



Mejoran las expectativas de los especialistas respecto al crecimiento económico y se mantienen prácticamente sin cambio las correspondientes a la inflación.

Principales Resultados

Los analistas económicos consultados en la encuesta de diciembre del Banco de México esperan:

- Un incremento anual del PIB en 2010 de 5.1 por ciento (la expectativa era de 5.0 por ciento en la encuesta de noviembre).
- Para 2011 estiman un crecimiento de 3.59 por ciento (estimaban 3.46 por ciento hace un mes).
- Una tasa de inflación anual al cierre de 2010 de 4.40 por ciento (en noviembre pasado la expectativa promedio fue de 4.38 por ciento), y
- Una inflación subyacente de 3.58 por ciento (la expectativa fue de 3.62 por ciento en la encuesta precedente).
- Esta nota presenta los resultados de la encuesta de diciembre de 2010, referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 7 y el 15 de diciembre.
Otros resultados relevantes de la encuesta de diciembre son:
- Crecimientos de 4.1 y 2.9 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2010 (en el mismo orden, 4.1 y 2.7 por ciento en la encuesta previa).
- Aumentos de 3.0 y 3.1 por ciento, respectivamente, del consumo y la

inversión del sector público para 2010 (en la encuesta de hace un mes los porcentajes correspondientes fueron 3.3 y 3.8 por ciento).

- Los principales cinco factores que los analistas señalaron como aquéllos que, de manera más importante, podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses, fueron los siguientes:
 - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, así como la inseguridad pública: 21 por ciento de las respuestas cada uno de estos dos factores.
 - La ausencia de cambios estructurales en México: 19 por ciento.
 - Debilidad del mercado interno: 12 por ciento.
 - La inestabilidad financiera internacional: 11 por ciento.
- Respecto de las medidas de cambio estructural que requiere el país para alcanzar mayores de niveles de inversión, los consultores señalaron las siguientes: mejorar la seguridad pública; reforma del sector energético; reforma fiscal; mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia; y reforma laboral.
- Los especialistas ajustaron al alza sus expectativas acerca del crecimiento anual del PIB en Estados Unidos para 2010. En particular, en promedio prevén para el presente año un avance de 2.8 por ciento (2.7 por ciento en la encuesta anterior). Del mismo modo, aumentaron su expectativa de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2011 a un promedio de 2.7 por ciento (hace un mes dicho promedio era de 2.5 por ciento).

- En lo que corresponde al empleo formal en México, los analistas del sector privado anticipan que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 716 mil personas (684 mil hace un mes), en tanto que para 2011 prevén que dicho indicador presentará una variación de 557 mil empleos (533 mil en la encuesta de noviembre pasado).

Otros aspectos relevantes de la encuesta de diciembre de 2010 son los siguientes:

i) Las proyecciones para la inflación general y subyacente, tanto para el cierre de 2010, como para otros horizontes, no presentaron cambios significativos. En particular, destaca lo siguiente:

- Para el cierre de 2010, los consultores estiman en promedio que la inflación general y la subyacente anual serán de 4.40 y 3.58 por ciento, respectivamente (4.38 y 3.62 por ciento en la encuesta previa).
- En opinión de los especialistas, la inflación general para el cierre de 2011 será de 3.82 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.64 por ciento (3.77 y 3.64 por ciento, respectivamente, en la encuesta de noviembre pasado). Por su parte, para 2012 los analistas prevén que la inflación general se ubique en 3.78 por ciento (3.75 por ciento en la encuesta precedente). Asimismo, para el lapso comprendido entre 2011-2014 se estima una inflación promedio anual de 3.59 por ciento (3.64 por ciento en la encuesta previa). Por último, para el periodo 2015-2018 se calcula una inflación promedio de 3.45 por ciento (3.43 por ciento en la encuesta anterior).
- En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en enero y febrero de 2011 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.47 y 4.49 por ciento, respectivamente.

ii) La proyección para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2011 no mostró cambios significativos en comparación con la encuesta de noviembre pasado.

- En particular, los analistas calculan que la tasa de Cetes a 28 días se sitúe, al cierre de 2011, en 4.70 puntos porcentuales (4.73 puntos en la encuesta precedente). Por su parte,

para el cierre de 2012 estiman que dicha tasa de interés alcance 5.82 puntos.

iii) En cuanto a las proyecciones para la tasa de fondeo interbancario, los consultores económicos no esperan cambios en su nivel en el corto plazo. En efecto, en promedio, los especialistas estiman que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el primer, segundo y tercer trimestres de 2011. A partir del cuarto trimestre del próximo año y, sobre todo, en 2012, los pronósticos de los especialistas presentan de manera más generalizada incrementos graduales en dicha tasa. Es importante recordar que estas son las expectativas de los analistas entrevistados y no condicionan en modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.

iv) En lo referente a las proyecciones sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los consultores consideran que, para el cierre de 2011, éste se ubique en 12.53 pesos por dólar (12.55 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2012 se estima que el tipo de cambio sea de 12.75 pesos por dólar.

v) En su mayoría, los especialistas económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.

- En particular, el 78 por ciento de los analistas señaló que en el primer semestre de 2011 las remuneraciones reales mostrarán un incremento con relación a sus niveles en el segundo semestre del presente año. Por su parte, el 67 por ciento de los consultores señala que las remuneraciones reales en el segundo semestre de 2011 aumentarán respecto de los niveles esperados para el primer semestre de ese año.

vi) Con relación al déficit económico del sector público, las proyecciones de los especialistas consultados señalan que en 2010 éste será equivalente a 2.63 puntos porcentuales del PIB (2.62 puntos el mes previo). Para 2011 se calcula que dicho déficit ascenderá a 2.53 puntos porcentuales del producto (2.42 puntos respecto de la encuesta anterior).

vii) Con relación a las cuentas externas del país, los analistas estiman que en noviembre y diciembre de 2010 se presentarán déficit

comerciales mensuales de 1,120 y 1,360 millones de dólares. Así, para 2010 en su totalidad pronostican un déficit comercial de 5,285 millones. Para 2011, los consultores entrevistados calculan que dicho déficit será de 9,980 millones (hace un mes, las cifras respectivas habían sido de déficit de 5,213 y 10,964 millones de dólares, respectivamente).

viii) Asimismo, los especialistas económicos estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 6,839 y 12,751 millones de dólares en 2010 y 2011, respectivamente. En la encuesta precedente las cifras correspondientes habían sido de 7,276 y 12,427 millones de dólares, en el mismo orden.

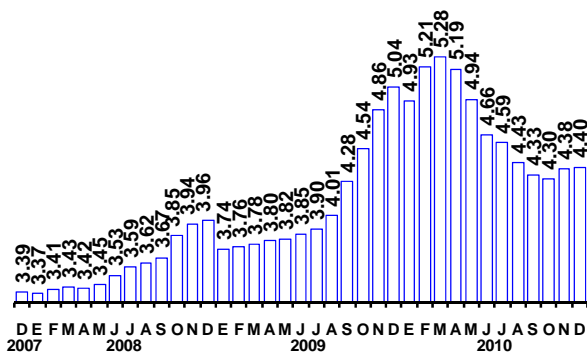
ix) Finalmente, los analistas proyectan que el flujo de inversión extranjera directa en 2010 y 2011 será de 18,391 y 19,808 millones de dólares, respectivamente (18,711 y 19,478 millones, en el mismo orden, en la encuesta previa).

REPORTE DE LA ENCUESTA

Inflación

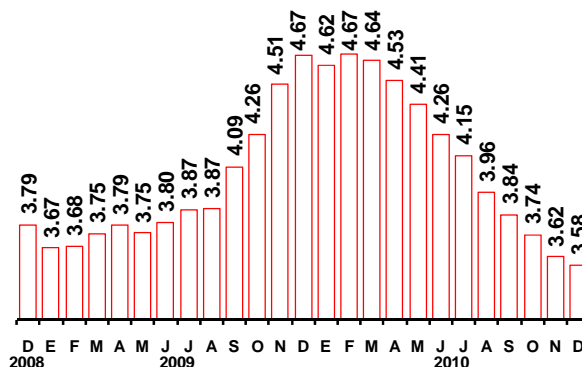
Medida a través del INPC, los especialistas anticipan que, en diciembre del presente año, la inflación general habrá sido de 0.49 por ciento. De igual manera, se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.44 por ciento en ese mes.¹ Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2011, los analistas calculan una inflación mensual de 0.53, 0.34, 0.42, 0.04, -0.38, 0.13, 0.27, 0.30, 0.54, 0.43, 0.65 y 0.44 por ciento, respectivamente.

Expectativas de Inflación del INPC para 2010 Por ciento

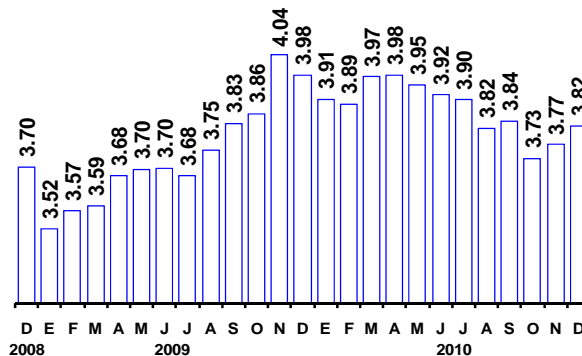


Las proyecciones para el cierre de 2010 en lo que corresponde a la inflación general y a la subyacente son de 4.40 y 3.58 por ciento, respectivamente. Para 2011, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán, en ese mismo orden, en 3.82 y 3.64 por ciento. Por su parte, para 2012 se estima que la inflación general y la subyacente serán de 3.78 y 3.64 por ciento, respectivamente. En cuanto a la inflación esperada para 2013, se prevé que ésta será de 3.56 por ciento. Para el periodo 2011-2014, se estima una inflación general promedio anual de 3.59 por ciento mientras que, para 2015-2018, se calcula que ésta alcanzará 3.45 por ciento.

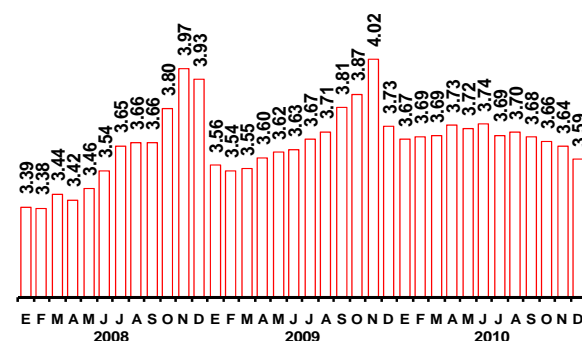
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2010 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2011 Por ciento



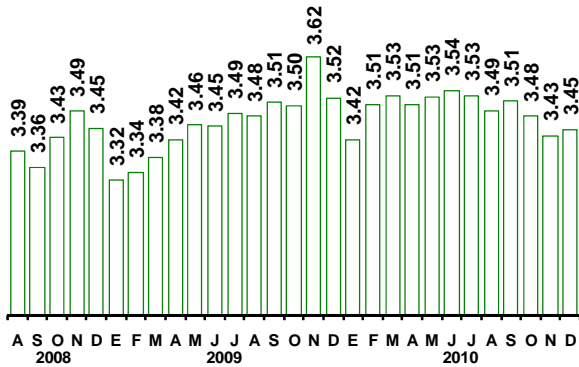
Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años* Por ciento



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

* Los resultados en 2008 se refieren al periodo 2009-2012. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2010-2013 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2011-2014.

Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Cinco a Ocho Años*
Por ciento

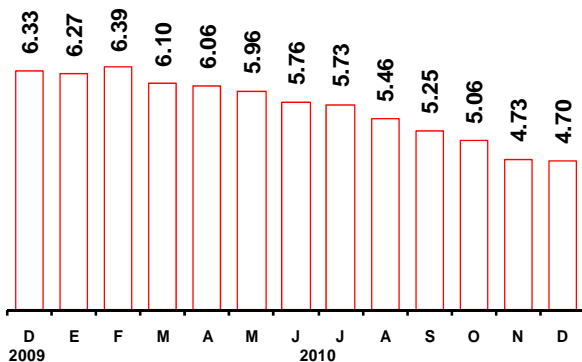


* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2015-2018.

Tasas de Interés

Los pronósticos relativos al nivel de la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2011 no presentaron ajustes significativos con respecto a lo captado en la encuesta de noviembre pasado. En particular, los consultores prevén que dicha tasa se ubique en 4.70 por ciento (4.73 por ciento la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 5.82 por ciento al cierre de 2012.

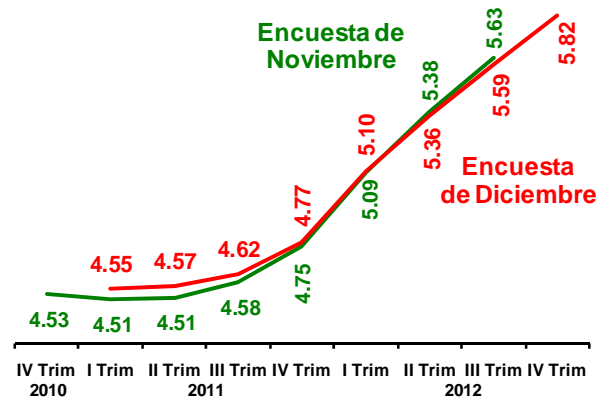
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011
Cete a 28 días



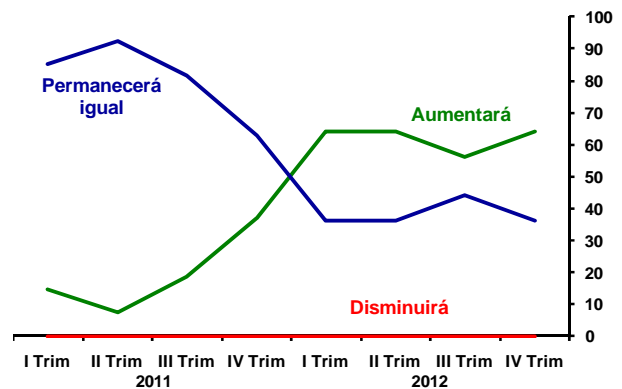
En su mayoría los especialistas entrevistados no esperan cambios en la tasa de fondeo interbancario en el corto plazo. En efecto, el porcentaje de analistas que prevé que dicha tasa se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica en 15, 8 y 19 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestres de 2011, respectivamente. Dicho porcentaje se eleva a 37 por ciento en el cuarto

trimestre de 2011. Esta frecuencia aumenta a 64 por ciento en el primer y segundo trimestres de 2012 y, posteriormente, se sitúa en 56 y 64 por ciento en el tercer y cuarto trimestres de ese mismo año.

Evolución de las Expectativas para la Tasa de Fondeo Interbancario al Final de Cada Trimestre
Por ciento



Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Diciembre de 2010
Distribución porcentual de las respuestas

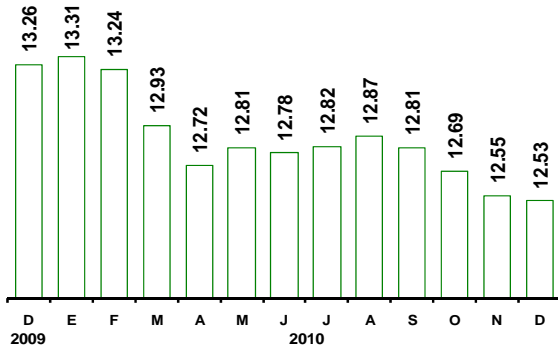


Tipo de Cambio

Las proyecciones relativas a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense tanto en los próximos meses, como para el cierre de 2011, no mostraron cambios significativos con respecto a lo captado en la encuesta del mes pasado. En particular, los analistas calculan que para el cierre de 2011 el tipo de cambio se ubicará en 12.53 pesos por dólar (12.55 pesos por dólar en la encuesta de noviembre pasado). Por su parte, para el cierre de 2012 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.75 pesos por dólar.

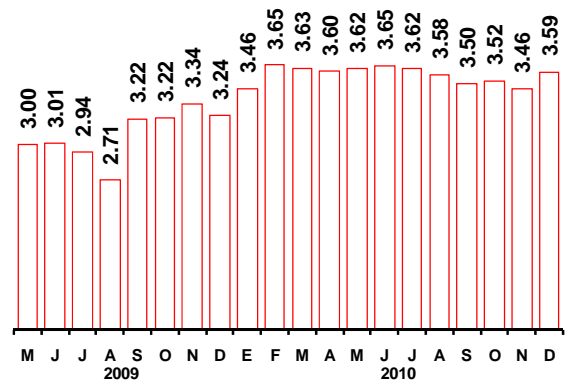
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011

Pesos por dólar



Pronóstico de la Variación del PIB para 2011

Tasa anual en por ciento

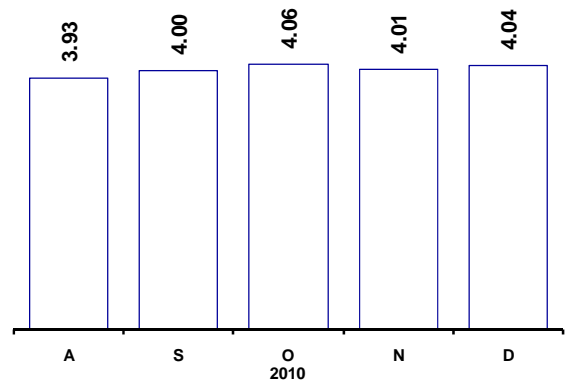


Actividad Económica

Los consultores estiman que en el cuarto trimestre del año en curso se presentará una variación a tasa anual del PIB real de 3.10 por ciento, y que en todo el año este agregado crezca en 5.08 por ciento (en la encuesta previa el pronóstico fue de 5.03 por ciento). En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2011, se anticipa que el PIB muestre un avance de 3.59 por ciento (3.46 por ciento en noviembre pasado). Por su parte, para 2012 se estima que el PIB muestre un crecimiento de 4.04 por ciento (4.01 por ciento en la encuesta precedente).

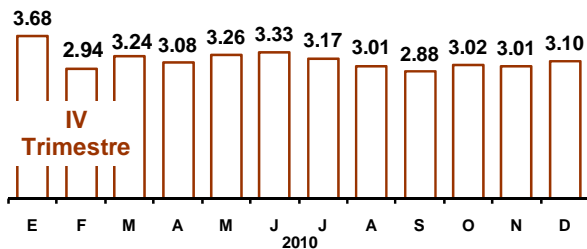
Pronóstico de la Variación del PIB para 2012

Tasa anual en por ciento



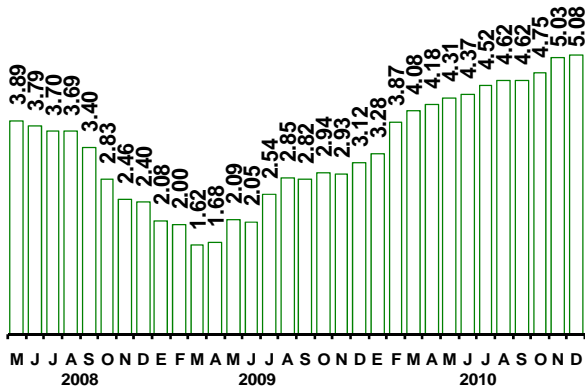
Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2010

Tasa anual en por ciento



Pronóstico de la Variación del PIB para 2010

Tasa anual en por ciento



Las proyecciones para 2010 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 4.1 y 2.9 por ciento, respectivamente (4.1 y 2.7 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 3.0 y 3.1 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 3.3 y 3.8 por ciento reportadas en la encuesta anterior, respectivamente.

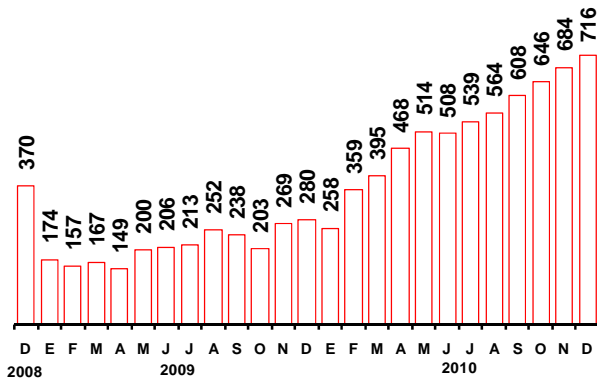
Para 2011, las estimaciones en lo correspondiente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.8 y 5.3 por ciento (3.7 y 4.5 por ciento en la encuesta precedente). Por su parte, se anticipan variaciones para el consumo público de 2.8 por ciento (2.6 por ciento en la encuesta previa) y para la inversión pública de 5.0 por ciento (4.8 por ciento en noviembre pasado).

Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2010 se observará un avance anual de 716 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (684 mil personas en la encuesta de noviembre pasado). Para 2011, se calcula que este indicador presentará un incremento de 557 mil personas (533 mil trabajadores en la encuesta precedente). Por su parte, para 2012 se proyecta un aumento de 599 mil trabajadores.

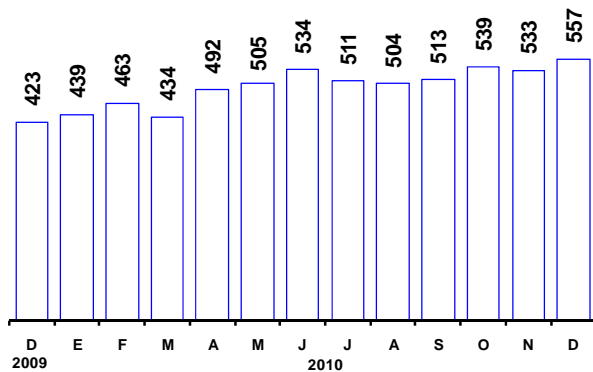
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010

Miles de trabajadores



Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011

Miles de trabajadores



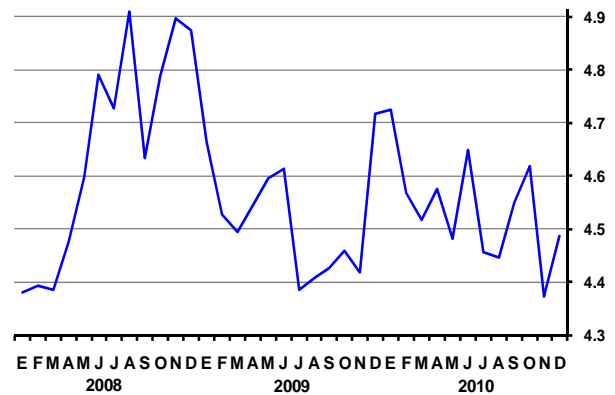
Con respecto a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas entrevistados señalan que éstos serán de 4.47 y 4.49 por ciento para enero y febrero de 2011, respectivamente.

Los consultores económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en

los próximos meses. En particular, el 78 por ciento de los encuestados señala que en el primer semestre de 2011 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del presente año. Por su parte, el 67 por ciento de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2011, los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de ese año.

Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento

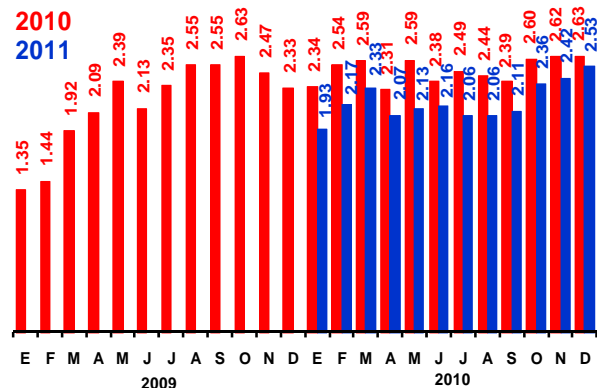


Finanzas Públicas

Los especialistas económicos señalaron que en 2010 se presentará un déficit económico equivalente a 2.63 puntos porcentuales del PIB (2.62 puntos en la encuesta anterior). Para 2011, se estima que dicho déficit será de 2.53 puntos porcentuales del PIB (2.42 por ciento en la encuesta previa).

Déficit Económico para 2010 y 2011

Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas entrevistados destacan que las políticas que requiere instrumentar el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. En efecto, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales políticas son: mejorar la seguridad pública (17 por ciento de las respuestas); una reforma en el sector energético; una reforma fiscal; así como mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (14 por ciento de las respuestas cada una de estas tres políticas); y, una reforma en el sector laboral (10 por ciento). Las respuestas anteriores absorbieron el 69 por ciento del total de 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

	2010			
	Jun.	Ago.	Oct.	Dic.
1. Mejorar la Seguridad Pública	11	13	13	17
2. Reforma en el Sector Energético	15	19	8	14
3. Reforma Fiscal	18	22	18	14
4. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	11	8	10	14
5. Reforma Laboral	14	13	16	10
6. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	8	6	7	7
7. Fortalecer el Estado de Derecho	6	3	7	7
8. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	2	3	0	5
9. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	2	3	3	2
10. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	0	3	2
11. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	5	2	3	3
12. Políticas de Reactivación Industrial	5	2	2	2
13. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	0	2	2	2
14. Reforma del Estado	0	0	3	0
15. Combate Eficaz a la Corrupción	3	2	2	0
16. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	0	0	2	0
17. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	0	2	0
18. Otros	2	5	0	2
S U M A:	100	100	100	100

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

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, así como los problemas de inseguridad (21 por ciento de las respuestas cada

uno de estos dos factores); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (19 por ciento); la debilidad del mercado interno (12 por ciento); y, la inestabilidad financiera internacional (11 por ciento). Estos cinco factores absorbieron el 84 por ciento del total de respuestas recabadas.

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

Distribución de las respuestas (por ciento)

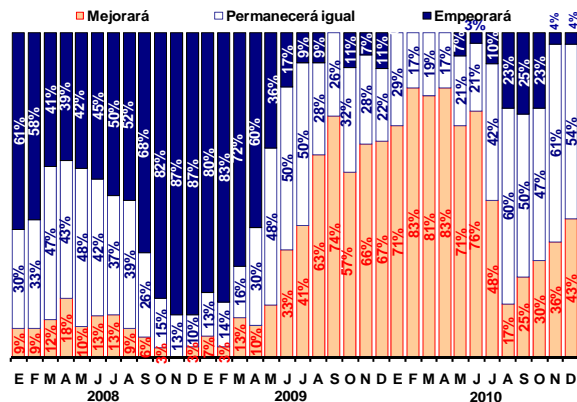
Encuestas de:	2009						2010											
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	25	23	26	16	17	18	19	22	18	14	15	12	20	25	24	21	19	21
Problemas de inseguridad pública	7	5	8	6	7	3	8	9	15	14	14	12	15	16	16	17	19	21
La ausencia de cambios estructurales en México	24	22	22	25	23	24	24	24	25	24	23	23	25	19	18	21	20	19
Debilidad del mercado interno	9	11	14	13	16	15	17	16	17	18	13	13	11	16	13	12	10	12
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	2	3	2	1	1	0	4	7	4	3	14	14	7	6	6	8	17	11
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	7	4	8	5	6	2	3	3	6	4	4	4	3	5	6	3	4
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	1	2	3	1	0	1	2	7	2	4	4	3	5	2	2	2
La política fiscal que se está instrumentando	8	7	10	11	14	10	12	9	7	6	6	7	4	5	6	3	5	2
Incertidumbre cambiaria	2	5	5	1	0	1	0	0	0	2	1	1	0	0	1	2	0	2
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1
Elevado costo del financiamiento interno	4	2	3	1	2	4	1	1	1	2	1	2	2	2	2	1	1	1
Incertidumbre política interna	0	3	0	7	2	1	2	1	0	0	2	1	3	1	1	1	0	1
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	2	1	2	1	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0
El precio de exportación del petróleo	2	2	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	2	4	2	10	7	4	4	2	1	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	4	1	1	2	3	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En general, el indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses, así como el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, muestran nuevamente una recuperación con relación a lo recabado en encuestas previas. El comportamiento más reciente de estos indicadores se deriva de la mejora en el balance de respuestas de cuatro de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con estos conceptos. Esto puede apreciarse en el cuadro de los "Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro" que se presenta más adelante.

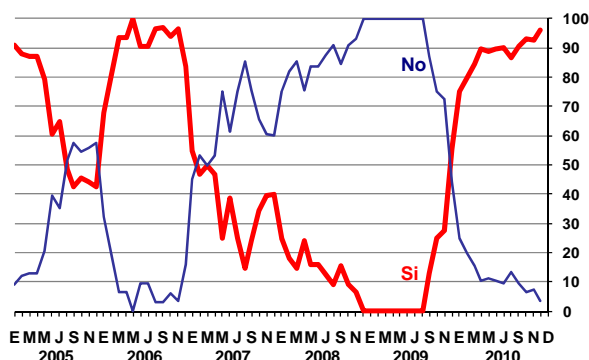
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



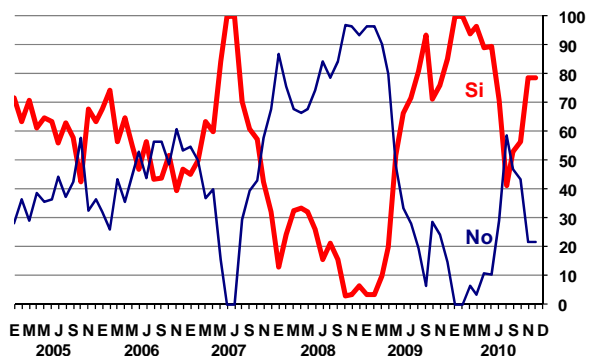
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas

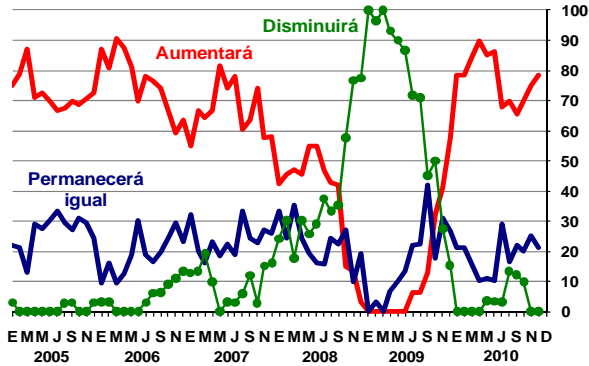


Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

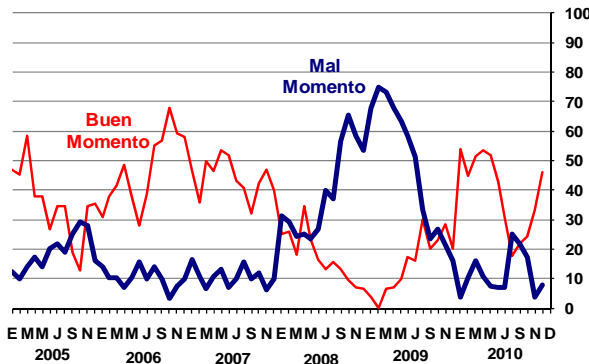
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2009						2010											
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
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	41	63	74	57	65	67	71	83	81	83	71	76	48	17	25	30	36	43
Permanecerá igual	50	28	26	32	28	22	29	17	19	17	21	21	42	60	50	47	61	54
Empeorará	9	9	0	11	7	11	0	0	0	0	7	3	10	23	25	23	4	4
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Si	0	0	13	25	28	56	75	80	84	90	89	90	90	87	91	93	93	96
No	100	100	87	75	72	44	25	20	16	10	11	10	10	13	9	7	7	4
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Si	72	81	94	71	76	85	100	100	94	97	89	90	71	41	53	57	79	79
No	28	19	6	29	24	15	0	0	6	3	11	10	29	59	47	43	21	21
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumento	6	6	13	32	41	58	79	79	84	90	85	86	68	70	66	70	75	79
Permanezca igual	22	23	42	18	31	27	21	21	16	10	11	10	29	17	22	20	25	21
Disminuya	72	71	45	50	28	15	0	0	0	0	4	3	3	13	12	10	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	16	30	20	23	29	20	54	45	52	54	52	43	31	18	22	24	33	46
Mal momento para invertir	52	33	23	27	21	16	4	10	16	11	7	7	7	25	22	17	4	8
No está seguro	32	37	57	50	50	64	42	45	32	36	41	50	62	57	56	59	63	46

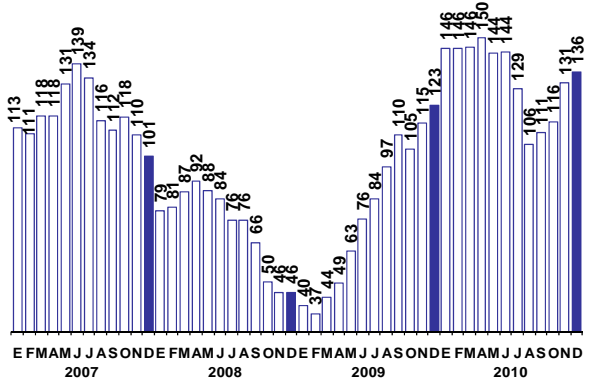
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
 Porcentaje de respuestas



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



Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado²
 1998 = 100

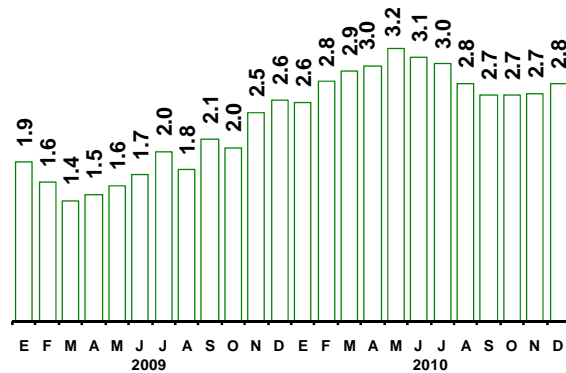


² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el 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.

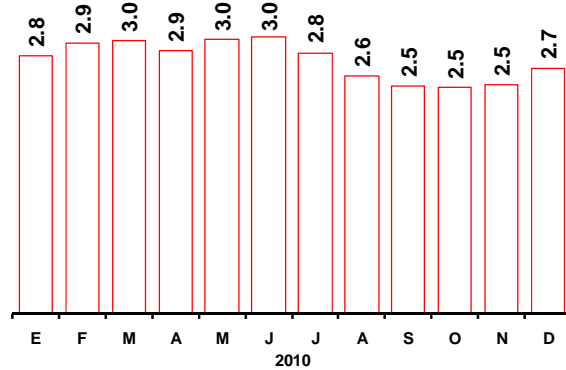
Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En referencia a la actividad económica en Estados Unidos para 2010 y 2011, los analistas entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 2.8 y 2.7 por ciento, respectivamente (2.7 y 2.5 por ciento en la encuesta previa, en el mismo orden).

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



Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2011
 Variación porcentual anual



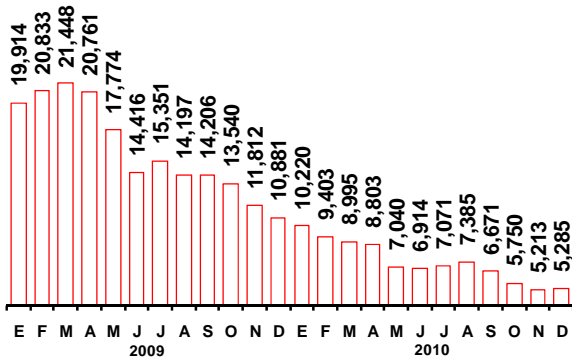
Sector Externo

Las previsiones de los consultores económicos relativas a las cuentas externas sugieren que, en noviembre, diciembre y en la totalidad de 2010, se observarán déficit de 1,120, 1,360 y 5,285 millones de dólares en la balanza comercial, en el mismo orden.

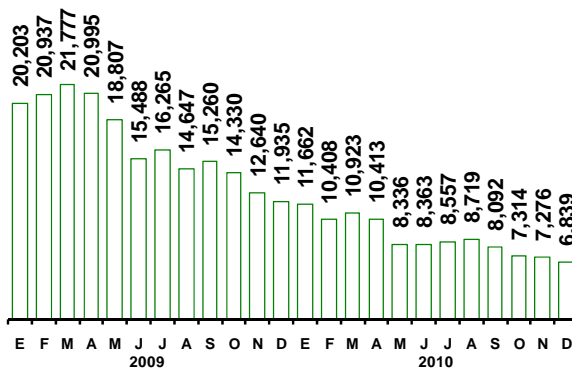
Los especialistas prevén que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 27.3 por ciento, el de las petroleras lo haga en 30.9 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 27.4 por ciento. El déficit de la

cuenta corriente se calcula en 6,839 millones de dólares. Del mismo modo, la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa se estima será de alrededor de 18,391 millones de dólares en el presente año.

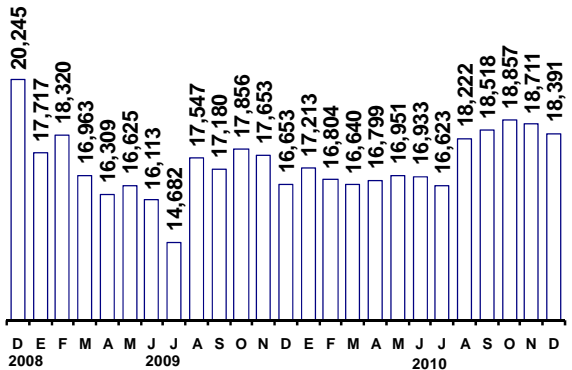
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010
Millones de dólares



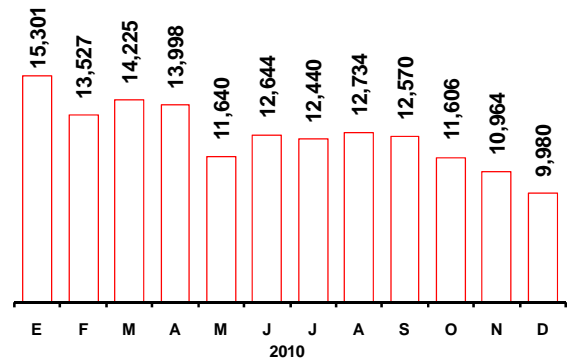
Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2010
Millones de dólares



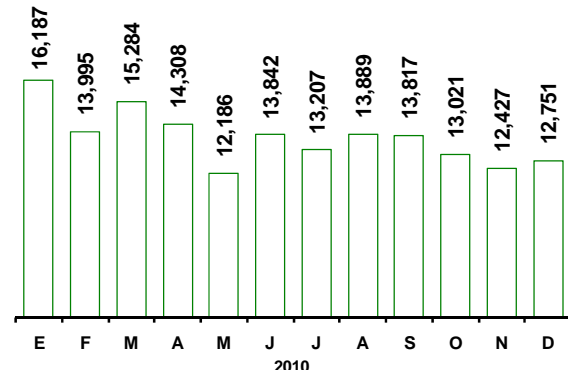
Finalmente, las proyecciones para 2011 de los analistas señalan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 74.42 y 74.24 dólares por barril

en el primer y segundo trimestres de 2011, respectivamente, en tanto que para todo ese año se calcula que este precio se sitúe en alrededor de 74.14 dólares por barril. Según estas estimaciones, el déficit comercial será de 9,980 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 12,751 millones. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 19,808 millones de dólares.

Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2011
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011
Millones de dólares

