



# BANCO DE MÉXICO

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

### Principales Resultados

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta correspondiente al mes de octubre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 19 y 28 de octubre.

En general, las expectativas sobre la evolución de la actividad económica para 2009 captadas por esta encuesta no muestran cambios significativos respecto a lo reportado el mes anterior. Así, las caídas pronosticadas para la actividad productiva y el consumo del sector privado son similares a las obtenidas en la encuesta de septiembre. En congruencia con lo anterior, las previsiones referentes a las cuentas externas, tanto de la balanza comercial, como de la cuenta corriente, también resultan similares a las captadas en la encuesta de septiembre pasado.

Los resultados más relevantes de la encuesta son los siguientes:

- En relación a la actividad productiva, los especialistas consideran que, en promedio, en el tercer y cuarto trimestres de 2009 se presentarán contracciones anuales del PIB de 6.7 y 3.5%, respectivamente. De esta manera, para todo el año prevén en promedio una reducción de 7.2%, la misma cifra que en las dos encuestas precedentes. Sobre la actividad económica para 2010 y 2011, los analistas tampoco registraron cambios significativos en relación a lo captado en la encuesta previa. Así, los consultores señalan que el PIB registrará crecimientos de 2.9% en 2010 y de 3.2% en 2011 (2.8 y 3.2% respectivamente, en la encuesta de septiembre).
- Con respecto a los gastos de consumo e inversión del sector privado, los analistas prevén que en 2009 dichos conceptos registren reducciones anuales de 6.6 y 13%, respectivamente. Dichos resultados son similares a los de la encuesta precedente. Para el consumo y la inversión del sector público, se estiman incrementos de 2.1 y 11.4%, respectivamente (1.9 y 6.5% en la encuesta previa).
- Los consultores económicos continúan señalando entre 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 ausencia de cambio estructural en México (25%); y, en segundo lugar, a la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (16%). Otros factores que se mencionan son: la debilidad del mercado interno (13%); la política fiscal que se está instrumentando (11%) y la incertidumbre sobre la situación económica interna (8%).
- Dentro de las políticas que se requiere instrumentar en el país para alcanzar mayores niveles de inversión por parte del sector privado, tanto nacional como extranjero, los analistas encuestados señalaron principalmente las referentes a aspectos estructurales. En particular destacan: la reforma fiscal; la reforma del sector energético; una reforma laboral; y, mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia.
- En lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos, los consultores prevén que en 2009 el PIB registrará una reducción anual de 2.5% (-2.6% en la encuesta previa), mientras que para 2010 esperan una recuperación en este rubro de 2% (2.1% en la encuesta de hace un mes).

- De acuerdo con los analistas económicos, el empleo formal registrará en 2009 una contracción significativa. Ello, como resultado del deterioro de la actividad productiva estimada para el año. Así, se estima que el número de trabajadores asegurados en el IMSS presente una reducción al cierre del presente año (de diciembre de 2008 a diciembre de 2009) de 539 mil personas (en la encuesta anterior se esperaba una reducción de 596 mil). En cuanto a 2010, los especialistas consideran que la recuperación de la actividad económica estaría acompañada de un aumento de 203 mil personas en el empleo formal.

Otros resultados importantes de la encuesta son los siguientes:

i) Las previsiones para la inflación general y la subyacente para el cierre de 2009 no mostraron cambios significativos. Por otra parte, se registraron ajustes al alza en las previsiones para la inflación general en 2010, con respecto a lo captado por la encuesta previa.

- Los especialistas estiman en promedio para el cierre de 2009 una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 4.23% (4.29% captada en la encuesta de septiembre). En lo que respecta a la subyacente, consideran que en el año en curso ésta sea de 4.5% (4.44% en la encuesta precedente).

- En cuanto a la variación mensual de INPC para octubre de 2009, los consultores calculan que ésta será de 0.44%, y que en ese mes la inflación subyacente resulte de 0.32%.

- Los analistas prevén que la inflación general durante los siguientes doce meses (octubre 2009–octubre 2010) se ubicará en 4.69% y, en ese lapso, la subyacente será de 4.37%.

- Los especialistas pronostican que, en 2010, la inflación general y la subyacente serán de 4.54 y 4.26%, respectivamente (4.28 y 4.09% en la encuesta precedente). Para 2011, los analistas calculan que la inflación general resulte de 3.86% (3.83% en la encuesta de septiembre pasado). De igual manera, para el periodo 2010-2013 estiman una tasa de inflación promedio anual de 3.87%, y de 3.5% para el lapso 2014-2017.

- En materia de incrementos en los salarios contractuales, los consultores consideran que en noviembre y diciembre de 2009 dichos incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.46 y 4.52%, respectivamente.

ii) Las previsiones de los grupos económicos en lo que respecta al nivel de la tasa de interés al cierre de 2009 no mostraron cambios significativos con respecto a lo captado por la encuesta precedente.

- En particular, los analistas prevén que, en promedio, la tasa del Cete a 28 días se ubique al cierre de 2009 en 4.54% (4.52% captada en la encuesta de septiembre). Por otra parte, para el cierre de 2010 estiman que dicha tasa resulte de 5.61% (5.43% hace un mes).

iii) Los pronósticos en cuanto 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, presentaron ligeras revisiones a la baja.

- En particular, los analistas prevén que para el cierre del presente año el tipo de cambio se ubique en 13.31 pesos por dólar (13.37 pesos en la encuesta previa). Asimismo, al cierre de 2010, se anticipa que el tipo de cambio resulte de 13.29 pesos por dólar (13.42 pesos en la encuesta anterior).

iv) En lo que respecta a los salarios reales, en su mayoría los consultores anticipan que en el segundo semestre de 2009 y el primer semestre de 2010 los salarios reales registrarán una contracción.

- Así, el 81% de los encuestados señaló que, en el segundo semestre de 2009, los salarios reales retrocederán con relación a sus niveles en el primer semestre de 2009. Por otra parte, el 74% de los consultores estimó que, en el primer semestre de 2010, las remuneraciones reales se contraerán con respecto a sus niveles previstos en el segundo semestre del presente año.

v) Los grupos económicos consultados señalaron con respecto al déficit económico del sector público, que en el presente año éste se estima resulte equivalente a 2.04 puntos porcentuales del PIB, y calculan que en 2010 dicho déficit ascenderá a 2.63 puntos porcentuales del producto.

vi) En lo referente a las cuentas externas del país, los consultores consideran que en octubre del presente año se presentará un déficit comercial mensual de 1,650 millones de dólares y que, en todo 2009, dicho déficit será de 10,906 millones. De igual manera, también anticipan que el déficit de la cuenta corriente resulte de 11,322 millones de dólares en 2009. Por su parte, para 2010 los analistas estiman que el déficit comercial sea de 13,540 millones y que el de la cuenta corriente ascienda a 14,330 millones de dólares.

- Los consultores prevén caídas de las exportaciones no petroleras de 21.2% y de las importaciones de mercancías de 25% en 2009. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se pronostica que éstas se contraigan en 44.6% en este año.
- Los pronósticos de los especialistas sobre el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el cuarto trimestre de 2009 éste sea de 67.04 dólares por barril y que, en promedio para todo el año, resulte de 58.70 dólares.

vii) Finalmente, los consultores entrevistados calculan que el flujo de inversión extranjera directa en 2009 sea de 15,440 millones de dólares (14,969 millones en la encuesta anterior), y que para 2010 la entrada de recursos por dicho concepto se ubique en 17,856 millones de dólares.

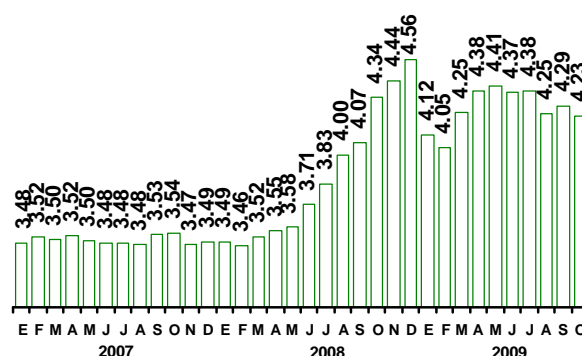
\* \* \* \* \*

## Inflación

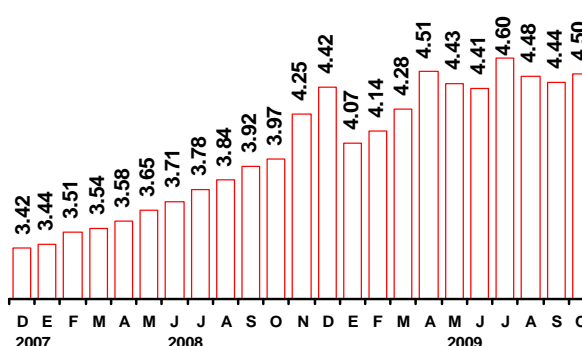
Los especialistas consideran que para octubre, la inflación general medida a través del INPC y la subyacente resultarán de 0.44 y 0.32%, respectivamente.<sup>1</sup> Para el cierre de 2009, los especialistas prevén que la inflación general será de 4.23%, y que la subyacente se ubicará en 4.5%.

En lo que respecta a la inflación mensual que se proyecta para noviembre y diciembre de 2009, los analistas indicaron que ésta se ubicaría en 0.79 y 0.59%, respectivamente. Por otra parte, se calcula para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2010 que la tasa de inflación mensual sea de 0.59, 0.32, 0.38, 0.2, -0.22, 0.19, 0.3, 0.34, 0.6 y 0.5%.

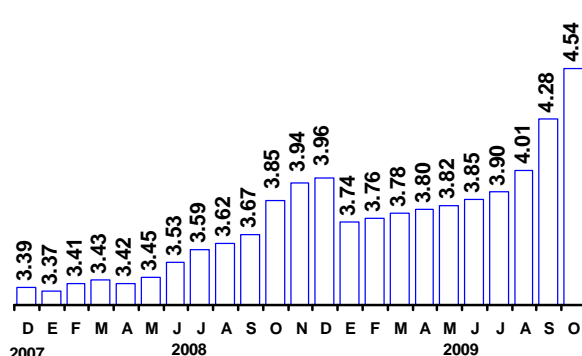
Expectativas de Inflación del INPC para 2009  
Por ciento



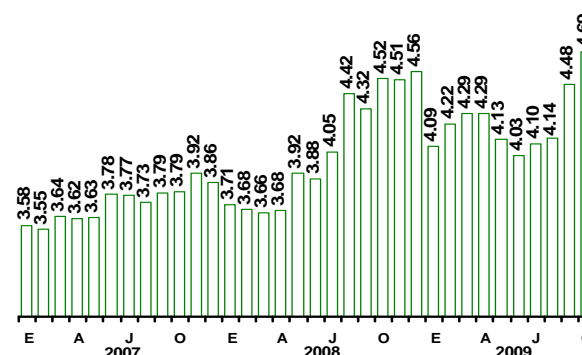
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2009  
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2010  
Por ciento



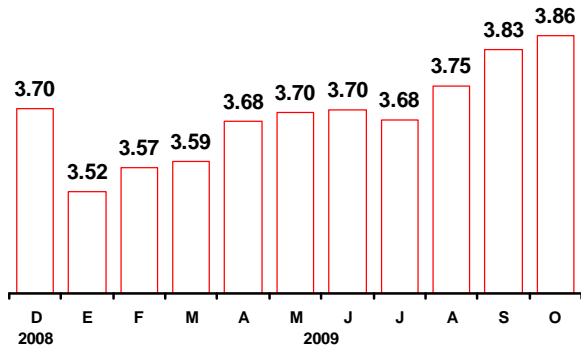
Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses  
Por ciento



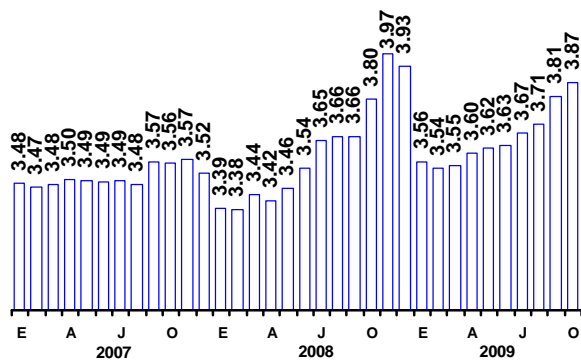
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Las estimaciones para el cierre de 2010 de la inflación general y la subyacente son de 4.54 y 4.26%, respectivamente, mientras que para la inflación general en 2011, se considera que ésta se situará en 3.86%. De igual modo, se estima para el periodo 2010-2013 una inflación general promedio anual de 3.87%, mientras que, para el lapso 2014-2017, se considera ésta alcance 3.5%.

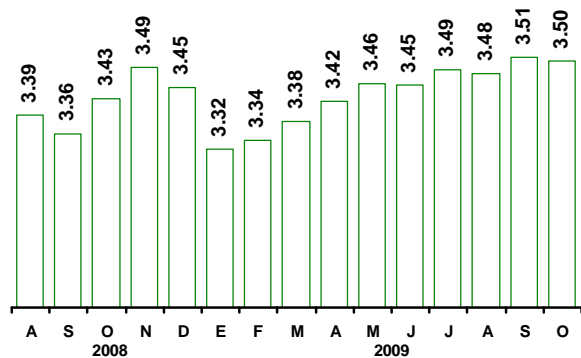
**Expectativas de Inflación del INPC para 2011**  
Por ciento



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



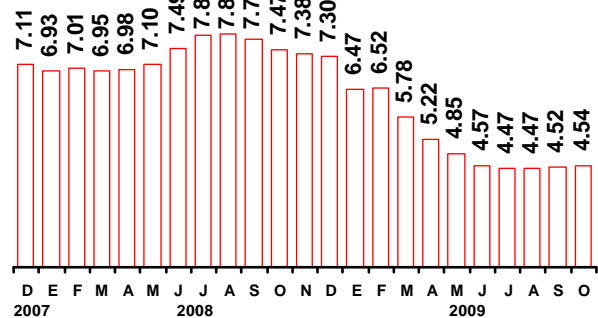
**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2014-2017**  
Por ciento



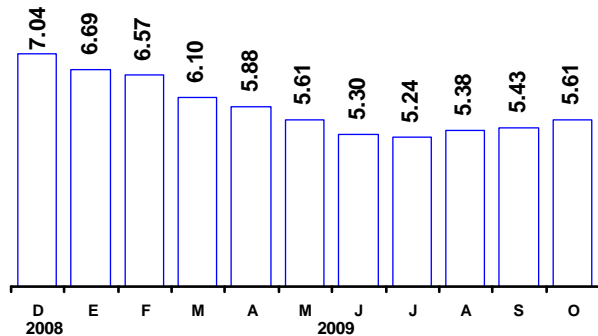
**Tasas de Interés**

La previsión de los analistas para el nivel de la tasa de interés que prevalecerá al cierre de 2009 no presentó cambios importantes con relación al nivel captado en la encuesta anterior. Así, los consultores predicen que la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2009 se ubique en 4.54% (4.52% la encuesta previa). En contraste con lo anterior, las expectativas de la tasa del Cete al cierre de 2010 se ajustaron ligeramente al alza, de 5.43 a 5.61%.

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



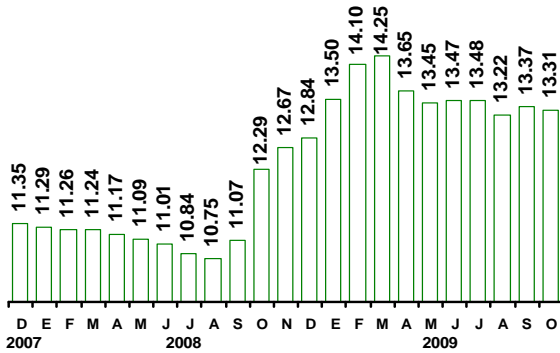
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2010**  
Cete a 28 días



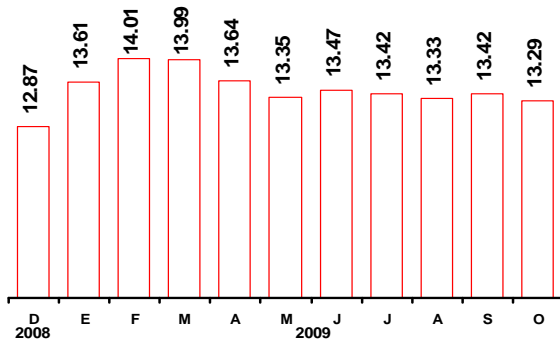
**Tipo de Cambio**

Las expectativas de los especialistas en lo que se refiere al nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense, tanto para los próximos meses, como para el cierre de 2009 y de 2010, registraron ligeras revisiones a la baja. En efecto, se estima que para el cierre de 2009 el tipo de cambio resulte de 13.31 pesos por dólar (13.37 pesos por dólar en la encuesta previa). Para el cierre de 2010, se considera que el tipo de cambio se ubique en 13.29 pesos por dólar (13.42 pesos en el mes precedente).

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



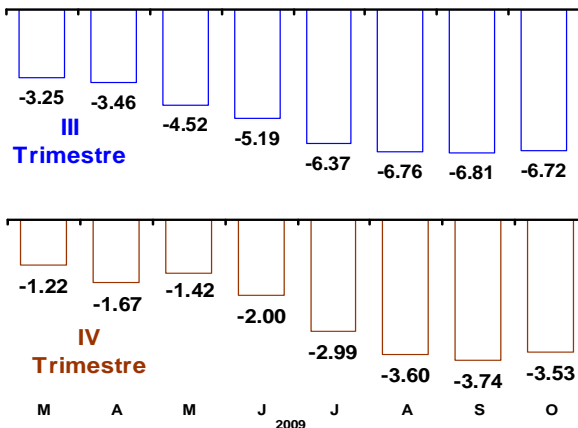
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2010**  
Pesos por dólar



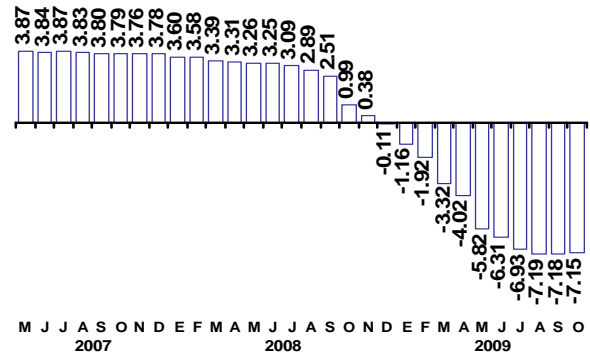
**Actividad Económica**

En cuanto a la actividad económica, los analistas estiman que en el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten reducciones a tasa anual del PIB real de 6.7 y 3.5%, respectivamente, y que en todo el año este agregado se contraiga en 7.2%. Para el comportamiento del PIB en 2010 y 2011, se prevé que éste muestre una mejoría, al registrar un avance de 2.9 y 3.2%, respectivamente (2.8 y 3.2% hace un mes).

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

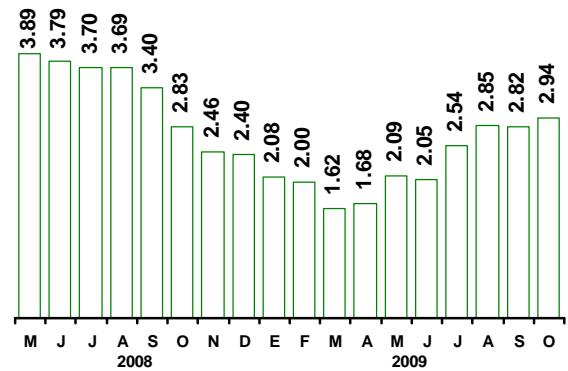


**Pronóstico de la Variación del PIB para 2009**  
Tasa anual en por ciento

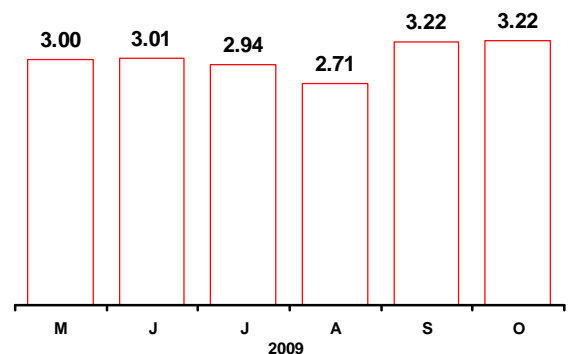


Los consultores consideran que el gasto privado mostrará una caída en 2009, en tanto que el público presentará un ascenso. Así, se prevé que este año el consumo y la inversión del sector privado presenten reducciones de 6.6 y 13%, respectivamente (-6.5 y -12%, en la encuesta precedente). Por otra parte, 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 2.1 y 11.4% (1.9 y 6.5%, en la encuesta de hace un mes).

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



**Pronóstico de la Variación del PIB para 2011**  
Tasa anual en por ciento

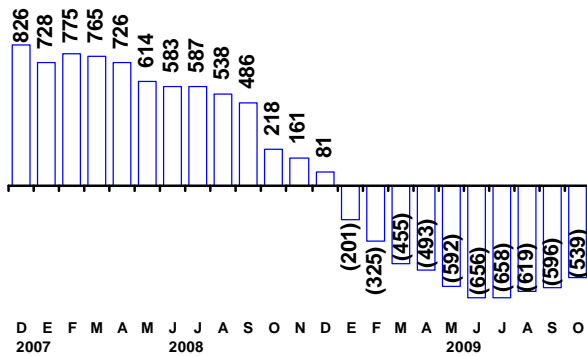


## Empleo y Salarios

En lo que respecta al número total de trabajadores asegurados en el IMSS, los especialistas consideraron que, en el presente año, éste se reducirá en 539 mil personas (variación del cierre de 2008 al cierre de 2009). La estimación para 2010 sugiere que la mejoría en el ritmo de la actividad económica iría acompañada de un avance de ese indicador de empleo formal, al esperarse que el número de trabajadores asegurados en el IMSS registre un incremento de 203 mil personas. Por otro lado, los consultores encuestados consideran que los incrementos porcentuales anuales derivados de las negociaciones salariales contractuales serán de 4.46 y 4.52%, para noviembre y diciembre, respectivamente.

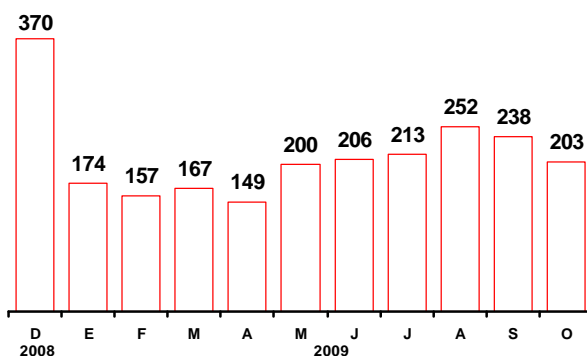
### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2009

Miles de trabajadores



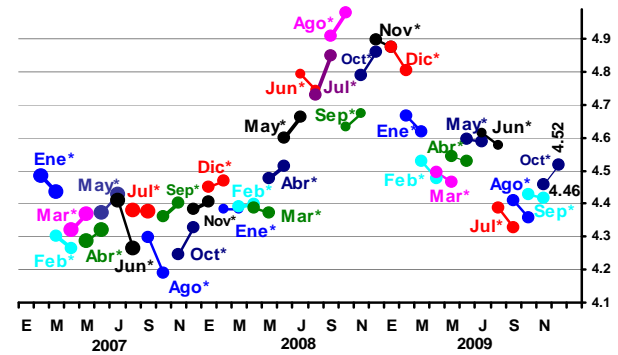
### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010

Miles de trabajadores



Durante el segundo semestre del año en curso, la mayoría de los analistas consideran que los salarios reales se contraerán. Así, el 81% 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, 74% de los consultores indicó que en el primer semestre de 2010 los salarios reales disminuirán con respecto a sus niveles esperados en el segundo semestre del presente año.

## 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 especialistas entrevistados 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. En particular, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales políticas son las siguientes: una reforma fiscal (21% de las respuestas); una reforma en el sector energético (17%); una reforma laboral (13%); mejora del marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (10%); una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura; mejorar el marco jurídico y la certidumbre jurídica; fortalecer el estado de derecho; profundizar y continuar con las reformas estructurales; y mejorar el manejo político y lograr consensos (5% cada una de esas cinco políticas). Las anteriores nueve medidas absorbieron el 86% 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			
	Abr.	Jun.	Ago.	Oct.
1. Reforma Fiscal	19	19	21	21
2. Reforma en el Sector Energético	19	13	16	17
3. Reforma Laboral	15	6	11	13
4. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	8	16	14	10
5. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	7	5	7	5
6. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	3	0	3	5
7. Fortalecer el Estado de Derecho	3	2	4	5
8. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	2	6	3	5
9. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	2	0	3	5
10. Mejorar la Seguridad Pública	7	11	8	3
11. Combate Eficaz a la Corrupción	2	3	1	2
12. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	2	0	1	2
13. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	2	3	4	2
14. Políticas de Reactivación Industrial	2	3	3	2
15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	2	5	0	2
16. Reforma del Estado	0	0	0	2
17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	2	3	0	0
18. Otros	5	5	1	3
S U M A:	100	100	100	100

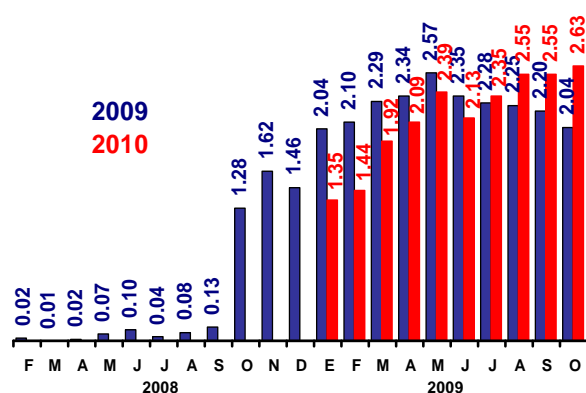
\* Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

## Finanzas Públicas

En cuanto a las finanzas públicas, los especialistas señalaron que en 2009 se presentará un déficit económico equivalente a 2 puntos porcentuales del PIB, mientras que para 2010 se estima que dicho déficit será 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 analistas señalaron que se encuentran, en orden de importancia, los siguientes: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (25% de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (16%); tercero, la debilidad del mercado interno (13%); cuarto, la política fiscal que se está instrumentando (11%); quinto, la incertidumbre sobre la situación económica interna (8%); sexto, la incertidumbre política interna (7%); y séptimo, los problemas de inseguridad pública (6%). Estos factores absorbieron el 86% 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									
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.
La ausencia de cambios estructurales en México	20	19	15	8	9	11	11	8	8	12	16	23	24	22	22	25
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	25	30	29	31	30	30	31	29	28	29	24	25	23	26	16
Debilidad del mercado interno	0	6	2	5	7	8	10	9	5	16	13	13	9	11	14	13
La política fiscal que se está instrumentando	2	1	1	2	1	1	1	0	0	2	2	6	8	7	10	11
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	4	1	5	4	4	4	1	10	8	13	10	8	7	4	8
Incertidumbre política interna	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	2	0	3	0	7
Problemas de inseguridad pública	3	10	8	4	4	1	5	7	8	5	4	7	7	5	8	6
Presiones inflacionarias en nuestro país	14	10	8	3	4	4	1	1	3	3	0	1	2	2	2	4
Disponibilidad de financiamiento interno	0	0	0	3	2	3	3	5	3	2	4	2	2	1	1	2
El precio de exportación del petróleo	3	2	3	6	3	12	4	2	0	2	1	1	2	2	0	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	1	5	4	3	4	1	1	0	3	3	2	1	2	1
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	3	1	1	1	1	0	1	2	3	0	4	2	3	1
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	9	8	21	20	21	16	16	21	19	11	4	3	2	3	2	1
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	1	3	3	4	10	7	3	0	1	2	5	5	1
Aumento en los costos salariales	0	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	5	3	2	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad política internacional	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política monetaria que se está aplicando	5	6	2	2	2	1	2	1	2	3	1	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Otros	2	1	1	1	1	0	2	2	2	2	5	1	2	4	1	1
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

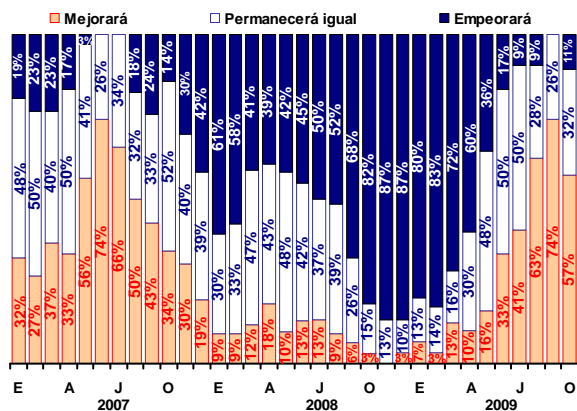
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza mostraron un moderado debilitamiento, después de la importante mejoría observada en la encuesta previa. Ello se deriva de la disminución del nivel del balance de respuestas de tres de sus cinco indicadores, con respecto a lo captado en la encuesta de septiembre. Así, de acuerdo con las respuestas recabadas, el 57% de los consultores señaló que durante el próximo semestre el

ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (74% de los analistas lo indicó en la encuesta del mes previo). Por otra parte, el 32% de los especialistas entrevistados expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el 11% restante indicó que empeorará. Por tanto, en octubre el balance de respuestas para esta variable fue de 46%, un resultado más débil que el del mes previo que había sido de 74%.

### 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									
	Jul.	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.	Oct.
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	9	6	3	0	3	7	3	13	10	16	33	41	63	74	57
Permanecerá igual	37	39	26	15	13	10	13	14	16	30	48	50	50	28	26	32
Empeorará	50	52	68	82	87	87	80	83	72	60	36	17	9	9	0	11
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	13	9	16	9	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	25
No	88	91	84	91	93	100	100	100	100	100	100	100	100	100	87	75
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	16	21	16	3	3	6	3	3	10	20	52	67	72	81	94	71
No	84	79	84	97	97	94	97	97	90	80	48	33	28	19	6	29
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	47	43	42	15	13	3	0	0	0	0	0	0	6	6	13	32
Permanezca igual	16	24	23	27	10	20	0	3	0	7	10	13	22	23	42	18
Disminuya	38	33	35	58	77	77	100	97	100	93	90	87	72	71	45	50
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																
Buen momento para invertir	13	16	13	9	7	7	4	0	7	7	10	17	16	30	20	23
Mal momento para invertir	40	37	57	66	59	53	68	75	73	68	63	59	52	33	23	27
No está seguro	47	47	30	25	34	40	28	25	20	25	27	24	32	37	57	50

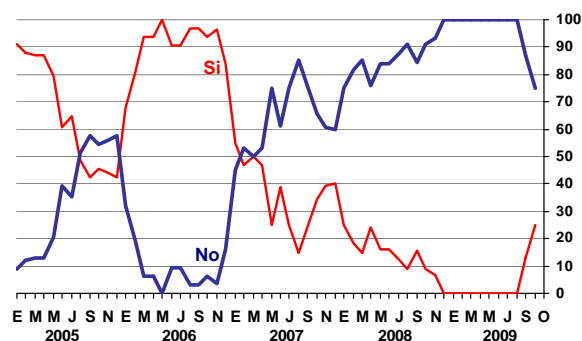
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



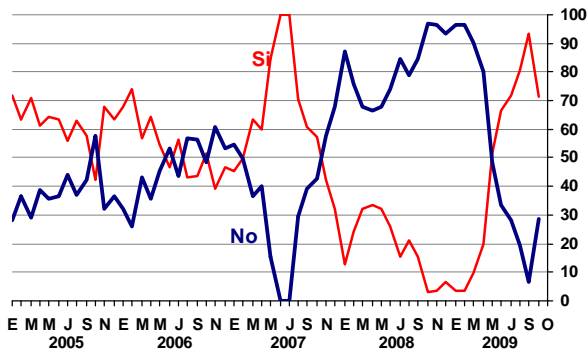
Por otro lado, en las respuestas correspondientes al resto de los indicadores sobre el nivel de confianza en la economía mexicana y su comportamiento en el corto plazo, destaca lo siguiente: i) 25% de los analistas indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la que prevaleció hace un año (13% de los consultores se pronunció así en la encuesta precedente); ii) 71% de los especialistas contestó que, durante los próximos seis meses, la evolución económica del país será más propicia que actualmente (94% lo indicó en la

encuesta precedente); iii) 50% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses disminuirá la ocupación formal en el país (45% de ellos así lo consideró en la encuesta precedente), el 18% estimó que permanecerá igual y el restante 32% señaló que aumentará; y, iv) el 27% de los especialistas evaluó a la situación presente como no favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión. Por otra parte, el 50% de los analistas indicó no estar seguro sobre este último tema y el restante 23% consideró que es un buen momento para realizar inversiones (20% lo señaló así en la encuesta previa).

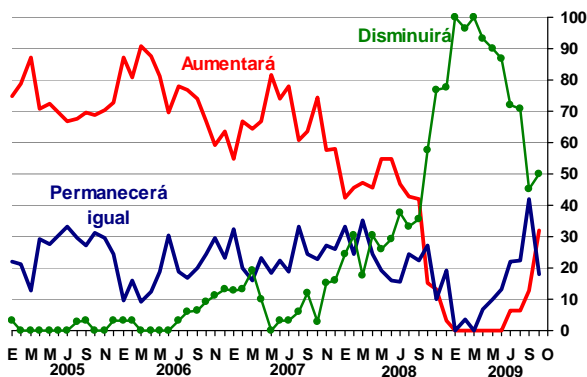
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas



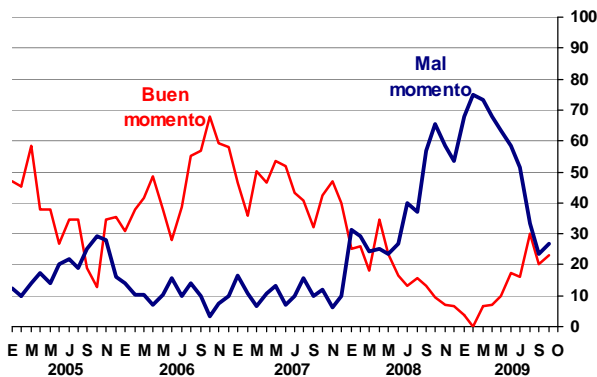
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



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



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

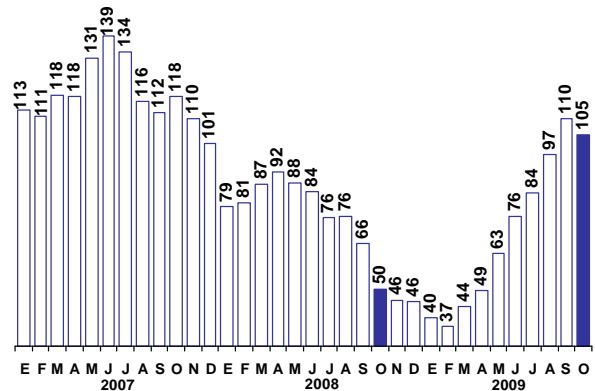


Las respuestas recabadas por la encuesta de octubre implicaron que disminuyera el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al obtenido en la encuesta previa. De esa manera, en octubre el índice de confianza referido resultó de 105 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>, mientras que en septiembre pasado

<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

se había ubicado en 110 puntos.

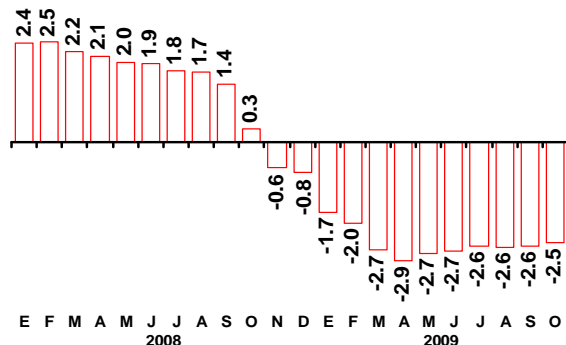
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



**Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos**

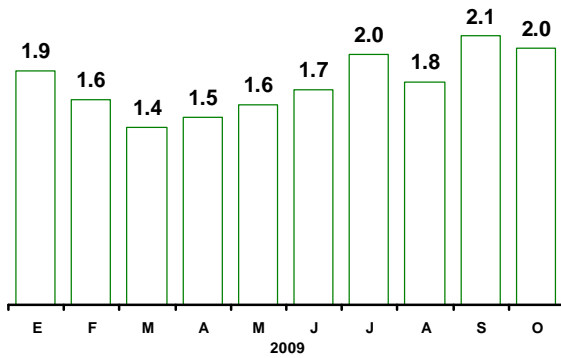
En lo concerniente a la evolución de la actividad económica en Estados Unidos, los analistas económicos consultados consideran que se presentará una caída del producto de 2.5% (-2.6% registrado en la encuesta de hace un mes), mientras que, para 2010, se estima una recuperación de dicha economía, al esperarse una expansión de 2% (2.1% en la encuesta precedente).

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

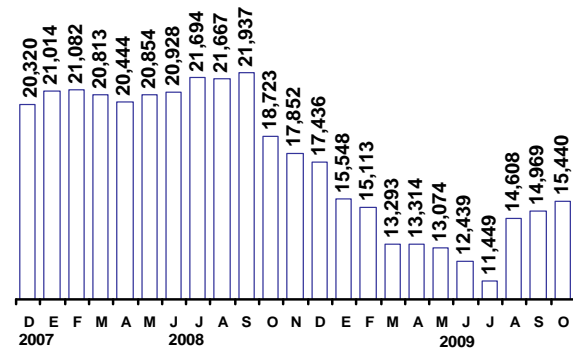


pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. 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.

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



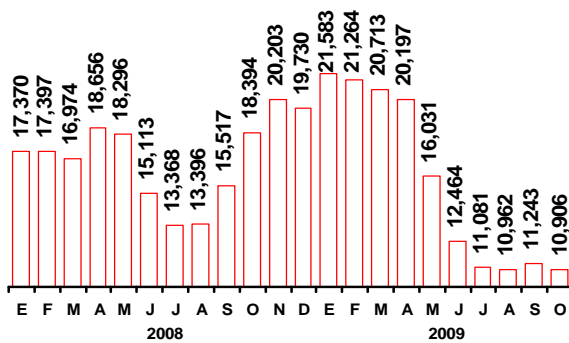
**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2009**  
Millones de dólares



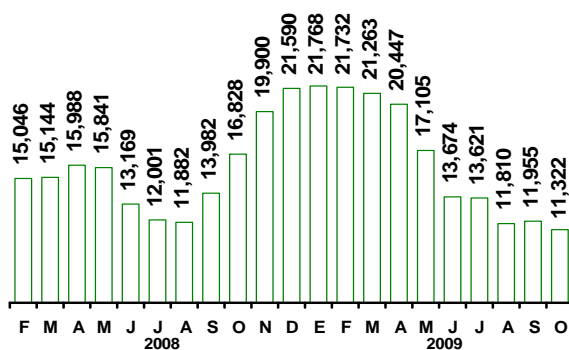
**Sector Externo**

Las previsiones de los consultores para 2009 relativas a las cuentas externas son las siguientes: un déficit comercial mensual en octubre 1,650 millones de dólares y de 10,906 millones para la totalidad del año; un déficit de la cuenta corriente de 11,322 millones de dólares; y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 15,440 millones.

**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2009**  
Millones de dólares



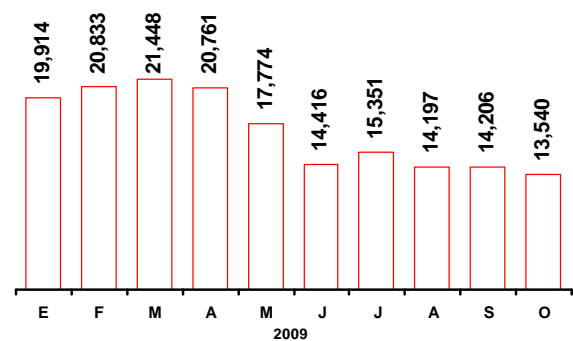
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2009**  
Millones de dólares



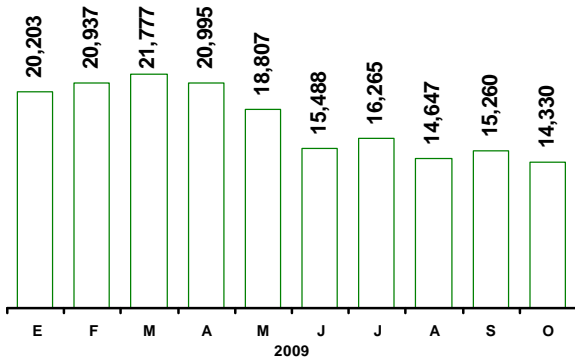
Para el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, los analistas estiman que éste resultaría, en promedio en el cuarto trimestre del año en curso, de 67.04 dólares por barril, y que en todo 2009 se ubique en 58.70 dólares por barril. Los especialistas prevén que en todo este año el intercambio comercial con el exterior registrará una disminución, dado que se considera que el valor de las exportaciones no petroleras disminuirá en 21.2%; el de las petroleras en 44.6% y el de las importaciones de mercancías en 25%.

Por último, las previsiones de los entrevistados para 2010 son: un déficit comercial de 13,540 millones de dólares; un déficit de la cuenta corriente de 14,330 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 17,856 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

