



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Junio de 2008

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de junio de 2008 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron entre el 24 y el 27 de junio.
- En los resultados de la encuesta de junio sobresalen los siguientes aspectos: i) los pronósticos relativos a la inflación general y la subyacente en 2008 se revisaron al alza con respecto a lo recabado por la encuesta del mes precedente; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés durante los próximos meses, al cierre de este año y del próximo registraron un incremento; iii) las previsiones acerca del tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense para los próximos meses y al cierre de este año mostraron un descenso; y, iv) los especialistas mantuvieron prácticamente sin cambio sus estimaciones acerca del crecimiento del PIB en 2008 y 2009.
- Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta de junio son los siguientes: a) los analistas estiman para el presente año y para 2009 avances significativos de los niveles de empleo formal en el país, pero menores que lo alcanzado en 2007; y, b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado se redujo de nuevo en su comparación mensual.
- 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 en su mayoría de tipo estructural. En tales políticas y medidas destacan: la reforma del sector energético; una reforma laboral; una mayor desregulación que facilite la competencia interna y mantener la estabilidad macroeconómica y la disciplina fiscal y monetaria.
- Los consultores anticipan para el cierre de 2008 una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 4.74%, una tasa más alta que la captada por la encuesta de mayo pasado que fue de 4.39%. Por otra parte, la previsión es que en el año en curso la inflación subyacente sea de 4.54%.
- La previsión acerca de la inflación general mensual registrada en junio resultó de 0.39%. También se calcula que ese mes la inflación subyacente haya cerrado en 0.41%.
- Los analistas anticipan que tanto la inflación general durante los siguientes doce meses (de junio de 2008 a junio de 2009), como la subyacente de ese mismo lapso se situarán en 3.88%.
- Los especialistas en economía del sector privado prevén que en 2009 la inflación general y la subyacente serán de 3.71%. Asimismo, se considera que en 2010 la inflación general se ubicará en 3.53%. También sobresale en los resultados de la encuesta que los consultores siguen pronosticando que durante los próximos años la inflación en el país será baja y estable. De esa manera, se estima que la inflación promedio anual durante el periodo 2009-2012 sea de 3.54%.
- Los consultores calculan que en julio y agosto de 2008 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.79 y 4.74%.

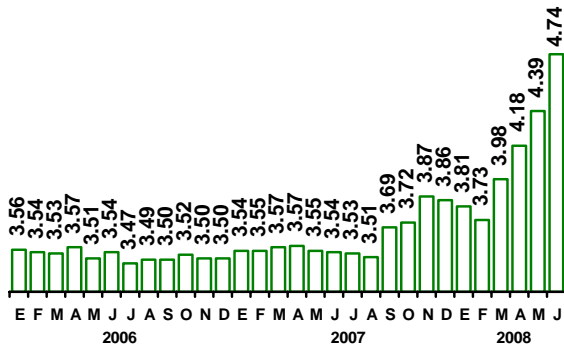
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre del año presentaron alzas con relación a las recabadas por la encuesta de mayo. Así, se estima que dicha tasa resulte al cierre de 2008 de 7.77% y que al cierre de 2009 se ubique en 7.49%.
- Los niveles que se anticipan para el tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense para los próximos meses y el cierre de este año, registraron una disminución frente a los recabados por la encuesta previa. De esa manera, para el cierre de 2008 se estima que el tipo de cambio sea de 10.63 pesos por dólar y que al cierre de 2009 su nivel se sitúe en 11.01 pesos por dólar.
- Los encuestados estiman que en el segundo trimestre del año el crecimiento del PIB haya sido de 2.9%. Asimismo, se calcula que en los trimestres tercero y cuarto las tasas anuales correspondientes serán de 2.4 y 2.6% y que en todo 2008 el crecimiento resulte de 2.6%. Por su parte, se pronostica que en 2009 y 2010 el ritmo de expansión del PIB será de 3.3 y 3.8%, respectivamente.
- Los analistas prevén que en 2008 los crecimientos del consumo privado y de la inversión de ese sector serán más moderados que lo registrado en 2007, con tasas respectivas de 3.4 y 5.8%. Para el consumo y la inversión del sector público se estiman incrementos en el año de 2.8 y 7.1%, respectivamente.
- Los consultores calculan que durante 2008 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se elevará en 484 mil personas (de diciembre de 2007 a diciembre de 2008) y que en 2009 el avance del empleo formal será más significativo al resultar de 583 mil trabajadores.
- Los especialistas del sector privado pronostican que el crecimiento económico de los Estados Unidos en 2008 y 2009 será, respectivamente, de 1.3 y 1.9%.
- Los analistas encuestados consideraron 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 debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (26% de las respuestas); la falta de avances en materia de reformas estructurales (20%); la presencia de presiones inflacionarias (16% de las respuestas); y los aumentos de los precios de los insumos y de las materias primas (9%). En su conjunto, esos cuatro factores absorbieron el 71% del total de las respuestas.
- Los consultores estiman que en 2008 y 2009 el balance económico del sector público se mantendrá prácticamente en equilibrio. Esto considerando que se estima que el déficit económico medido como proporción del PIB cerrará en 0.1% en ambos años.
- En lo referente a las cuentas externas, se prevé que en junio de este año el déficit comercial mensual haya sido de 446 millones de dólares y que en todo el presente año cierre en 10,729 millones. Por otra parte, se anticipa que este año el déficit de la cuenta corriente sea de 8,345 millones de dólares. Asimismo, para 2009 se pronostica que el déficit comercial ascienda a 15,113 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 13,169 millones.
- Las previsiones para 2008 para el valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran crecimientos de las exportaciones no petroleras de 8.8% y de las importaciones de mercancías de 11.9%. Por otra parte, se calcula que el valor de las exportaciones petroleras aumente este año en 33.2%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el tercero y el cuarto trimestres de 2008 se ubique en 104.18 y 100.36 dólares por barril y que su nivel promedio en todo el año sea de 97.74 dólares.
- Por último, los especialistas consideran que en 2008 el flujo de inversión extranjera directa será de 19,189 millones de dólares y que en 2009 la correspondiente entrada de recursos por ese concepto resultará de 20,928 millones.

Inflación

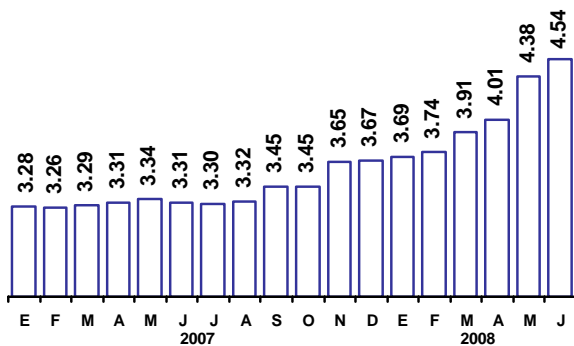
Los consultores encuestados prevén que en junio la inflación general medida mediante el INPC, haya sido de 0.39% y la subyacente de 0.41%.¹

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

Expectativas de Inflación del INPC para 2008
Por ciento



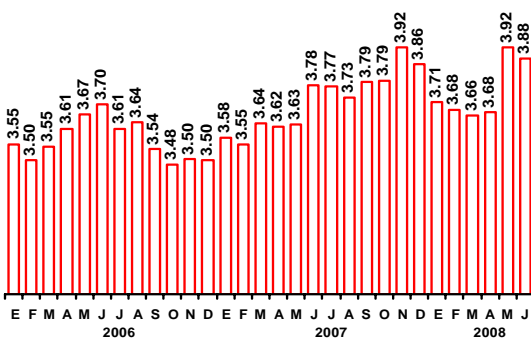
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2008
Por ciento



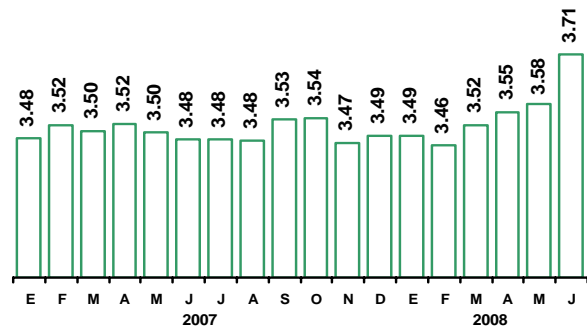
Para los meses de julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2008 los analistas estiman tasas de inflación mensuales respectivas de 0.32, 0.37, 0.62, 0.38, 0.56 y 0.4%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2009 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual se ubicó, respectivamente, en 0.42, 0.3, 0.36, 0.13, (-)0.22 y 0.17%.

Los especialistas pronostican que la inflación general al cierre de 2008 será de 4.74% y la subyacente de 4.54%. Por otra parte, predicen que durante los siguientes doce meses la inflación general, así como la subyacente resultarán de 3.88%.

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

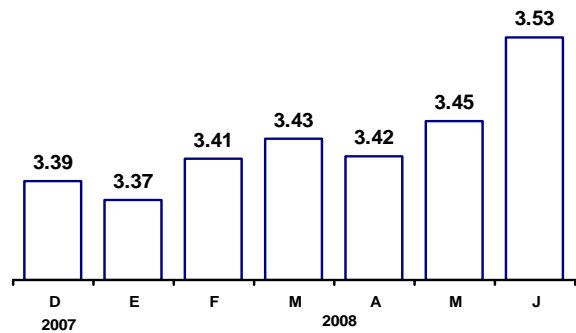


Expectativas de Inflación del INPC para 2009
Por ciento

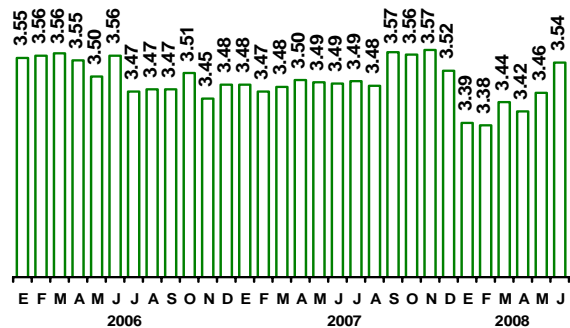


La previsión para la inflación general al cierre de 2009 es de 3.71%, mismo porcentaje en que se situará la subyacente. Por otra parte, para 2010 se estima una tasa de inflación general de 3.53%. Asimismo, para el periodo 2009-2012 se calcula una inflación general promedio anual de 3.54%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2010
Por ciento



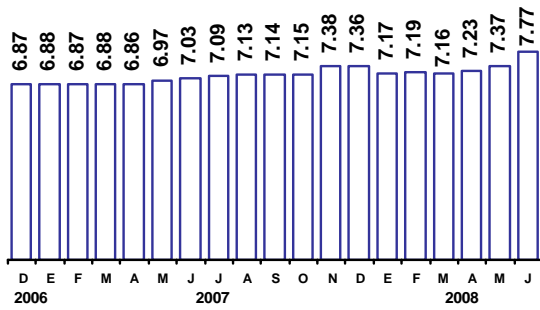
Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2009-2012
Por ciento



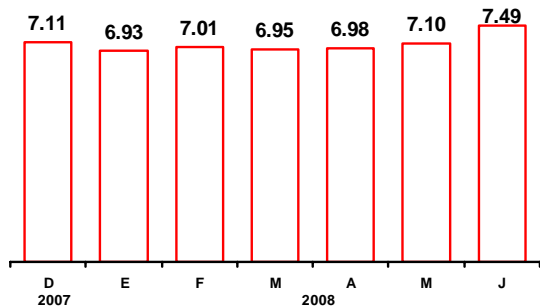
Tasas de Interés

Los analistas encuestados pronostican que la tasa de interés del Cete a 28 días en los meses de julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2008, resultará como sigue: 7.74, 7.79, 7.8, 7.81 y 7.81%. Asimismo, para el cierre de este año se anticipa que dicha tasa se ubique en 7.77% y la previsión para el cierre de 2009 es que se sitúe en 7.49%.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2008
Cete a 28 días



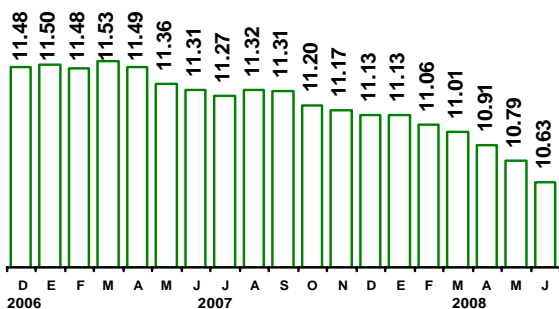
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2009
Cete a 28 días



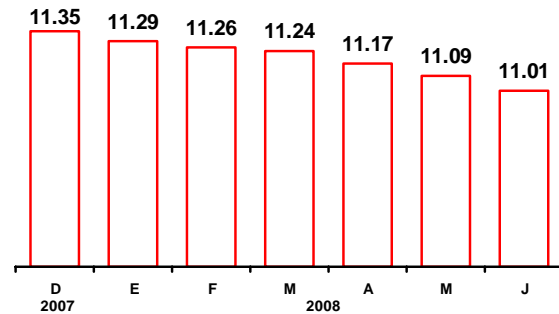
Tipo de Cambio

Los especialistas redujeron los niveles que estiman que registrará en los próximos meses el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense. Así, para julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2008 se anticipa que dicho tipo de cambio cierre respectivamente en los siguientes niveles: 10.34, 10.39, 10.46, 10.53 y 10.58 pesos por dólar y que al cierre de este año tal cotización se ubique en 10.63 pesos. Por otra parte, se prevé que el nivel del tipo de cambio al cierre de 2009 resulte de 11.01 pesos por dólar.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2008
Pesos por dólar



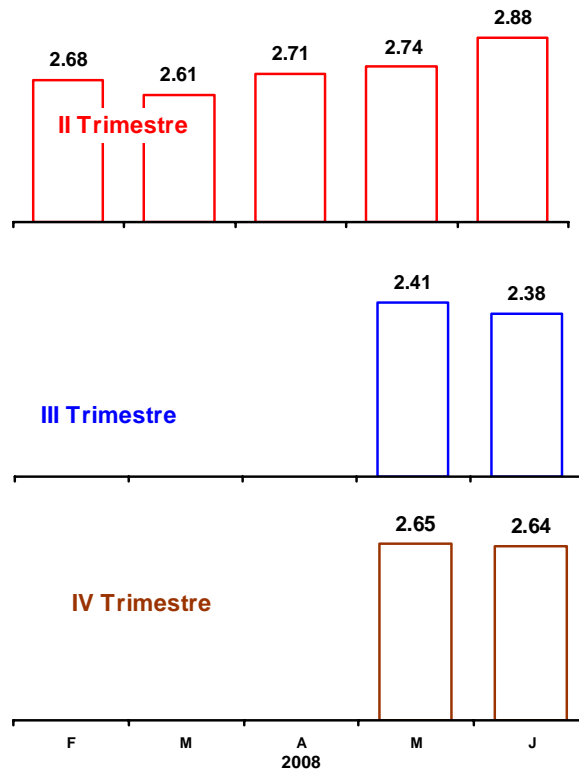
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2009
Pesos por dólar



Actividad Económica

Los analistas predicen que en el segundo trimestre de este año el crecimiento a tasa anual del PIB real haya sido de 2.9% y que en el tercero y cuarto trimestres se sitúe en 2.4 y 2.6%. Ello implica para todo 2008 un crecimiento del PIB de 2.6%. Por otra parte, se calcula que en 2009 y 2010 el PIB crezca a tasas respectivas de 3.3 y 3.8%.

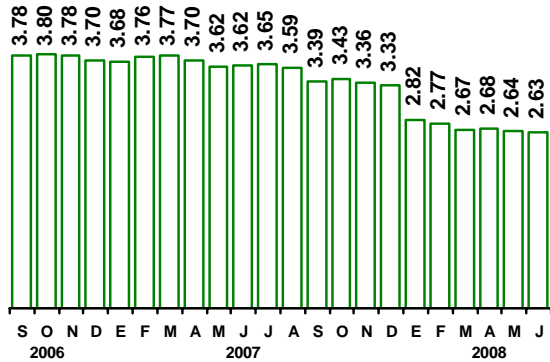
Pronóstico de Crecimiento Económico para los Trimestres en 2008
Tasa anual en por ciento



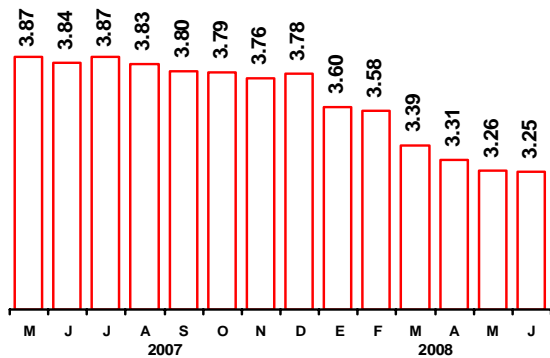
Los consultores encuestados anticipan que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado serán de 3.4 y 5.8%. Asimismo, también se pronostica

para el año aumentos del consumo y de la inversión del sector público de 2.8 y 7.1%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2008
Tasa anual en por ciento



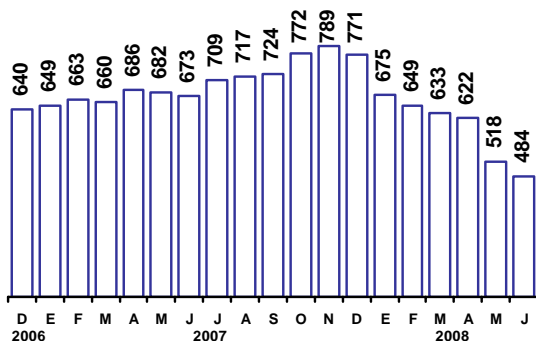
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2009
Tasa anual en por ciento



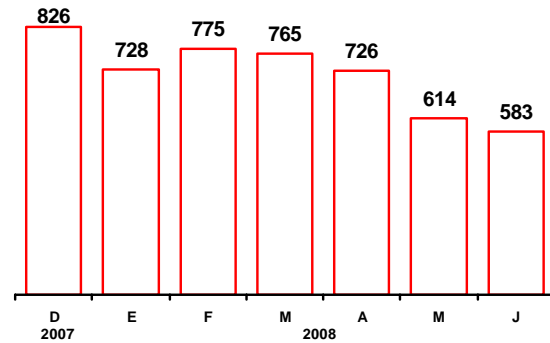
Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 484 mil personas (variación del cierre de 2007 al cierre de 2008). La previsión para 2009 es que este indicador de empleo formal se acreciente en 583 mil trabajadores. En cuanto a los salarios contractuales, se estima que sus incrementos anuales en términos nominales en julio y agosto de 2008 resulten de 4.79 y 4.74%.

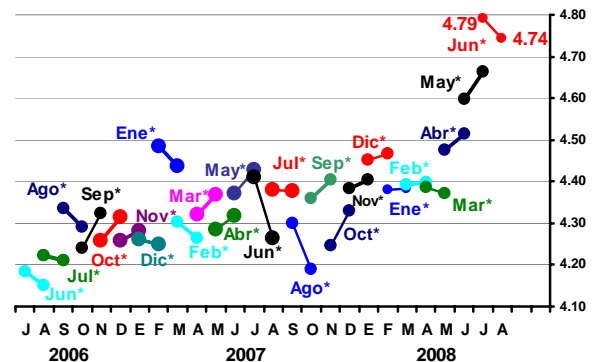
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2008
Miles de trabajadores



Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2009
Miles de trabajadores



Pronóstico de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Los analistas encuestados señalaron en su mayoría que en la primera parte de este año los salarios reales no presentaron avance con relación al semestre previo, pero que si aumentarán en la segunda mitad del año. Así, sólo el 40% de los entrevistados estimó que durante el primer semestre de 2008 los salarios reales se incrementaron con respecto a su nivel del segundo semestre de 2007. En contraste, 76% de los encuestados anticipa que en el segundo semestre de 2008 los salarios reales se acrecentarán con relación a su nivel en el primer semestre.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los grupos de análisis económico consultados por el Banco de México consideraron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son en buena medida de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales políticas son las siguientes: reforma del sector energético (25% del total de respuestas); reforma laboral (17%); una mayor desregulación, facilitar la competencia interna y fortalecer las leyes anti-monopolios (15% de las respuestas); mantener la estabilidad

macroeconómica, la disciplina fiscal y la monetaria y la coordinación de esas políticas (9%); fortalecer el estado de derecho; y mejorar la infraestructura (6% de las respuestas cada una de esas dos políticas). Las anteriores seis medidas o políticas absorbieron el 78% 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

	2007		2008	
	Dic.	Feb.	Abr.	Jun.
1. Reforma en el Sector Energético	27	26	23	25
2. Reforma Laboral	25	19	16	17
3. Mayor Desregulación, Facilitar la Competencia Interna y Fortalecer las Leyes Anti-monopolios	9	8	16	15
4. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación de esas Políticas	2	1	4	9
5. Fortalecer el Estado de Derecho	5	7	7	6
6. Mejorar la Infraestructura	6	6	6	6
7. Mejorar la Seguridad Pública	0	5	3	4
8. Reforma Fiscal	9	5	6	4
9. Reforma del Estado	2	1	0	3
11. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	3	4	3	3
10. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	6	3	1
12. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	0	3	4	1
13. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	6	5	3	1
14. Combate Eficaz a la Corrupción	0	1	0	0
15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	0	0	0	0
16. Políticas de Reactivación Industrial	2	1	3	0
17. Mejorar la Capacidad de Diálogo y Negociación Política	3	0	1	0
18. Otros	2	2	2	5
SUMA:	100	100	100	100

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

Finanzas Públicas

Los especialistas pronostican que en 2008 las finanzas públicas del país arrojarán un ligero déficit económico

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

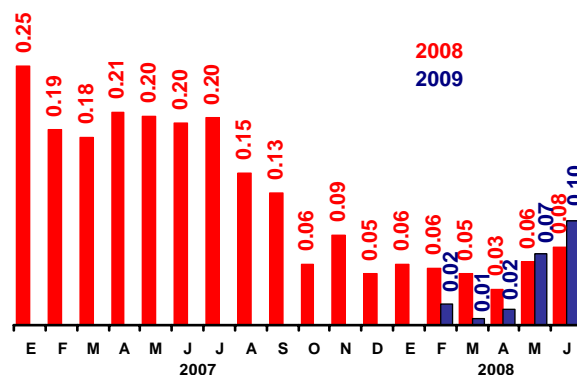
Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2007												2008					
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	22	24	26	23	18	18	23	25	27	30	29	33	31	29	24	24	26	
La ausencia de cambios estructurales en México	27	28	25	25	25	27	24	19	15	17	17	15	15	18	18	18	20	
Presiones inflacionarias en nuestro país	10	5	3	4	4	8	3	12	9	9	10	5	6	7	12	14	16	
Aumento en precios de insumos y mat. primas	2	2	3	4	8	7	4	7	6	3	3	4	6	3	7	10	9	
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	1	3	0	0	1	5	16	15	14	19	18	22	18	23	16	9	5	
La política monetaria que se está aplicando	0	0	2	4	1	1	1	0	1	1	1	2	2	1	4	3	5	
Problemas de inseguridad pública	11	13	15	19	16	15	11	7	7	5	6	5	3	4	3	5	4	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	1	3	3	2	1	2	0	3	4	4	2	1	2	2	2	4	3	
La política fiscal que se está instrumentando	1	2	2	4	4	3	3	6	6	2	2	1	2	1	1	2	3	
Aumento en los costos salariales	2	3	2	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	2	1	
Debilidad del mercado interno	3	4	6	4	4	3	4	0	1	1	1	2	4	2	0	1	1	
El precio de exportación del petróleo	9	3	3	1	4	1	1	1	3	2	2	0	2	1	1	3	1	
Incertidumbre política interna	2	1	2	1	3	0	4	0	0	0	0	1	1	1	4	1	1	
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
Los niveles de las tasas de interés externas	2	1	1	1	3	1	1	2	2	0	3	2	2	2	1	1	1	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	2	2	1	3	2	2	2	2	2	1	3	2	2	3	1	0	
Disponibilidad de financiamiento interno	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	
Escasez de mano de obra calificada	0	1	2	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	
Lenta recuperación de los salarios reales	0	2	2	1	1	1	0	1	2	1	1	1	1	1	1	2	0	
Otros	5	3	1	4	3	4	4	0	0	2	3	2	3	2	2	0	1	
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	

de 0.08 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2009 la cifra correspondiente resultará de 0.1 puntos porcentuales.

Déficit Económico en 2008 y 2009

Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

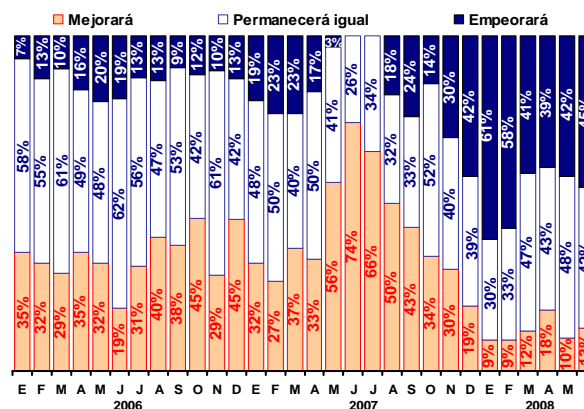
Los grupos de análisis económico encuestados consideraron que los factores susceptibles de limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (26% de las respuestas); segundo, la falta de avances en materia de cambio estructural (20%); tercero, las presiones inflacionarias en el país (16%); y cuarto, los incrementos en los precios de los insumos y de las materias primas (9% de las respuestas). Los anteriores cuatro factores absorbieron el 71% de las respuestas recabadas.

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Los resultados de la encuesta de junio no implicaron una mejoría de la apreciación de los analistas acerca del clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses frente a lo recabado por la encuesta de mayo. Ello, como reflejo de que se debilitó el nivel del balance de respuestas de tres de los cinco indicadores con relación a los obtenidos por la encuesta anterior, mientras que los correspondientes a los otros dos componentes no presentaron cambio. Así, el 13% de los analistas consideró que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (10% lo indicó en la encuesta de hace un mes). Por otra parte, el 42% de los consultores expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el 45% restante apuntó que va a empeorar. Por tanto, en la encuesta de junio el balance de respuestas para

esta variable fue negativo en 32%, igual porcentaje que resultó en la encuesta del mes precedente (-32%).

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 Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

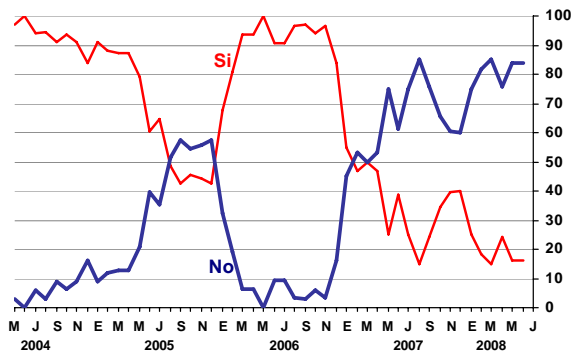
Encuesta de	2007												2008			
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																
Mejorará	37	33	56	74	66	50	43	34	30	19	9	9	12	18	10	13
Permanecerá igual	40	50	41	26	34	32	33	52	40	39	30	33	47	43	48	42
Empeorará	23	17	3	0	0	18	24	14	30	42	61	58	41	39	42	45
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	50	47	25	39	25	15	24	39	40	25	18	15	24	16	16	16
No	50	53	75	61	75	85	76	66	61	60	75	82	85	76	84	84
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	63	60	84	100	100	71	61	57	42	32	13	24	32	33	32	26
No	37	40	16	0	0	29	39	43	58	68	87	76	68	67	68	74
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	65	67	81	74	78	61	64	74	58	58	43	46	47	46	55	55
Permanezca igual	16	23	19	23	19	33	24	23	27	26	33	24	35	24	19	16
Disminuya	19	10	0	3	3	6	12	3	15	16	24	30	18	30	26	29
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																
Buen momento para invertir	50	46	54	52	43	41	32	42	47	40	25	26	18	34	23	17
Mal momento para invertir	7	11	13	7	10	15	10	12	6	10	31	29	24	25	23	26
No está seguro	43	43	33	41	47	44	58	46	47	50	44	45	58	41	54	57

Tres de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza en la economía mexicana se debilitaron frente al nivel que habían obtenido en la encuesta del mes de mayo. De las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 26% de los analistas señaló que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (32% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 16% de los

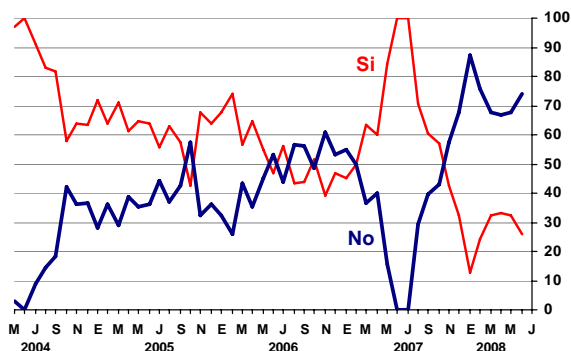
encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (el mismo porcentaje se pronunció en ese sentido en la encuesta de mayo pasado); iii) 55% de los especialistas consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (también 55% lo apuntó hace un mes), 16% precisó que permanecerá igual y el restante 29% mencionó que va a disminuir; y

iv) el 17% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (23% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 57% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el 26% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó negativo en 10% cifra más desfavorable que la de 0% obtenida por la encuesta de mayo pasado.

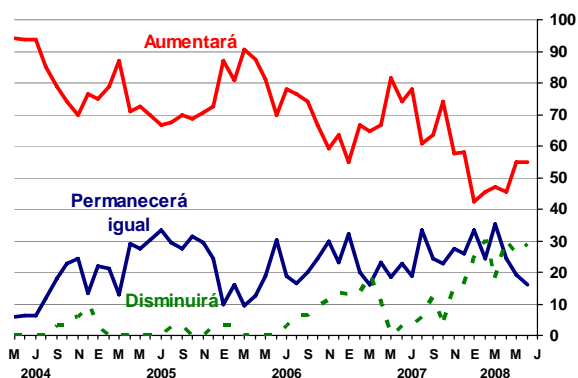
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
 Porcentaje de respuestas



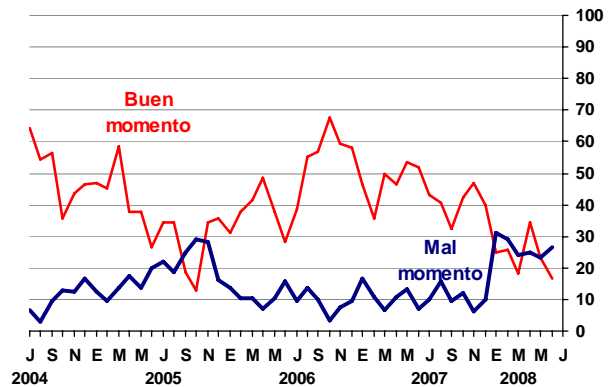
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
 Porcentaje de respuestas



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



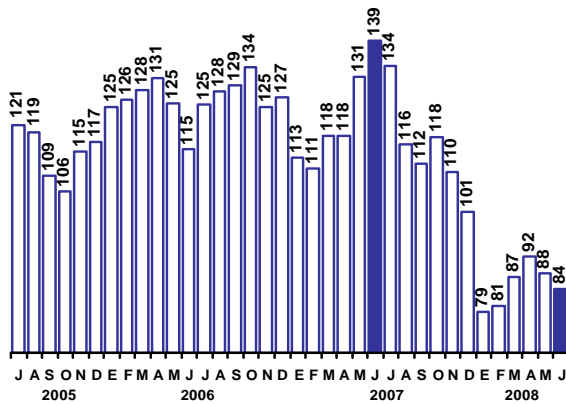
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
 Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas por la encuesta de junio implicaron que el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se redujera en su comparación mensual. Este índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que recoge la encuesta. De esa manera, en junio de 2008 el índice de confianza referido se ubicó en 84 puntos, nivel más bajo que el obtenido en mayo pasado de 88 puntos (base 1998=100)². Cabe precisar al respecto que el nivel promedio del Índice de Confianza resultó en el segundo trimestre del presente año de 88 puntos, nivel más elevado que el de 82 puntos del primer trimestre, pero significativamente más bajo que el de 110 puntos observado en el cuarto trimestre de 2007.

2 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.

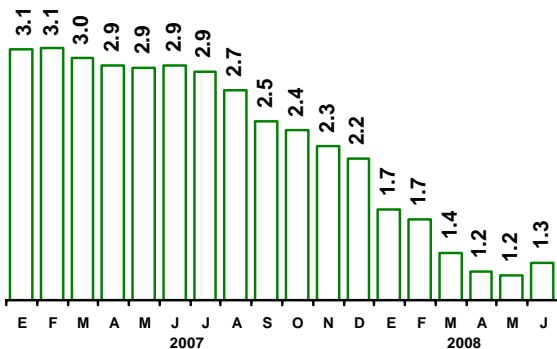
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



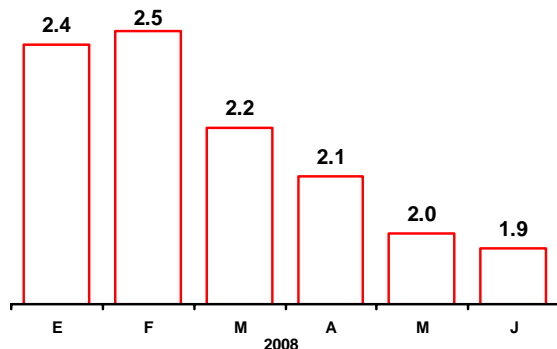
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los especialistas encuestados estiman que en 2008 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 1.3% y que en 2009 resultará de 1.9%.

Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2008
Variación porcentual anual



Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2009
Variación porcentual anual

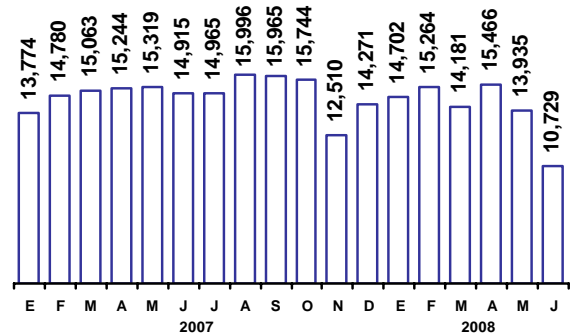


Sector Externo

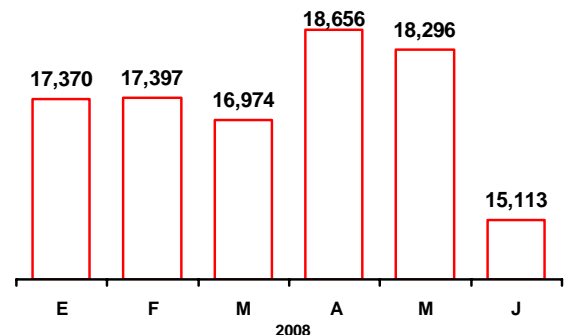
Las previsiones para 2008 relativas a las cuentas externas son las siguientes: un déficit comercial mensual en junio de 446 millones de dólares y de 10,729 millones para todo el año; un saldo deficitario de la cuenta corriente de 8,345 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 19,189 millones de dólares. Por otra parte, se pronostica un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación para los trimestres tercero y cuarto de este año de 104.18 y 100.36 dólares por barril, respectivamente, que implicaría 97.74 dólares por barril para todo 2008. Además, se anticipa que en 2008 las exportaciones no petroleras crecerán 8.8% y las importaciones de mercancías 11.9%.

Por último, los analistas encuestados pronostican para 2009 lo siguiente: déficit comercial de 15,313 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 13,169 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 20,928 millones de dólares.

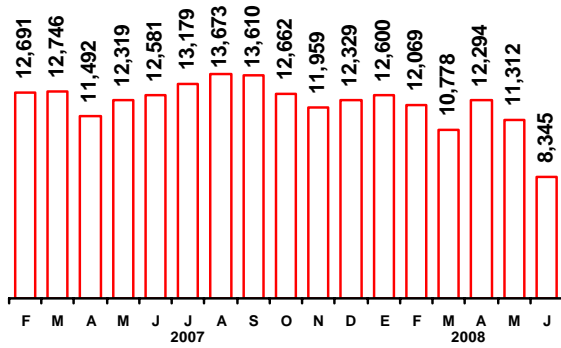
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2008
Millones de dólares



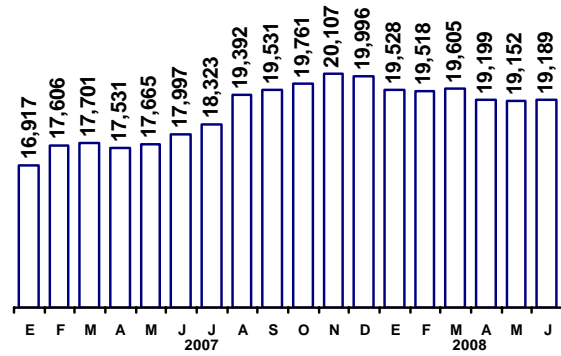
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2009
Millones de dólares



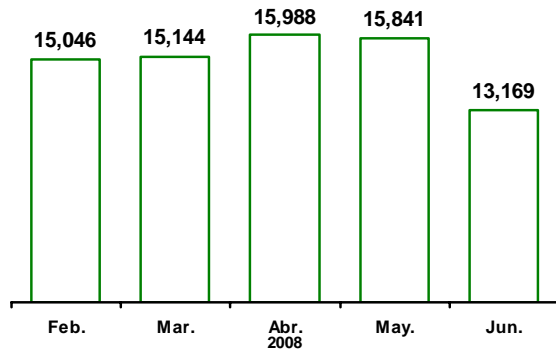
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2008
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2008
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2009
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2009
Millones de dólares

