



# BANCO DE MÉXICO

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2009

### Principales Resultados

En esta nota se presentan los resultados de la encuesta de agosto de 2009 referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron del 24 al 28 de agosto.

Los resultados obtenidos de dicha encuesta muestran un deterioro en las expectativas de crecimiento de la actividad económica para 2009. En particular, las caídas pronosticadas para la actividad productiva y el consumo del sector privado son mayores a las recabadas en la encuesta previa. En contraste, el ritmo de crecimiento esperado para los gastos de consumo e inversión del sector público mostró un incremento. En lo referente a las cuentas externas, las previsiones presentan menores déficit, tanto de la balanza comercial como de la cuenta corriente, en comparación con lo esperado en la encuesta de julio.

Los resultados más relevantes de la encuesta son los siguientes:

- En referencia al PIB, en promedio los especialistas estiman que para el tercer y cuarto trimestres de 2009 se presenten reducciones anuales de 6.8 y 3.6%, respectivamente. Así, para todo el año, consideran en promedio una contracción de 7.2% (6.9% en la encuesta anterior). Para 2010 los consultores señalan que la actividad económica registrará una recuperación de 2.9% en el PIB (2.5% en la encuesta previa).
- Con respecto al consumo y la inversión del sector privado, los analistas consideran que, para todo 2009, se presenten reducciones anuales de 6.5 y 12%, respectivamente (6.1 y 12.4% en la encuesta de hace un mes). Por otra parte, para el consumo y la inversión del sector público se estiman aumentos de 0.8 y 5.3%, respectivamente (0.1 y 3.8% en la encuesta precedente).
- Los consultores siguen considerando dentro de los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, aspectos de naturaleza tanto interna, como externa. Así, se identifica en primer lugar a la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (23%) y, en segundo, a la falta de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural (22%). Otros factores son: la debilidad del mercado interno (11%); la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna (7% cada uno de estos dos factores).
- Los especialistas encuestados señalaron que las políticas que se requiere instrumentar en el país para alcanzar mayores niveles de inversión por parte del sector privado nacional y extranjero son principalmente de tipo estructural. En tales políticas y medidas destacan: la reforma del sector energético; una reforma fiscal; una reforma laboral; mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia; una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura; y mejorar la seguridad pública.
- En lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos, los grupos económicos consideran que, en 2009, el PIB mostrará una reducción anual de 2.6% (mismo porcentaje que el recabado en la encuesta previa), mientras que para 2010 estiman una recuperación en este rubro de 1.8% (2% en la encuesta de hace un mes).
- En el renglón del empleo formal, los consultores consideran que en 2009 se presentará una importante contracción, como consecuencia del deterioro que se estima para la actividad productiva. En particular,

pronostican que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se vea reducido al cierre del presente año (de diciembre de 2008 a diciembre de 2009) en 619 mil personas (disminución de 658 mil en la encuesta anterior). Con respecto a 2010, se considera que la recuperación de la actividad económica estaría acompañada de un aumento del referido número de trabajadores en 252 mil personas.

Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta son los siguientes:

i) Los pronósticos para la inflación general y la subyacente para el cierre de 2009 se revisaron a la baja. No obstante, las previsiones para la inflación general referentes al mediano y largo plazos, así como las correspondientes a 2010, mostraron ajustes al alza con respecto a lo captado por la encuesta previa.

- En promedio, para el cierre de 2009 los especialistas esperan una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 4.25% (4.38% captada en la encuesta previa). En lo que se refiere a la subyacente, se estima que en el año en curso ésta sea de 4.48% (4.6% en la encuesta precedente).

- Para el mes de agosto, los analistas encuestados prevén una variación mensual del INPC de 0.28%, y que en ese mes la inflación subyacente sea de 0.27%.

- En lo referente a la inflación general durante los siguientes doce meses (agosto 2009–agosto 2010), los consultores señalan que ésta se ubicará en 4.14% mientras que, en ese lapso, la subyacente será de 3.95%.

- Los especialistas consultados consideran que en el 2010 la inflación general y la subyacente serán de 4.01 y 3.87%, respectivamente, (3.9 y 3.87%, respectivamente en la encuesta precedente). Para 2011, los analistas prevén que la inflación general resulte de 3.75% (3.68% en la encuesta de julio pasado). Asimismo, para el periodo 2010-2013 proyectan una tasa de inflación promedio anual de 3.71%, y de 3.48% para el lapso 2014-2017.

- Los grupos económicos entrevistados indicaron que en septiembre y octubre de 2009 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de alrededor de 4.41 y 4.36%, respectivamente.

ii) Para el nivel de la tasa de interés al cierre de 2009, los analistas prevén que ésta no

mostrará modificación con respecto a lo captado por la encuesta previa.

- En particular, en promedio los consultores estiman para la tasa del Cete a 28 días que ésta se sitúe al cierre de 2009 en 4.47% (misma tasa que la captada en la encuesta previa). Por otra parte, para el cierre de 2010 prevén que dicha tasa sea de 5.38% (5.24% hace un mes).

iii) Las estimaciones que los analistas tienen con respecto a los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense en los próximos meses y al cierre de 2009 registraron reducciones significativas.

- En particular, se prevé que para al cierre del presente año el tipo de cambio se ubique en 13.22 pesos por dólar (13.48 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2010, se anticipa que el tipo de cambio resulte de 13.33 pesos por dólar (13.42 pesos en la encuesta previa).

iv) En su mayoría, los especialistas consideraron que en el segundo semestre de 2009 y el primer semestre de 2010 los salarios reales registrarán una reducción.

- En particular, el 80% de los consultores estimó que, en el segundo semestre de 2009, los salarios reales caerán con relación a sus niveles en el primer semestre de 2009. Asimismo, el 60% de los especialistas prevé que, en el primer semestre de 2010, las remuneraciones reales disminuirán con respecto a sus niveles previstos en el segundo semestre del presente año.

v) En lo que se refiere al déficit económico del sector público, los analistas proyectan que en el presente año éste se ubicará en 2.3 puntos porcentuales del PIB, y calculan que en 2010 dicho déficit ascenderá a 2.6 puntos porcentuales del producto.

vi) En lo que respecta al sector externo, los consultores consideran que en agosto del presente año se presentará un déficit comercial mensual de 1,190 millones de dólares y que, para todo 2009, dicho déficit será de 10,962 millones. Para el pronóstico que los especialistas tienen para el déficit de la cuenta corriente, ellos estiman que resulte de 11,810 millones de dólares en 2009. Para 2010 se proyecta que el déficit comercial sea de 14,197 millones y que el de la cuenta corriente resulte de 14,647 millones de dólares.

- Las previsiones muestran reducciones de las exportaciones no petroleras de 22.6% y de las importaciones de mercancías de 25.4% en 2009. En lo que se refiere al valor de las exportaciones petroleras, se pronostica que éstas se contraigan en 44.3% en este año.
- Los especialistas consideran que el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubicará en el tercer y cuarto trimestres del presente año en 62.77 y 63.54 dólares por barril, respectivamente, y que, en promedio para todo 2009, sea de 55.55 dólares.

vii) Finalmente, los consultores prevén que el flujo de inversión extranjera directa en 2009 se ubique en un nivel de alrededor de 14,608 millones de dólares (11,449 millones en la encuesta anterior), mientras que para 2010 la entrada de recursos por dicho concepto sea de 17,547 millones de dólares.

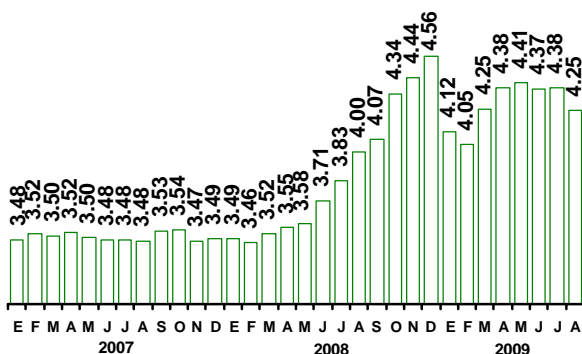
\* \* \* \* \*

## Inflación

Los pronósticos de los analistas para la inflación general y subyacente medida a través del INPC para agosto son de 0.28 y 0.27%, respectivamente.<sup>1</sup> Asimismo, los analistas consideran que la inflación general al cierre de 2009 será de 4.25%, y que la subyacente se sitúe en 4.48%.

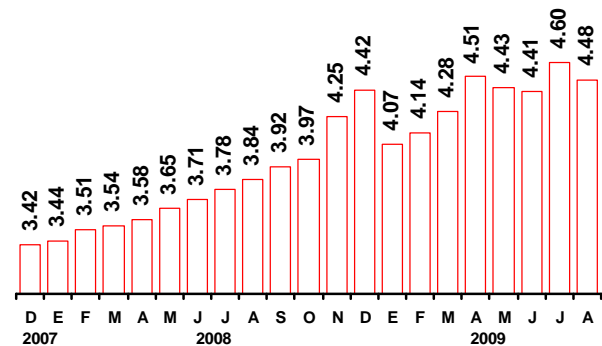
### Expectativas de Inflación del INPC para 2009

Por ciento



### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2009

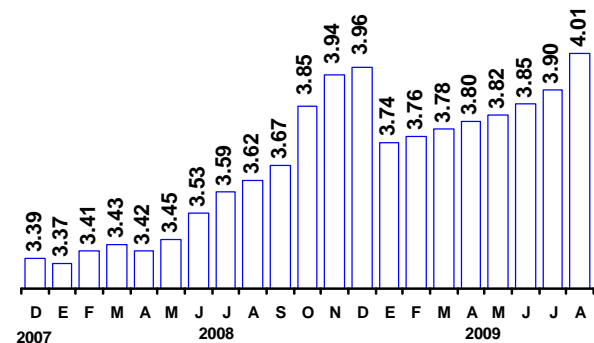
Por ciento



En lo referente a la inflación a tasa mensual que se espera para septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2009, los analistas indicaron que se ubicaría en 0.6, 0.49, 0.71 y 0.51%, respectivamente. De igual manera, se calcula para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2010 que la tasa de inflación mensual sea de 0.38, 0.28, 0.36, 0.17, -0.25, 0.17, 0.3 y 0.35%.

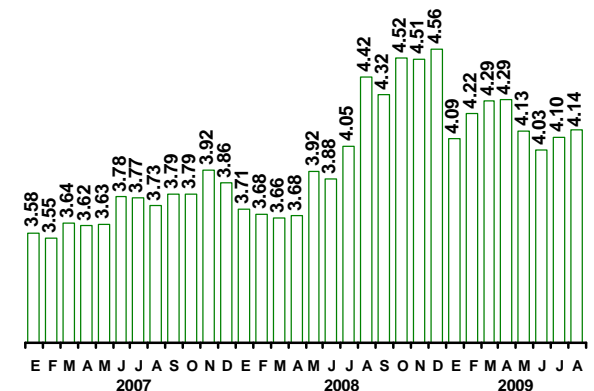
### Expectativas de Inflación del INPC para 2010

Por ciento



### Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses

Por ciento

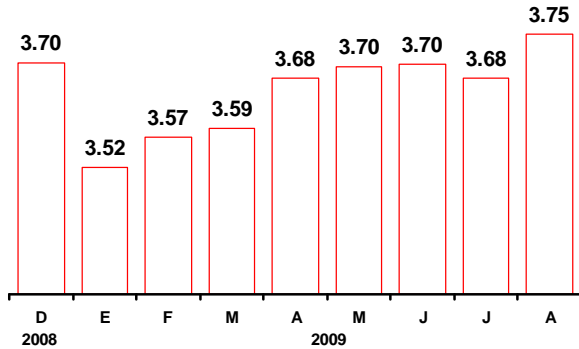


Para el cierre de 2010, los especialistas proyectaron que, la inflación general y la subyacente serán de 4.01 y 3.87%, respectivamente. Para la inflación general en 2011, se espera que ésta se ubique en

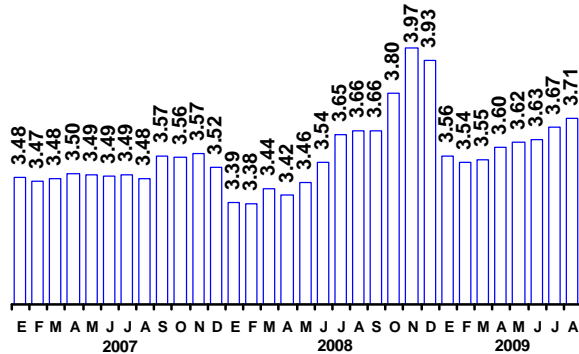
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

3.75%. Para el lapso 2010-2013 se prevé una inflación general promedio anual de 3.71%, mientras que, para el periodo 2014-2017, se estima ésta alcance 3.48%.

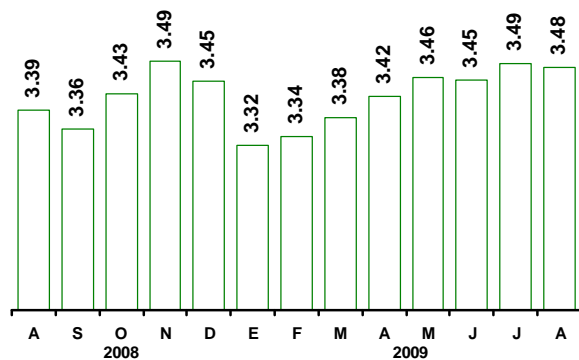
**Expectativas de Inflación del INPC para 2011**  
Por ciento



**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2010-2013**  
Por ciento



**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2014-2017**  
Por ciento

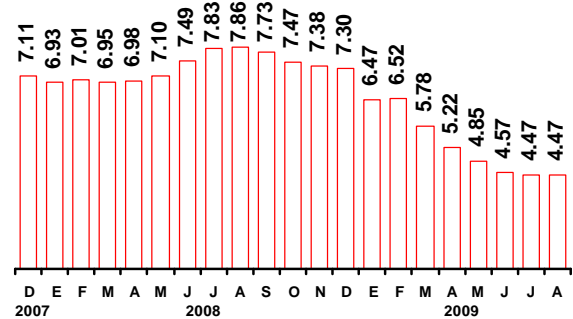


**Tasas de Interés**

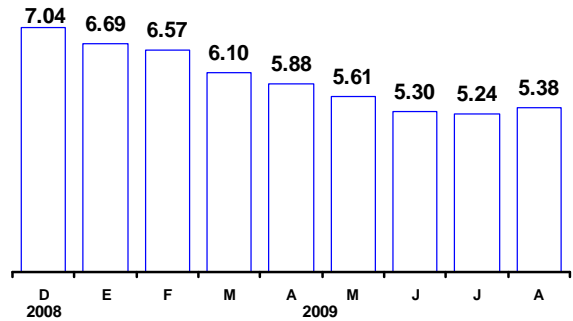
Los pronósticos de los especialistas para el nivel de la tasa de interés que prevalecerá al cierre de 2009 no presentaron cambios con relación al nivel captado en la encuesta anterior. En efecto, los consultores estiman que la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2009 se sitúe en 4.47%

(misma tasa que la encuesta previa) y que, al cierre de 2010, ésta sea de 5.38%.

**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2009**  
Cete a 28 días



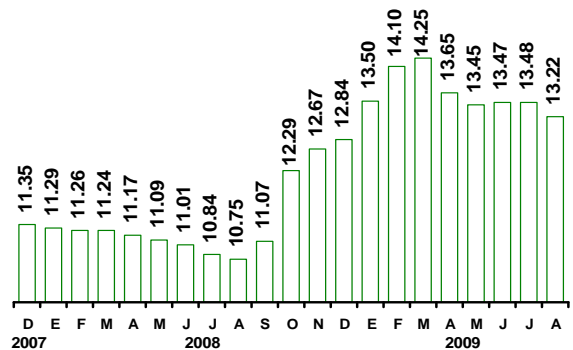
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2010**  
Cete a 28 días



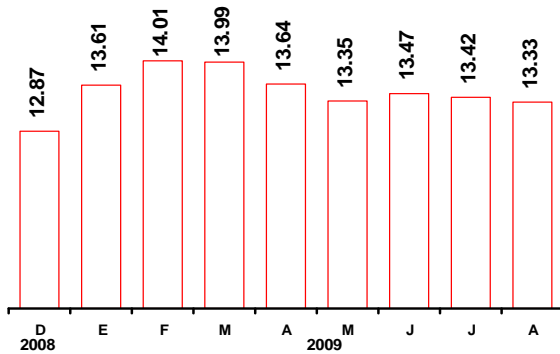
**Tipo de Cambio**

Con respecto al nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense, las previsiones de los especialistas para los próximos meses y para el cierre de 2009 mostraron reducciones significativas. En particular, se estima que para el cierre de 2009 el tipo de cambio resulte de 13.22 pesos por dólar (13.48 pesos por dólar en la encuesta previa). Para el cierre de 2010, se estima que el tipo de cambio se ubique en 13.33 pesos por dólar (13.42 pesos hace un mes).

**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2009**  
Pesos por dólar



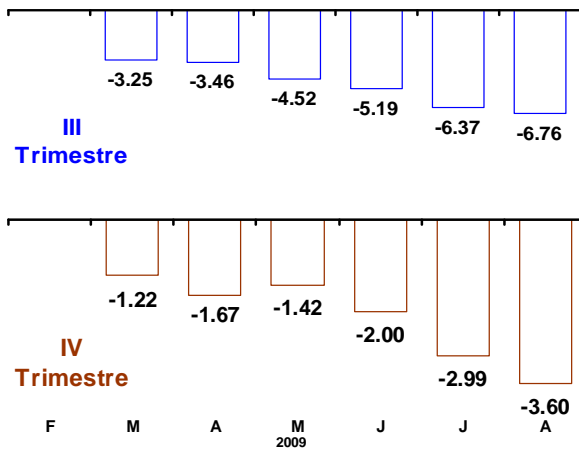
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2010**  
Pesos por dólar



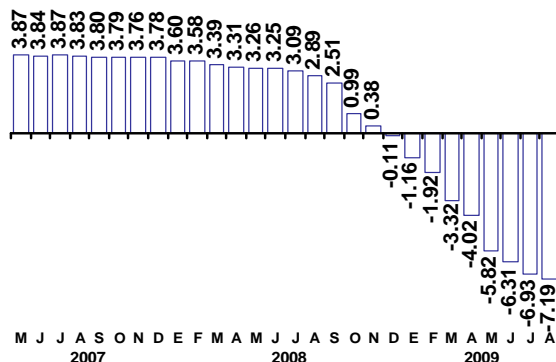
**Actividad Económica**

Los consultores estiman que en el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten reducciones a tasa anual del PIB real de 6.8 y 3.6%, respectivamente, y que en todo el año este agregado se contraiga en 7.2%. En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2010, se anticipa que ésta muestre una mejoría y, en consecuencia, que el PIB registre un avance, al incrementarse en 2.9%.

**Pronóstico de la Variación del PIB para el Tercero y Cuarto Trimestres para 2009**  
Tasa anual en por ciento

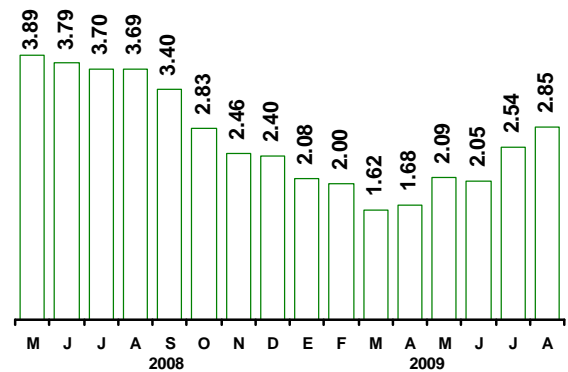


**Pronóstico de la Variación del PIB para 2009**  
Tasa anual en por ciento



Los analistas calculan que, en 2009, el gasto privado mostrará una caída, mientras que el público presentará un ascenso. En particular, se prevé que este año el consumo y la inversión del sector privado presenten reducciones de 6.5 y 12%, respectivamente (-6.1 y -12.4%, respectivamente, en la encuesta previa). Por su parte, las previsiones para el año en curso sobre las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.8 y 5.3% (0.1 y 3.8%, en la encuesta precedente).

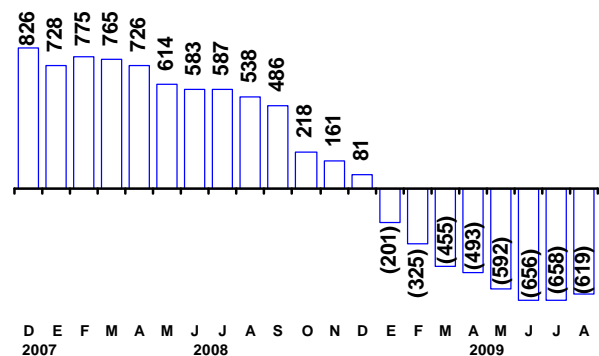
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2010**  
Tasa anual en por ciento



**Empleo y Salarios**

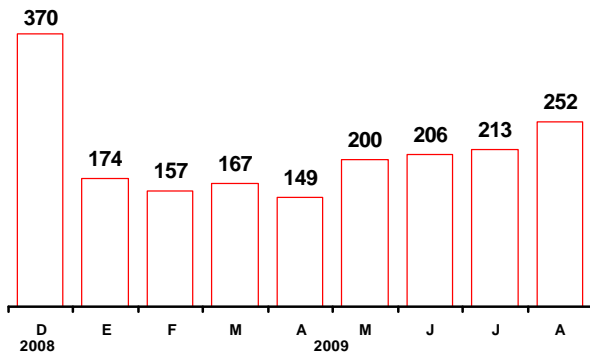
En lo que respecta al nivel de empleo formal, los consultores prevén que en 2009 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se contraerá en 619 mil personas (variación del cierre de 2008 al cierre de 2009). Mientras tanto, para 2010, la previsión es que la mejoría en el ritmo de la actividad económica irá acompañada de un avance de ese indicador de empleo formal, esperándose que el número de trabajadores asegurados en el IMSS registre un incremento de 252 mil personas. Por otra parte, los analistas consideran que, en agosto y septiembre de 2009, los incrementos porcentuales anuales derivados de las negociaciones salariales contractuales serán de 4.41 y 4.36%, respectivamente.

**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2009**  
Miles de trabajadores

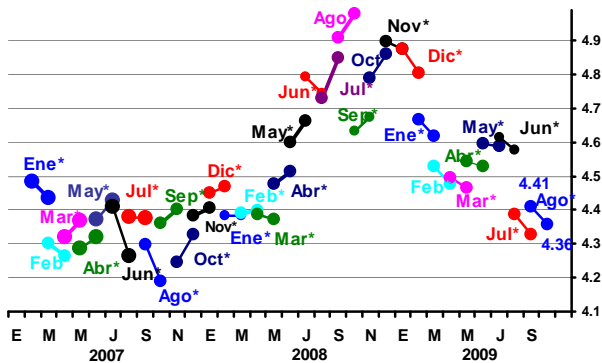


En lo referente a la evolución de los salarios reales, los especialistas estiman que durante el segundo semestre el año en curso, éstos se contraerán. Así, el 80% de los entrevistados prevén que en el segundo semestre de 2009 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles del primer semestre de 2009. Por su parte, 60% de los especialistas indicó que en el primer semestre de 2010 los salarios reales disminuirán con respecto a sus niveles en el segundo semestre del presente año.

**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010**  
Miles de trabajadores



**Pronósticos de Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



\*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

**Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México**

Los analistas consultados consideran que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. De acuerdo con su frecuencia de mención, tales políticas son las siguientes: una reforma en el sector energético y una reforma fiscal (19% cada una de estas dos políticas); una reforma laboral (15%); mejora del marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (8%); una

mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura; y mejorar la seguridad pública (7% cada una de esas dos tareas). Las anteriores seis medidas o políticas absorbieron el 75% de las respuestas recabadas.

**Consultores del Sector Privado: Principales Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero**  
Distribución porcentual de las respuestas

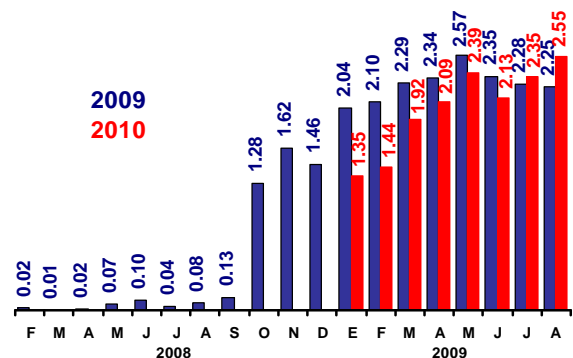
	2009			
	Feb.	Abr.	Jun.	Ago.
1. Reforma en el Sector Energético	17	19	19	19
2. Reforma Fiscal	10	19	19	19
3. Reforma Laboral	17	15	15	15
4. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	15	8	8	8
5. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	8	7	8	7
6. Mejorar la Seguridad Pública	5	7	7	7
7. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	2	3	3	3
8. Fortalecer el Estado de Derecho	2	3	3	3
9. Combate Eficaz a la Corrupción	2	2	3	3
10. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	2	2	2	3
11. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	8	2	2	2
12. Políticas de Reactivación Industrial	0	2	2	2
13. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	2	2	2	2
14. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	5	2	2	2
15. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	2	2	2
16. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	0	0	0	0
17. Reforma del Estado	2	0	0	0
18. Otros	5	5	5	5
S U M A:	100	100	100	100

\* Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

**Finanzas Públicas**

Los especialistas señalaron que, en 2009, las finanzas públicas del país presentarán un déficit económico de 2.3 puntos porcentuales con relación al PIB. En lo que respecta a 2010, se estima que dicho déficit resultará de 2.6 puntos porcentuales del PIB.

**Déficit Económico para 2009 y 2010**  
Porcentaje del PIB



**Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México**

Entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, los consultores identifican en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad del mercado externo y de la economía

mundial (23% de las respuestas); segundo, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (22%); tercero, la debilidad del mercado interno (11%); cuarto y quinto, la incertidumbre sobre la situación económica interna; y la política fiscal que se está instrumentando (7%

de las respuestas cada uno de ellos); y sexto y séptimo, los problemas de inseguridad pública, así como la incertidumbre cambiaria (7% de las respuestas cada uno de ellos). Así, estos factores absorbieron el 80% del total de respuestas recabadas.

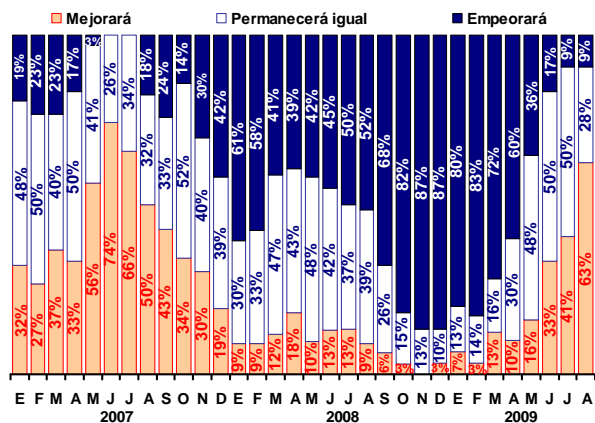
### Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2008							2009							
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	26	25	30	29	31	30	30	31	29	28	29	24	25	23
La ausencia de cambios estructurales en México	20	20	19	15	8	9	11	11	8	8	12	16	23	24	22
Debilidad del mercado interno	1	0	6	2	5	7	8	10	9	5	16	13	13	9	11
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	4	4	1	5	4	4	4	1	10	8	13	10	8	7
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	1	2	1	1	1	0	0	2	2	6	8	7
Problemas de inseguridad pública	4	3	10	8	4	4	1	5	7	8	5	4	7	7	5
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	0	1	3	3	4	10	7	3	0	1	2	5
Incertidumbre política interna	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	2	0	3
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	5	9	8	21	20	21	16	16	21	19	11	4	3	2	3
El precio de exportación del petróleo	1	3	2	3	6	3	12	4	2	0	2	1	1	2	2
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	0	3	1	1	1	1	0	1	2	3	0	4	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	16	14	10	8	3	4	4	1	1	3	3	0	1	2	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	1	1	5	4	3	4	1	1	0	3	3	2	1
Disponibilidad de financiamiento interno	0	0	0	0	3	2	3	3	5	3	2	4	2	2	1
Aumento en los costos salariales	1	0	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	9	5	3	2	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad política internacional	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política monetaria que se está aplicando	5	5	6	2	2	2	1	2	1	2	3	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Otros	1	2	1	1	1	1	0	2	2	2	2	5	1	2	4
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

### Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En lo que se refiere a las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, éstas mostraron nuevamente una mejoría con respecto a lo recabado por encuestas previas. Esto es consecuencia del aumento del nivel del balance de respuestas de cuatro de los cinco indicadores que recoge la encuesta frente a los obtenidos la encuesta anterior. Así, en particular, sólo el 9% de los consultores señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios empeorará respecto a lo observado en los seis meses previos. A su vez, el 28% de los especialistas entrevistados expresó que el ambiente de los negocios continuará sin modificación y el 63% restante indicó que dicho ambiente será propicio (41% en la encuesta precedente).

### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas

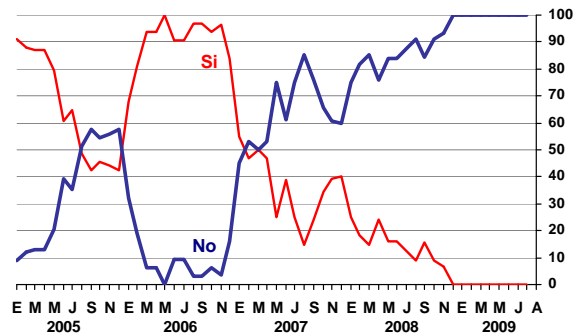


**Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro**  
**Porcentajes de respuestas (%)**

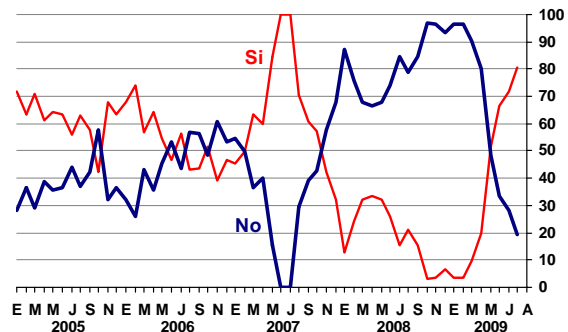
Encuesta de	2008								2009							
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																
Mejorará	13	13	9	6	3	0	3	7	3	13	10	16	33	41	63	
Permanecerá igual	42	37	39	26	15	13	10	13	14	16	30	48	50	50	28	
Empeorará	45	50	52	68	82	87	87	80	83	72	60	36	17	9	9	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	16	13	9	16	9	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
No	84	88	91	84	91	93	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	26	16	21	16	3	3	6	3	3	10	20	52	67	72	81	
No	74	84	79	84	97	97	94	97	97	90	80	48	33	28	19	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	55	47	43	42	15	13	3	0	0	0	0	0	0	6	6	
Permanezca igual	16	16	24	23	27	10	20	0	3	0	7	10	13	22	23	
Disminuya	29	38	33	35	58	77	77	100	97	100	93	90	87	72	71	
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																
Buen momento para invertir	17	13	16	13	9	7	7	4	0	7	7	10	17	16	30	
Mal momento para invertir	26	40	37	57	66	59	53	68	75	73	68	63	59	52	33	
No está seguro	57	47	47	30	25	34	40	28	25	20	25	27	24	32	37	

En lo que respecta a los otros indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su comportamiento en el corto plazo, si bien, estas respuestas continúan mostrando cierta debilidad, ésta fue menor a la registrada en meses previos. Ello puede apreciarse en los siguientes resultados: i) Ninguno de los analistas señaló que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la que prevaleció hace un año; ii) 81% de los especialistas contestó que, durante los próximos seis meses, la evolución económica del país será más propicia que actualmente (72% lo indicó en la encuesta previa); iii) 71% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses disminuirá la ocupación formal en el país (72% de ellos así lo consideró en la encuesta precedente) y el 23% estimó que permanecerá igual y el restante 6% señaló que aumentará; y, iv) el 33% de los especialistas evaluó a la situación presente como no favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión. Por otra parte, el 37% de los entrevistados indicó no estar seguro sobre este último tema y el restante 30% consideró que es un buen momento para realizar inversiones.

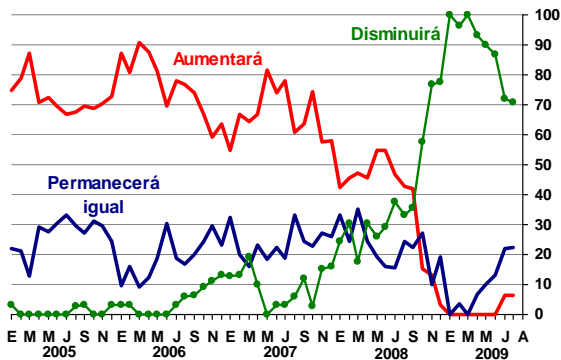
**Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año**  
**Porcentaje de respuestas**



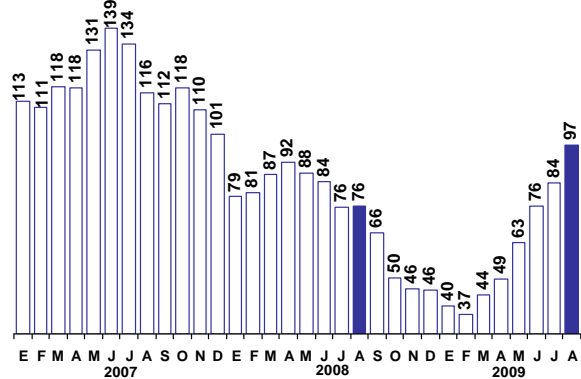
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
**Porcentaje de respuestas**



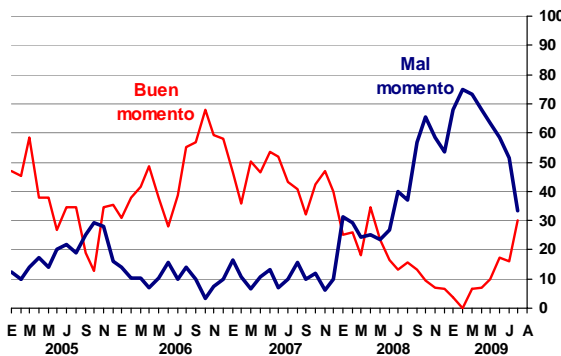
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
 Porcentaje de respuestas



**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
 1998 = 100



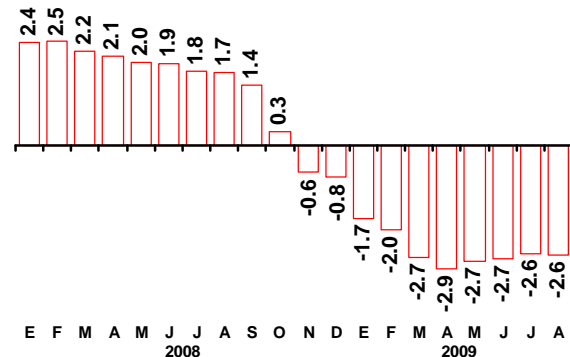
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
 Porcentaje de respuestas



**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

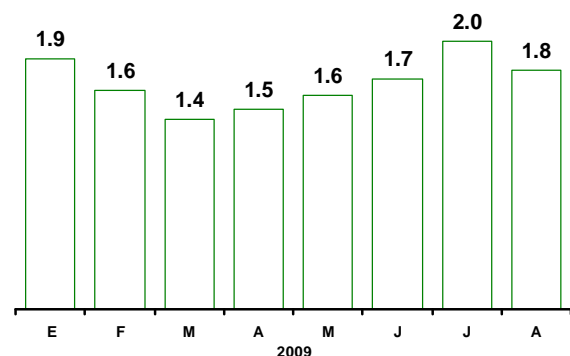
Los especialistas prevén que en 2009 la actividad económica de Estados Unidos presentará una caída del producto de 2.6% (igual porcentaje al registrado hace un mes), mientras que para 2010, se estima una recuperación de dicha economía, al esperarse una expansión de 1.8% (2% se captó en la encuesta previa).

**Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2009**  
 Variación porcentual anual



Como resultado del conjunto de respuestas sobre confianza y el clima de negocios recabadas por la encuesta de agosto, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado registró un aumento con respecto al nivel registrado en meses previos. Así, en agosto, dicho índice se ubicó en 97 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que el obtenido en la encuesta precedente había sido de 84 puntos.

**Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010**  
 Variación porcentual anual



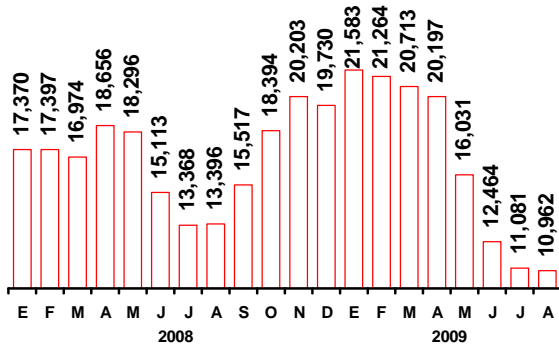
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

## Sector Externo

En lo que respecta a las variables relativas al sector externo, los analistas consultados tienen las siguientes estimaciones para 2009: un déficit comercial en agosto 1,190 millones de dólares y de 10,962 millones para la totalidad del año; un déficit de la cuenta corriente de 11,810 millones de dólares y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 14,608 millones.

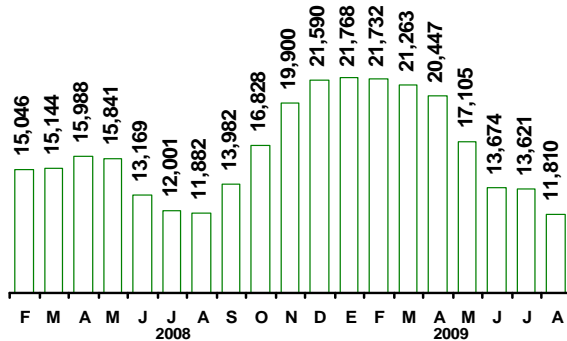
### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2009

Millones de dólares



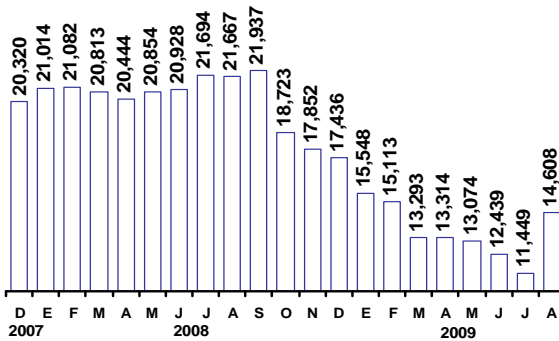
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2009

Millones de dólares



### Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2009

Millones de dólares



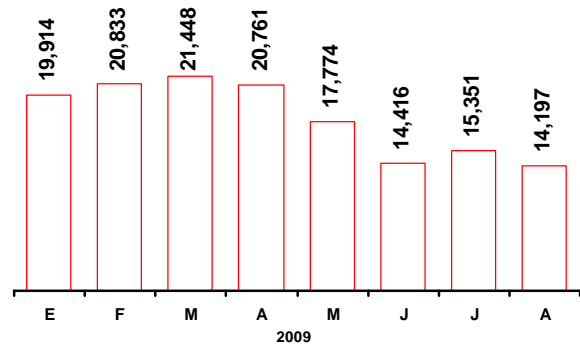
En las proyecciones del precio del petróleo, los especialistas consideran que éste resultaría, en promedio, en el tercer y cuarto trimestres del año de 62.77 y 63.54 dólares por barril, respectivamente, y se prevé que en todo 2009 se ubique en

55.55 dólares por barril. Se prevé que en todo este año el intercambio comercial con el exterior disminuya, dado que se considera que el valor de las exportaciones no petroleras retrocederá en 22.6%; el de las petroleras en 44.3% y el de las importaciones de mercancías en 25.4%.

Por último, los analistas pronostican para 2010: un déficit comercial de 14,197 millones de dólares; un déficit de la cuenta corriente de 14,647 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 17,547 millones de dólares.

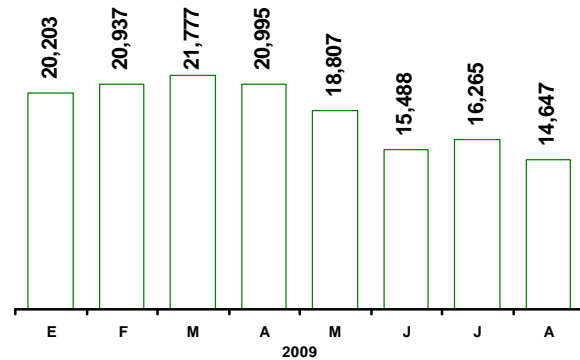
### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010

Millones de dólares



### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010

Millones de dólares



### Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2010

Millones de dólares

