos y de las materias primas (7%); y la política fiscal

que se está instrumentando (6%). En su conjunto, esos cinco factores constituyeron el 72% del total de las respuestas recabadas.

- Los resultados de la encuesta de septiembre muestran que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México, se ubicó en 109 puntos. Este nivel es más bajo que el obtenido por la encuesta de hace un mes que había sido de 119 puntos.
- Los especialistas pronostican que en el presente año el déficit económico del sector público medido como proporción del PIB resultará de 0.21% y en 2006 de 0.15%.
- En lo referente a las cuentas externas, los analistas anticipan que en septiembre el déficit comercial mensual haya sido de 525 millones de dólares y que en todo este año cierre en 8,810 millones. Por otra parte, la previsión para el déficit de la cuenta corriente en el presente año lo ubicó en 9,113 millones de dólares. Asimismo, para 2006 se calcula un déficit comercial de 11,964 millones de dólares y que el de la cuenta corriente resulte de 12,781 millones.
- Las previsiones para 2005 con relación al valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran crecimientos de las exportaciones no petroleras de 9% y de las importaciones de mercancías de 11.2%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se calcula que aumente 31.7% en el año.
- Las estimaciones recabadas acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son: que en el cuarto trimestre del presente año se ubique en 46.27 dólares por barril y que su nivel promedio en todo 2005 sea de 42.76 dólares. Por otra parte, se anticipa que en el primer trimestre de 2006 dicho precio resulte en promedio de 44.18 dólares por barril y de 39.82 dólares en todo ese año.
- Por último, los consultores encuestados consideraron que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa será de 14,048 millones de dólares y que en 2006 la correspondiente entrada de recursos por ese concepto alcance 13,664 millones.