



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- Esta nota presenta los resultados de la encuesta del mes de noviembre de 2008, referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta la recabó el Banco de México en 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 21 al 27 de noviembre.
- Los principales resultados de la encuesta de noviembre son los siguientes: i) las previsiones relativas a la inflación general y la subyacente en 2008 y 2009 se revisaron al alza con respecto a lo recabado por la encuesta de octubre; ii) los niveles que se espera que presenten las tasas de interés al cierre del año en curso y del próximo, no mostraron cambio significativo frente a lo captado por la encuesta precedente; iii) las expectativas sobre los niveles que registrará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense al cierre de este año y de 2009, se ajustaron al alza; iv) la estimación de los analistas sobre el crecimiento económico en 2008 se revisó a la baja y en mayor medida la correspondiente a 2009; y, v) en congruencia con los ajustes que se efectuaron a las previsiones de crecimiento económico de 2008 y 2009, las referentes al gasto privado de consumo e inversión también se modificaron a la baja.
- Otros aspectos que sobresalen en los resultados de la encuesta de noviembre, son los siguientes: a) los especialistas revisaron a la baja sus pronósticos acerca del incremento en 2008 y 2009 del empleo formal en el país; b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado mostró un nuevo descenso; y, c) los consultores consideraron que los principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses comprenden primordialmente al escenario externo. Tales factores fueron los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (31% de las respuestas); la situación de inestabilidad financiera internacional (21%); la falta de avances en que se lleven a cabo las medidas todavía pendientes de cambio estructural (9% de las respuestas); y, la debilidad del mercado interno (7%). En su conjunto esos cuatro factores representaron el 68% del total de las respuestas recabadas.
- Para el cierre de 2008 se prevé una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 6.27%, tasa que se compara con la captada por la encuesta de octubre pasado de 5.84%. Por otra parte, se anticipa que la inflación subyacente cierre este año en 5.45% (5.25% en la encuesta previa).
- La estimación acerca de la inflación general mensual registrada en noviembre resultó de 1.09% y se calcula que en dicho mes la inflación subyacente haya sido de 0.48%.
- Los consultores consideran que la inflación general durante los siguientes doce meses (noviembre 2008–noviembre 2009) se ubicará en 4.51% y que en ese lapso la subyacente será de 4.31%.
- Los encuestados anticipan que en 2009 la inflación general y la subyacente serán respectivamente de 4.44 y 4.25%. Asimismo, se prevé que en 2010 la inflación general se sitúe en 3.94%. Por otra parte, para el periodo 2009-2012 se estima que la inflación promedio anual resulte de 3.97% y que en el lapso 2013-2016 sea de 3.49%.
- De acuerdo con las respuestas recabadas se prevé que en diciembre de 2008 y enero de 2009 los incrementos a tasa anual de los

- salarios contractuales serán respectivamente de 4.9 y 4.88%.
- Los niveles previstos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses y al cierre de este año no presentaron cambios significativos con relación a los recabados por la encuesta de octubre pasado. De esa manera, las estimaciones para dicha tasa son que resulte al cierre de 2008 de 7.95% y de 7.38% al cierre de 2009.
 - Los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense que prevalecerá al cierre de 2008, en los próximos meses, así como al cierre de 2009, se revisaron al alza frente a los obtenidos por la encuesta de hace un mes. De esa manera, para el cierre de 2008 se estima un tipo de cambio de 12.84 pesos por dólar (12.42 pesos en la encuesta de octubre). Asimismo, para el cierre de 2009 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 12.67 pesos por dólar (12.29 pesos recabado por la encuesta precedente).
 - Los consultores encuestados revisaron a la baja su previsión de crecimiento económico en 2008. En efecto, los analistas estiman que en el cuarto trimestre del año el incremento anual del PIB sea de 0.37%, lo que implicaría un crecimiento económico en todo 2008 de 1.8%, cifra que se compara con el pronóstico captado por la encuesta previa de 1.96%. Por otra parte, se anticipa que en 2009 el crecimiento del PIB se sitúe en 0.38%. Dicha tasa ha presentado un ajuste importante a la baja en las encuestas de los últimos meses. Por último, se calcula que en 2010 el PIB mostrará un aumento de 2.46%.
 - Los analistas estiman que en el presente año el consumo privado y la inversión de ese sector registrarán crecimientos respectivos de 2.6 y 4.1%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipan para este año aumentos respectivos de 1.7 y 5.5%. Por otra parte, los pronósticos de crecimiento para esos rubros en 2009, son los siguientes: 1.3 y 1.8% para el consumo privado y la inversión privada, respectivamente, y de 2 y 4.8% para el consumo e inversión pública.
 - Los especialistas revisaron a la baja sus pronósticos acerca de la generación de empleo formal en 2008 y 2009. Así, estiman que en 2008 el incremento del número de trabajadores asegurados en el IMSS será de 242 mil ocupaciones (272 mil en los resultados de la encuesta previa) y que en 2009 el correspondiente aumento resulte de 161 mil personas (218 mil según lo recabado por la encuesta precedente).
 - Los consultores en su conjunto anticipan que durante los próximos meses los salarios reales registrarán una disminución. En efecto, el 81% de los encuestados consideró que en el segundo semestre del año en curso los salarios reales en la economía caerán con relación a sus niveles en el primer semestre. Asimismo, el 70% de los especialistas prevé que en la primera mitad de 2009 las remuneraciones reales descenderán frente a los niveles observados en la segunda parte de 2008.
 - Con respecto al crecimiento económico de Estados Unidos, los analistas del sector privado estiman que en 2008 será de 1.1% y que en 2009 el producto de ese país presentará una contracción de 0.6%.
 - Los especialistas prevén que en el presente año el déficit económico del sector público será reducido al ubicarse en 0.17 puntos porcentuales del PIB, pero se prevé que en 2009 éste se incrementará a 1.62 puntos porcentuales del producto.
 - Las estimaciones para 2008 relativas al valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran crecimientos de las exportaciones no petroleras de 7.8% (8.1% en las respuestas a la encuesta previa) y de las importaciones de mercancías de 11.4% (12.2% recabado por la encuesta de octubre). En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se anticipa que aumente en 24.4% (alza de 29.4% según la encuesta precedente). Las variaciones previstas para todos esos rubros en 2009, son las siguientes: 0.2 y -29.5% para las exportaciones no petroleras y petroleras, respectivamente, y de -1.2% para las importaciones de mercancías.
 - Los pronósticos recabados acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el cuarto trimestre del año en curso se ubique en 51.35 dólares por barril y que su nivel promedio en todo 2008 y 2009 resulte de 86.47 y 57.45 dólares por barril.
 - Los analistas anticipan que en noviembre y diciembre de este año el déficit de la balanza comercial resulte de 2,550 y 2,335 millones de dólares, respectivamente, lo que implica para todo 2008 que ascienda a 16,005 millones. Por otra parte, se prevé que en el año el déficit de la cuenta corriente cierre en 13,917 millones de dólares. Asimismo, para 2009 se calcula un déficit comercial de 20,203 millones de dólares y que el de la cuenta corriente sea de 19,900 millones.
 - Por último, los especialistas encuestados estiman que en el año en curso el flujo de inversión extranjera directa que recibirá el país será de 19,788 millones de dólares y que en

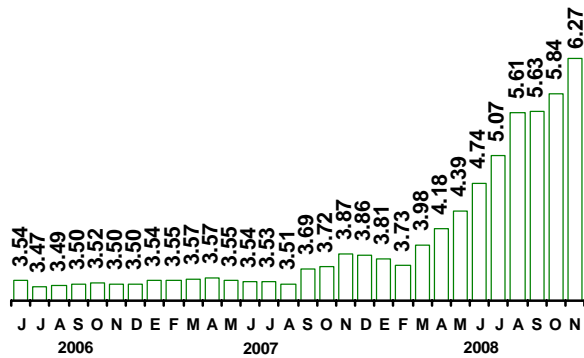
2009 la entrada de recursos por ese concepto resultará de 17,852 millones.

* * * * *

Inflación

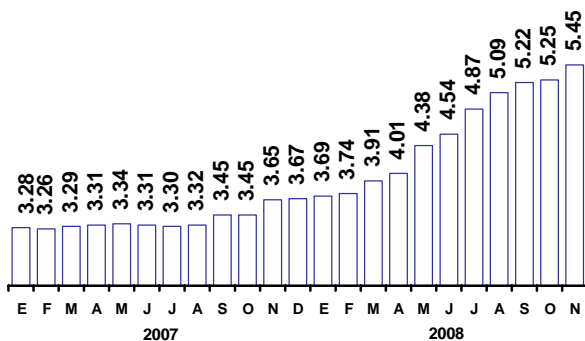
Los analistas encuestados por el Banco de México anticipan que en noviembre la inflación general, medida mediante el INPC, haya sido de 1.09% y la subyacente de 0.48%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2008 Por ciento

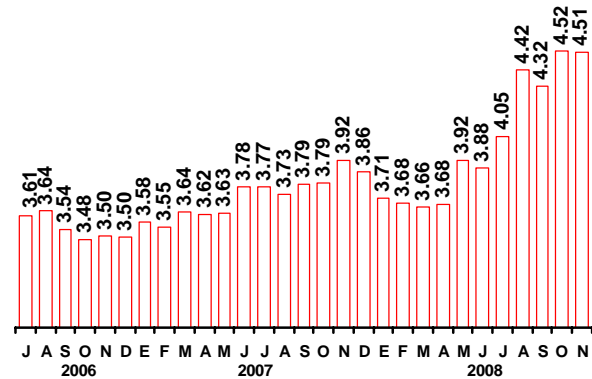


Para el mes de diciembre del presente año, los especialistas pronostican una tasa mensual de inflación de 0.51%. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2009 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente en 0.49, 0.35, 0.43, 0.15, -0.21, 0.24, 0.35, 0.41, 0.64, 0.44, 0.68 y 0.39%.

Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2008 Por ciento

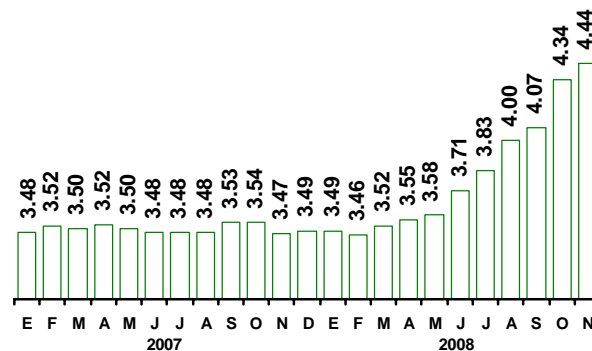


Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses Por ciento

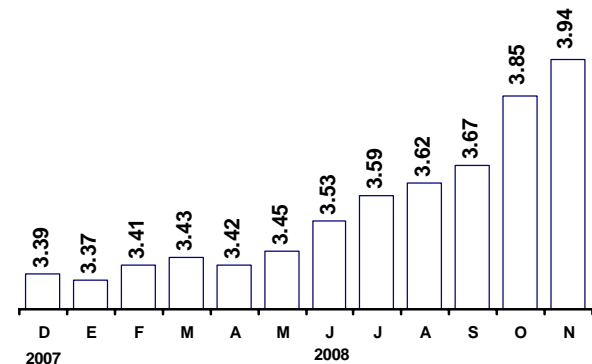


Los consultores anticipan que la inflación general al cierre de 2008 será de 6.27% y de 5.45% la subyacente. Asimismo, calculan que durante los siguientes doce meses la inflación general y la subyacente resultarán, respectivamente, de 4.51 y 4.31%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2009 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2010 Por ciento

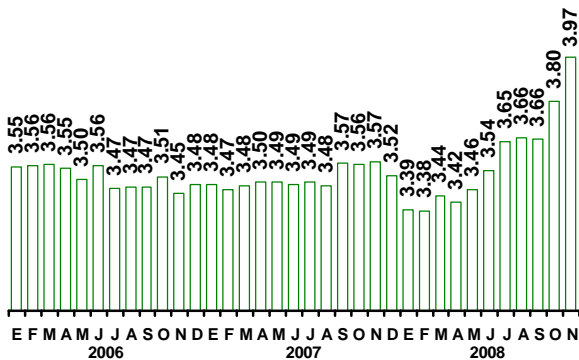


Los especialistas estiman que en 2009 la inflación general resultará al cierre de ese año de 4.44% y que se sitúe en 3.94% en 2010. Con relación a la inflación subyacente en 2009, los analistas la ubicaron en 4.25%. Asimismo, para el periodo 2009-2012 se calcula una inflación general

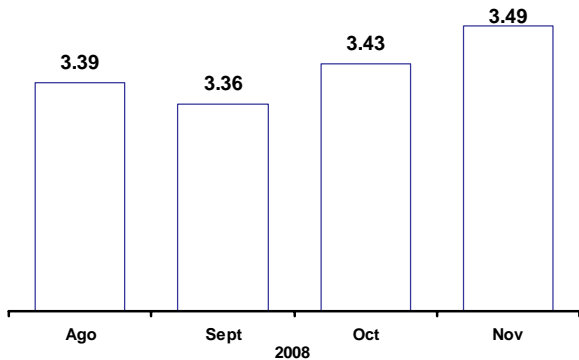
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

promedio anual de 3.97% y de 3.49% para el lapso 2013-2016.

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



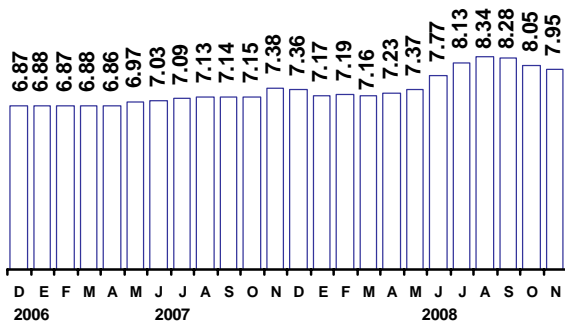
Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2013-2016
Por ciento



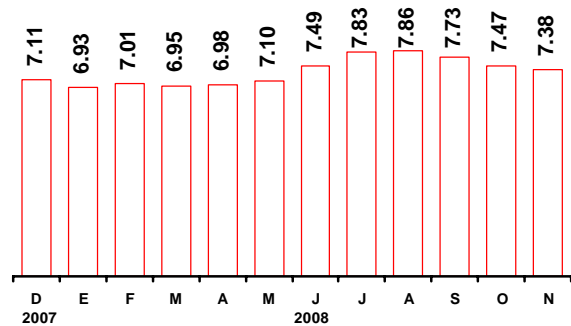
Tasas de Interés

Las previsiones sobre los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se mantuvieron relativamente sin cambio con respecto a las captadas en la encuesta previa. De esa manera, se estima que al cierre del presente año dicha tasa se ubique en 7.95%. En cuanto al cierre de 2009 se anticipa que la tasa de este instrumento sea de 7.38%.

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



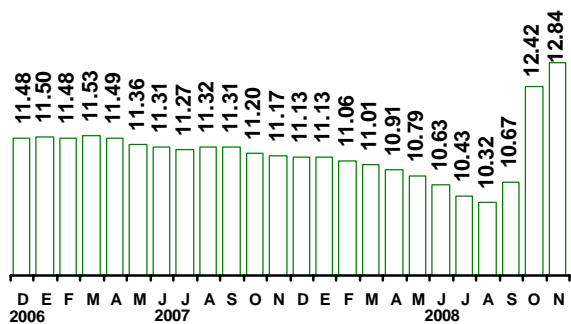
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2009
Cete a 28 días



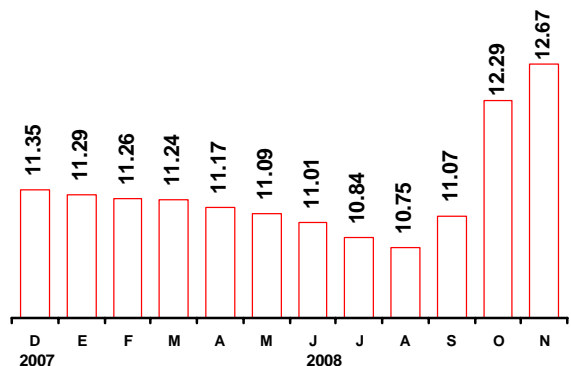
Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados por la encuesta de noviembre referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano al cierre de 2008 y de 2009, fueron revisados al alza con respecto a lo obtenido hace un mes. Así, para el cierre de 2008 se calcula que el tipo de cambio sea de 12.84 pesos por dólar y que al cierre de 2009 su cotización resulte de 12.67 pesos.

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

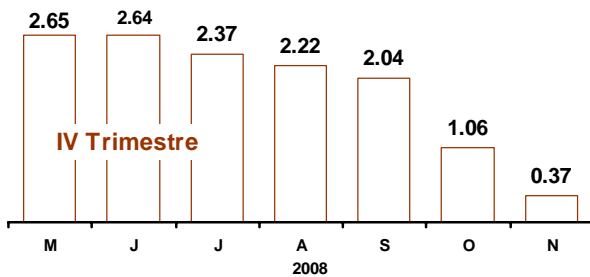


Actividad Económica

Los consultores consideran que en el cuarto trimestre de 2008 el crecimiento a tasa anual del PIB real será de 0.37%, lo que implicaría un incremento de 1.8% en todo el año. Por otra parte, se calcula que en el primer trimestre de 2009 el PIB disminuya -0.1% en su comparación anual y que en todo ese año crezca 0.38%. Asimismo, se estima que en 2010 el producto muestre una expansión de 2.46%.

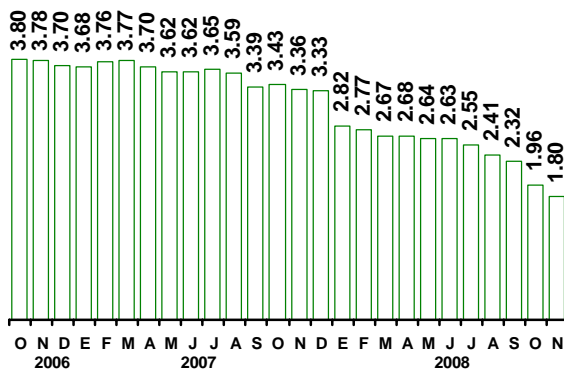
Pronóstico de Crecimiento Económico para el IV Trimestre de 2008

Tasa anual en por ciento



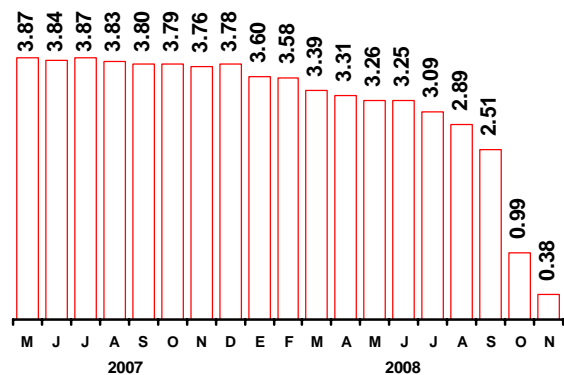
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2008

Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2009

Tasa anual en por ciento

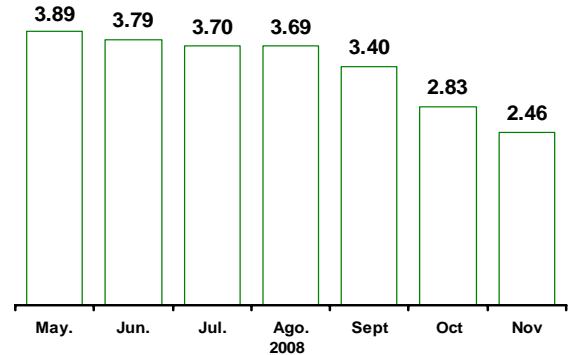


Los especialistas pronostican para 2008 crecimientos de consumo y de la inversión del sector privado de 2.6 y 4.1%, respectivamente. Por su parte, las previsiones para este año sobre el

crecimiento del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 1.7 y 5.5%. Asimismo, para 2009 se anticipan las siguientes variaciones de esos rubros: 1.3% para el consumo privado; 1.8% para la inversión privada; 2% para el consumo público y 4.8% para la inversión pública.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2010

Tasa anual en por ciento

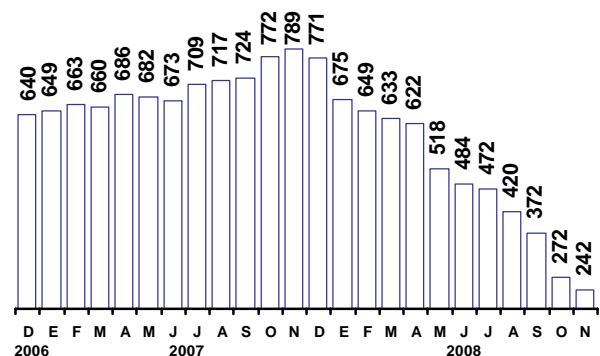


Empleo y Salarios

Los especialistas prevén que en 2008 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 242 mil personas (variación de cierre de 2007 al cierre de 2008) y que en 2009 el incremento de ese indicador de empleo formal será de 161 mil trabajadores. Por otra parte, se anticipa que los salarios contractuales muestren alzas en términos nominales en diciembre de 2008 y enero de 2009 de 4.9 y 4.88%, respectivamente.

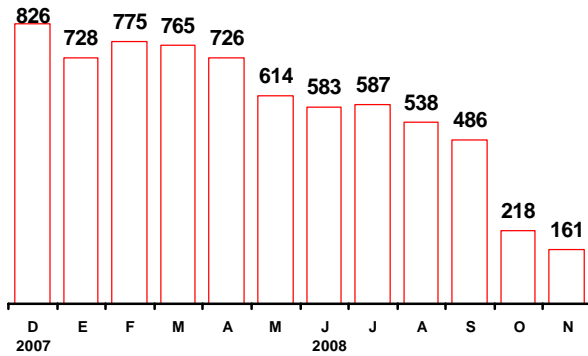
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2008

Miles de trabajadores

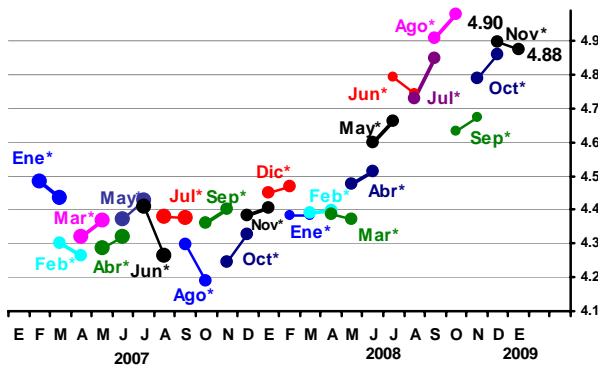


En su mayoría los consultores consideraron que durante los próximos meses los salarios reales registrarán un descenso. Así, el 81% de los entrevistados estimó que en el segundo semestre de 2008 los salarios reales caerán con relación a sus niveles del primer semestre. Por su parte, 70% de los especialistas indicó que en el primer semestre de 2009 los salarios reales disminuirán con respecto a sus niveles en el segundo semestre del año en curso.

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



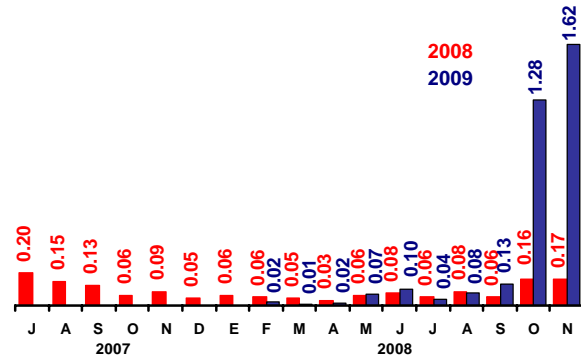
Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

equilibradas. Ello considerando que se estima para el año un déficit económico, medido como proporción del PIB, de 0.17%. No obstante, se anticipa que en 2009 dicho déficit fiscal se eleve a 1.62 puntos porcentuales del PIB.

Déficit Económico en 2008 y 2009
Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico encuestados señalaron que los cuatro principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (31% de las respuestas); segundo, la inestabilidad financiera internacional (21%); tercero, la falta de avances en materia de reformas estructurales (9%); y, cuarto, la debilidad del mercado interno (7%). Los anteriores cuatro factores absorbieron el 68% de las respuestas recabadas.

Finanzas Públicas

Los especialistas pronostican que en 2008 las finanzas públicas del país estarán prácticamente

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

Encuestas de:	2007								2008									
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	18	18	23	25	27	30	29	33	31	29	24	24	26	26	25	30	29	31
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	1	5	16	15	14	19	18	22	18	23	16	9	5	9	8	21	20	21
La ausencia de cambios estructurales en México	25	27	24	19	15	17	17	15	15	18	18	18	20	20	19	15	8	9
Debilidad del mercado interno	4	3	4	0	1	1	1	2	4	2	0	1	1	0	6	2	5	7
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3	2	2	2	2	2	1	3	2	2	3	1	0	1	1	1	5	4
Incertidumbre sobre la situación económica interna	1	2	0	3	4	4	2	1	2	2	2	4	3	4	4	1	5	4
Presiones inflacionarias en nuestro país	4	8	3	12	9	9	10	5	6	7	12	14	16	14	10	8	3	4
Problemas de inseguridad pública	16	15	11	7	7	5	6	5	3	4	3	5	4	3	10	8	4	4
El precio de exportación del petróleo	4	1	1	1	3	2	2	0	2	1	1	3	1	3	2	3	6	3
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3
Disponibilidad de financiamiento interno	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	1	0	1	1	1	2	2	1	4	3	5	5	6	2	2	2
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	3	1	1
La política fiscal que se está instrumentando	4	3	3	6	6	2	2	1	2	1	1	2	3	2	1	1	2	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	2	1	0	2	0	1	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	8	7	4	7	6	3	3	4	6	3	7	10	9	5	3	2	1	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre política interna	3	0	4	0	0	0	0	1	1	1	4	1	1	1	1	1	0	0
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	1	1	1	0	1	2	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	1	2	2	0	3	2	2	2	1	1	1	3	1	0	0	0
Otros	2	4	4	0	2	1	1	2	3	3	1	0	1	2	1	1	1	1

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

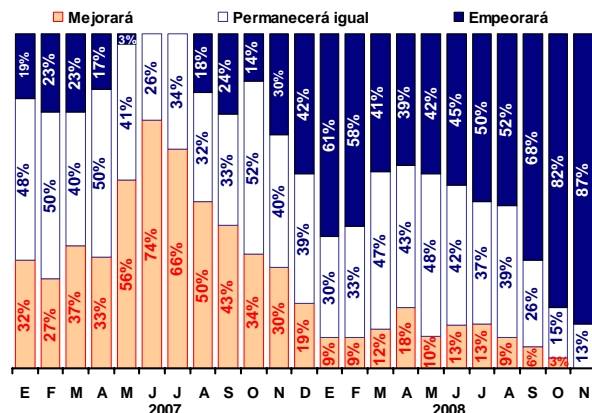
En su conjunto, las respuestas obtenidas implicaron un debilitamiento con respecto a lo recabado por la encuesta de octubre pasado de la percepción sobre el clima para los negocios y para las actividades productivas del sector privado, así como del nivel de confianza que se estima prevalecerá en los próximos meses. Ello, como resultado de que disminuyeron en su comparación mensual los balances de respuestas de tres de los cinco indicadores que recoge la encuesta. Cabe señalar que, ninguno de los especialistas encuestados

señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios en México será más propicio que en los seis meses pasados (6 y 3% lo expresaron en las encuestas de hace dos y un mes). Por otra parte, 13% de los analistas precisó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 87% de ellos consideró que empeorará. Por tanto, en la encuesta de noviembre el balance de respuestas para esta variable fue negativo en 87% (negativo en 62 y 79% en las encuestas recabadas hace dos y un mes).

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

Encuesta de	2007						2008											
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
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	74	66	50	43	34	30	19	9	9	12	18	10	13	13	9	6	3	0
Permanecerá igual	26	34	32	33	52	40	39	30	33	47	43	48	42	37	39	26	15	13
Empeorará	0	0	18	24	14	30	42	61	58	41	39	42	45	50	52	68	82	87
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	39	25	15	24	34	39	40	25	18	15	24	16	16	13	9	16	9	7
No	61	75	85	76	66	61	60	75	82	85	76	84	84	88	91	84	91	93
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	100	100	71	61	57	42	32	13	24	32	33	32	26	16	21	16	3	3
No	0	0	29	39	43	58	68	87	76	68	67	68	74	84	79	84	97	97
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	74	78	61	64	74	58	58	43	46	47	46	55	55	47	43	42	15	13
Permanezca igual	23	19	33	24	23	27	26	33	24	35	24	19	16	16	24	23	27	10
Disminuya	3	3	6	12	3	15	16	24	30	18	30	26	29	38	33	35	58	77
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	52	43	41	32	42	47	40	25	26	18	34	23	17	13	16	13	9	7
Mal momento para invertir	7	10	15	10	12	6	10	31	29	24	25	23	26	40	37	57	66	59
No está seguro	41	47	44	58	46	47	50	44	45	58	41	54	57	47	47	30	25	34

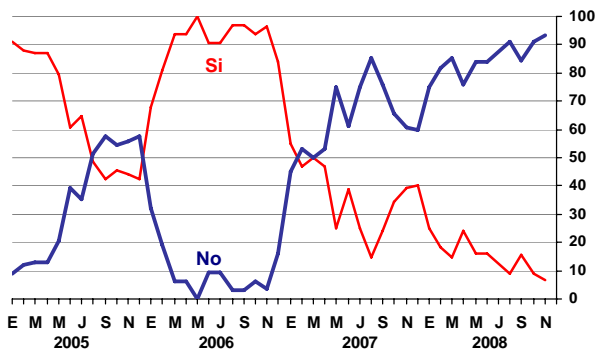
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



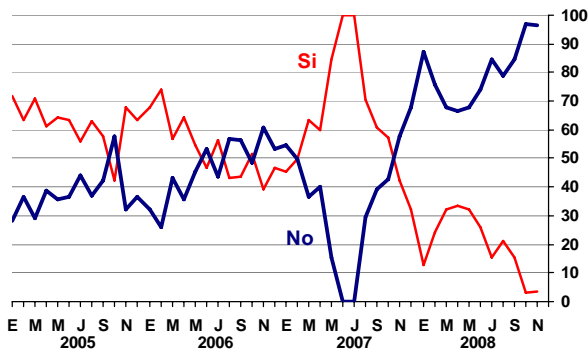
Dos de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, registraron un descenso con relación a lo recabado por la encuesta de octubre. Los resultados son los siguientes: i) 3% de los analistas señaló que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (mismo porcentaje lo calificó de esa manera en la encuesta pasada); ii) 7% de los encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la que prevaleció hace un año (9% se pronunció en ese sentido en la encuesta previa); 13% de los especialistas consideró que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (42 y 15% lo apuntaron en las encuestas recabadas hace dos y un mes), 10% precisó que permanecerá igual y 77% evaluó que va a disminuir; y, iv) el 7% de los consultores

calificó a la situación presente como favorable para que las empresas del país emprendan proyectos de inversión (9% lo estimó en la encuesta precedente). Por otra parte, 34% de los entrevistados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el 57% restante evaluó a la situación actual como desfavorable para invertir. Consecuentemente, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó negativo en 52%, lo que se compara con un balance también negativo de 57% obtenido en la encuesta de octubre pasado.

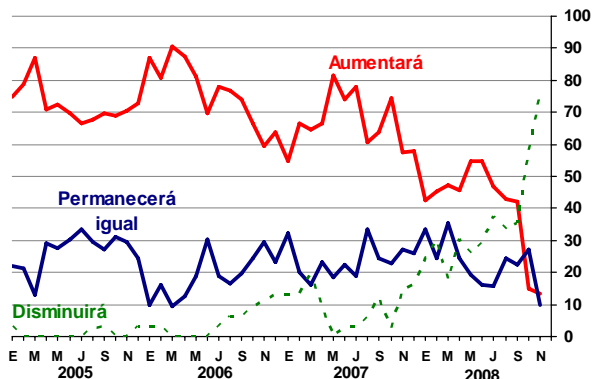
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



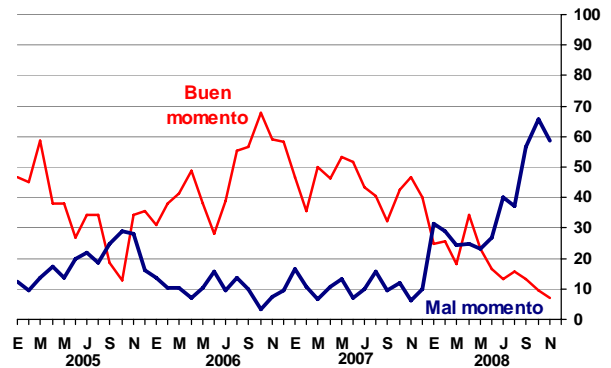
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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

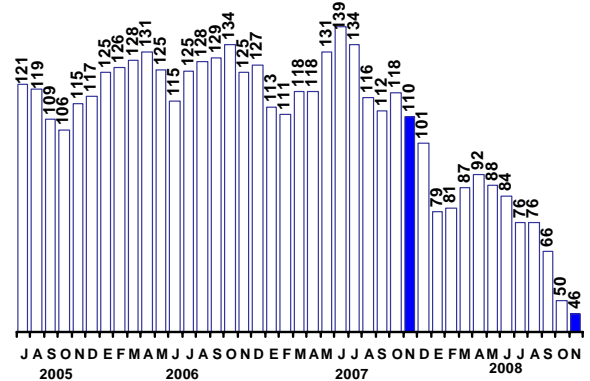


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas recabadas por la encuesta de noviembre de 2008 en lo que se refiere a los indicadores sobre confianza y clima de negocios implicaron que de nuevo disminuyera el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado. Este Índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en esta encuesta. Así, en noviembre de 2008 el índice referido se ubicó en 46 puntos (base 1998=100),² mientras que el obtenido en octubre pasado había sido de 50 puntos (de 110 puntos en noviembre de 2007).

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



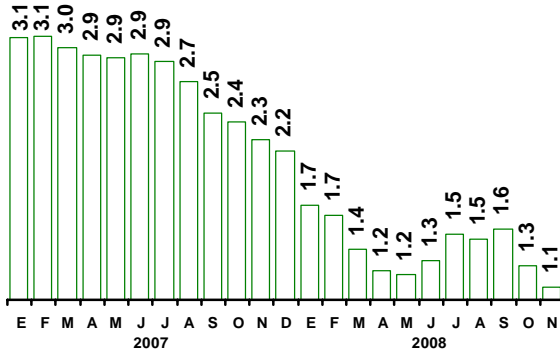
² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en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

Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores encuestados pronostican que en 2008 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 1.1% y que en 2009 registrará una contracción de -0.64%.

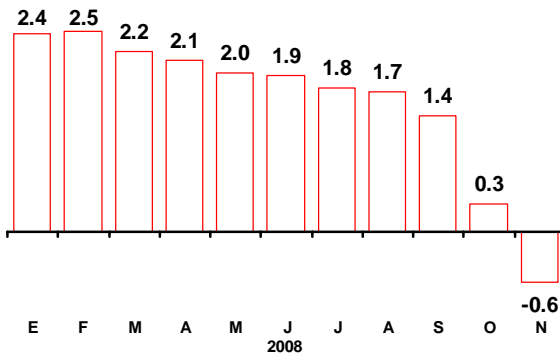
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2008

Variación porcentual anual



Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2009

Variación porcentual anual

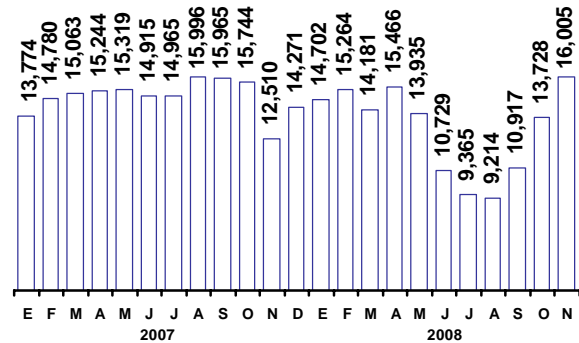


Sector Externo

Las previsiones de los especialistas para 2008 relativas a las cuentas externas son las siguientes: déficit comercial mensual en noviembre y diciembre de 2,550 y 2,335 millones de dólares y de 16,005 millones en todo el presente año; un déficit de la cuenta corriente de 13,917 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 19,788 millones de dólares. Por otra parte, para el cuarto trimestre de 2008 se anticipa un precio promedio para la mezcla mexicana de crudo de exportación de 51.35 dólares por barril y de 86.47 dólares para todo el año. Asimismo, se pronostica que en 2008 el valor de las exportaciones no petroleras crecerá 7.8%; el de las petroleras en 24.4% y el de las importaciones de mercancías en 11.4%.

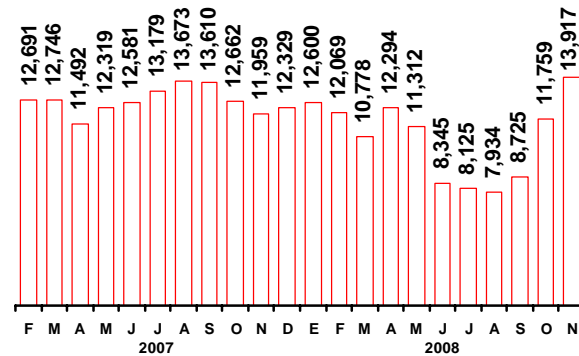
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2008

Millones de dólares



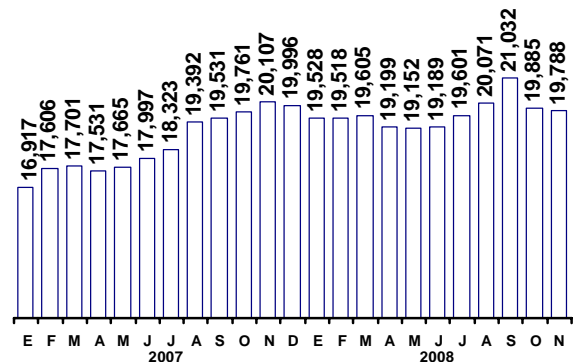
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2008

Millones de dólares



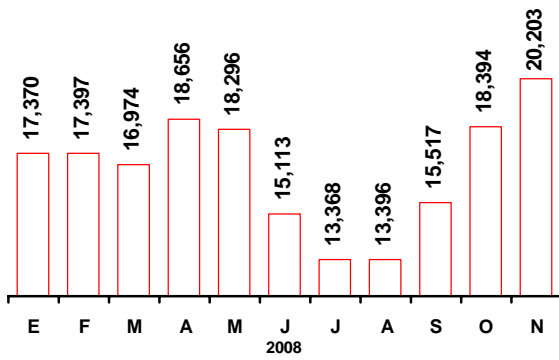
Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2008

Millones de dólares

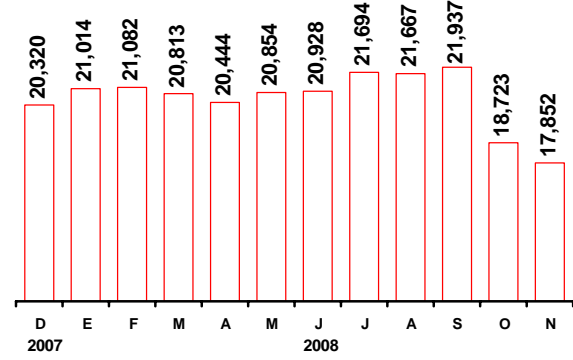


Por último, los analistas estiman para 2009 lo siguiente: un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 0.2%; que las petroleras disminuyan 29.5% y que las importaciones de mercancías caigan en 1.22%; déficit comercial de 20,203 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 19,900 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 17,852 millones de dólares. En lo referente al precio del petróleo, éste se ubicaría en el primer trimestre de ese año en 51.71 dólares y en promedio en todo 2009 en 57.45 dólares por barril.

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



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



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

