



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

- *En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado correspondientes a marzo de 2008. La encuesta la recabó el Banco de México con la participación de 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 24 y el 28 de marzo.*
- *Los resultados que sobresalen en la encuesta de marzo son los siguientes: i) los pronósticos relativos a la inflación general y la subyacente en 2008 se revisaron al alza con relación a los recabados por la encuesta de febrero; ii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses, al cierre de este año y del próximo, no mostraron modificación significativa con respecto a lo anticipado hace un mes y la misma situación se observó en lo referente a las previsiones acerca de los niveles que presentará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense en esos mismos periodos; y, iii) las estimaciones de los consultores sobre el crecimiento del PIB en 2008 y 2009 se ajustaron ligeramente a la baja.*
- *Otros aspectos que conviene destacar en los resultados de la encuesta de marzo son los siguientes: a) los especialistas anticipan que la generación de empleo formal en el presente año será significativa, pero ésta será menor que la observada en 2007; b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado mostró un aumento moderado, luego de que había seguido una tendencia a la baja a partir de la segunda mitad del año pasado; y, c) los grupos de análisis económico encuestados señalaron que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, son las condiciones económicas externas que enfrenta el país y la falta de avance en la instrumentación de las medidas todavía pendientes de cambio estructural.*
- *Para 2008 se prevé que la inflación general, medida mediante el INPC, resulte de 3.98% una tasa más alta que la obtenida por la encuesta de febrero pasado de 3.73%. Por otra parte, se anticipa que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.91%, una estimación que supera a la captada por la encuesta previa (3.74%).*
- *La estimación acerca de la inflación general mensual registrada en marzo resultó de 0.62% y se calcula que ese mes la inflación subyacente haya cerrado en 0.51%.*
- *Los encuestados anticipan que en 2009 y 2010 la inflación general será respectivamente de 3.52 y 3.43% y que, en el primero de esos dos años, la subyacente se sitúe en 3.54%. Por otra parte, los especialistas predicen que en el periodo 2009-2012 la inflación promedio anual se ubique en 3.44%.*
- *De acuerdo con las respuestas recabadas se prevé que en abril y mayo de 2008 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea de 4.39 y 4.37%, respectivamente.*
- *Los niveles que se anticipa para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a los obtenidos en la encuesta de febrero pasado. De esa manera, los pronósticos para dicha tasa son que al cierre de 2008 resulte de 7.2% y que se sitúe en 7% al cierre de 2009.*

- *Las previsiones acerca del nivel que registrará del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense durante los próximos meses y al cierre de 2008, tampoco mostraron modificación significativa frente a las recabadas por la encuesta del mes anterior. Así, para el cierre de 2008 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 11.01 pesos por dólar y que al cierre de 2009 sea de 11.24 pesos.*
- *Los analistas entrevistados estiman que tanto en el primer trimestre de 2008 como en el segundo el crecimiento anual del PIB real resultará de 2.6% y que en todo el año la tasa correspondiente se situará en 2.7%. Por otra parte, se anticipa que en 2009 el ritmo de expansión del PIB sea más elevado y alcance 3.4%.*
- *Los consultores consideran que en el presente año la demanda interna registrará un crecimiento moderado. Así, se prevé que el consumo privado muestre un crecimiento en términos reales de 3.3% y que el avance de la inversión de ese sector se ubique en 6.1%. Para el consumo y la inversión del sector público se anticipa variaciones respectivas de 2.6 y 6.6%.*
- *Los especialistas encuestados prevén que en 2008 habrá un incremento significativo de la ocupación formal en el país. De esa manera, el pronóstico es que este año el número de trabajadores afiliados al IMSS aumente en 633 mil personas y que en 2009 su ascenso resulte de 765 mil ocupaciones. Esta última cifra supera ligeramente a la observada en 2007 de 756 mil trabajadores.*
- *En lo referente al crecimiento económico de Estados Unidos, los consultores anticipan que en 2008 y 2009 se sitúe en 1.4 y 2.2%, respectivamente. Esas dos tasas son más bajas que las captadas por la encuesta previa de 1.7 y 2.5%.*
- *Los analistas señalaron que los tres principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son: i) la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (29% del total de respuestas); ii) la inestabilidad financiera internacional (23%); y, iii) la ausencia de avances en materia de las reformas estructurales todavía pendientes (18% de las respuestas). A esos tres conceptos se adicionaron en cuanto a la frecuencia de respuestas, los siguientes: las presiones inflacionarias en el país (7%); los problemas de inseguridad pública (4%) y los aumentos en los precios de los insumos y materias primas (3%). Los anteriores seis factores absorbieron el 84% del total de las respuestas recabadas.*
- *Los pronósticos acerca del balance económico del sector público son que en 2008 y 2009, éste se mantendrá prácticamente equilibrado. Ello considerando que se calcula que el déficit económico resulte de sólo 0.05 y 0.01 puntos porcentuales del PIB, respectivamente.*
- *Los especialistas anticipan que en el presente año el intercambio comercial del país con el exterior mostrará una desaceleración. Así, se pronostica que el crecimiento de las exportaciones no petroleras sea de 6.2% (8.7% en 2007) y que las petroleras aumenten 10.5% (9.9% en 2007). En cuanto al valor de las importaciones, la estimación es que se incremente en 8.5% en el año (10.6% en 2007).*
- *Las previsiones acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el segundo y tercer trimestres de 2008 resulte de 80.89 y 77.68 dólares por barril y que en todo el año sea en promedio de 77.37 dólares por barril.*
- *En lo referente a los saldos de las cuentas externas, se estima para marzo del año en curso un déficit comercial mensual de 793 millones de dólares y que en todo 2008 sume 14,181 millones. La previsión para este año para el déficit de la cuenta corriente es que resultará de 10,778 millones. Asimismo, para 2009 se calcula un déficit comercial de 16,974 millones de dólares y que el de la cuenta corriente se ubique en 15,144 millones.*
- *Por último, los analistas consideraron que en 2008 el flujo de inversión extranjera directa ascenderá a 19,605 millones de dólares y que en 2009 la entrada de recursos por ese concepto alcance 20,813 millones.*

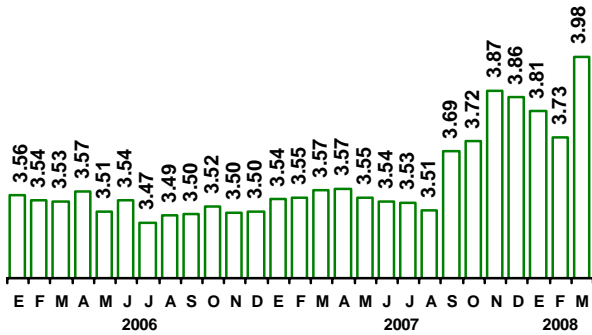
* * * * *

Inflación

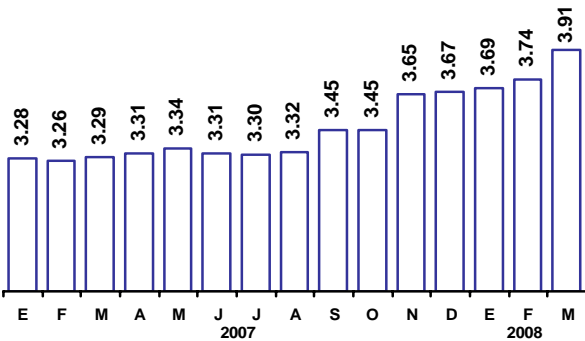
Los consultores encuestados anticipan que en marzo del presente año la inflación medida por el INPC haya resultado de 0.62% y la subyacente de

0.51%.¹ Por otra parte, para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2008 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.06, -0.3, 0.15, 0.3, 0.35, 0.62, 0.39, 0.58 y 0.42%. Asimismo, para enero, febrero y marzo de 2009 la previsión es que la tasa mensual referida sea de 0.43, 0.29 y 0.34%.

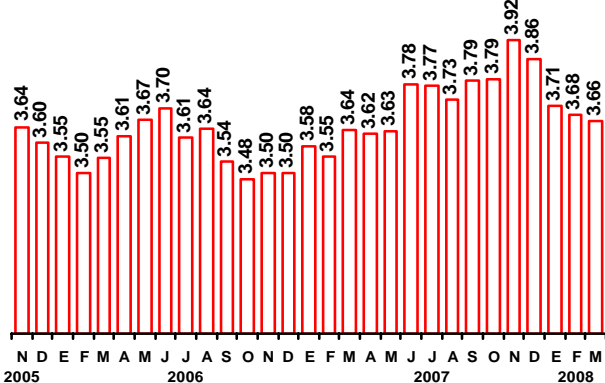
Expectativas de Inflación del INPC para 2008
Por ciento



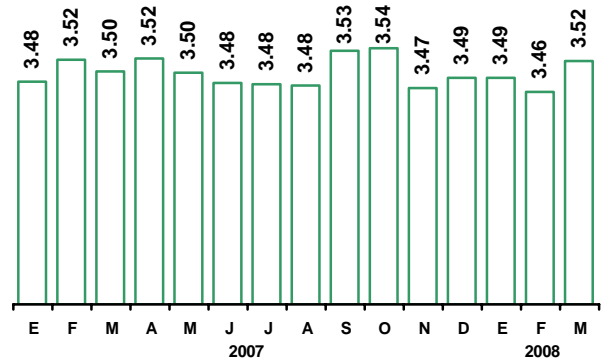
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2008
Por ciento



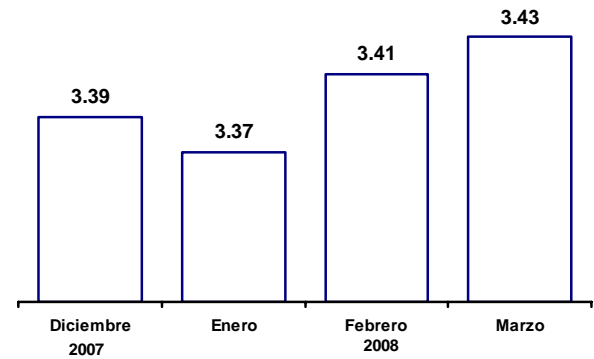
Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses
Por ciento



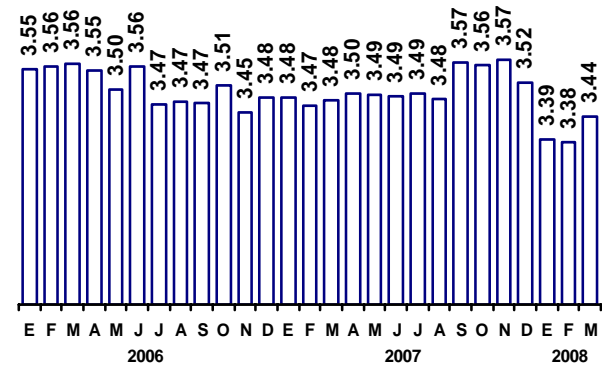
Expectativas de Inflación del INPC para 2009
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2010
Por ciento



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



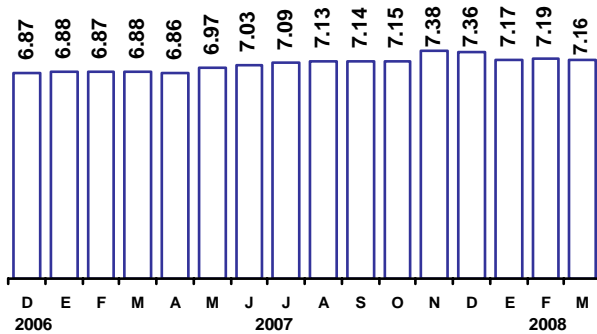
La inflación general para 2008, 2009 y 2010 se prevé resulte respectivamente de 3.98, 3.52 y 3.43%. En lo referente a la subyacente, los analistas la calculan para 2008 y 2009 en 3.91 y 3.54%. Por otra parte, para el periodo 2009-2012 se anticipa que la inflación general se ubique en promedio anual de 3.44%.

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

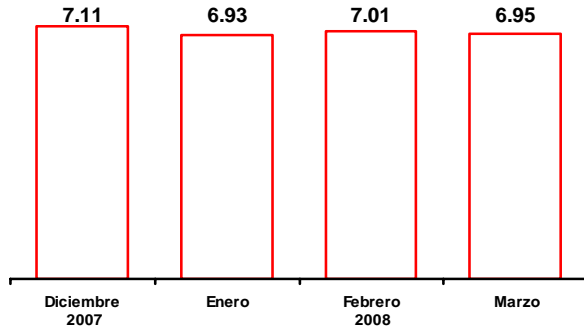
Tasas de Interés

Las previsiones referentes a los niveles que registrará la tasa de interés del Cete a 28 días en los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a lo anticipado hace un mes. En efecto, se calcula que dicha tasa se ubique al cierre del presente año en 7.16% y para el cierre de 2009 el pronóstico es que se sitúe en 6.95%.

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



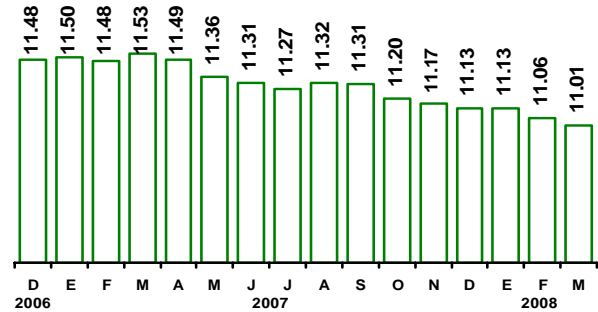
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2009 Cete a 28 días



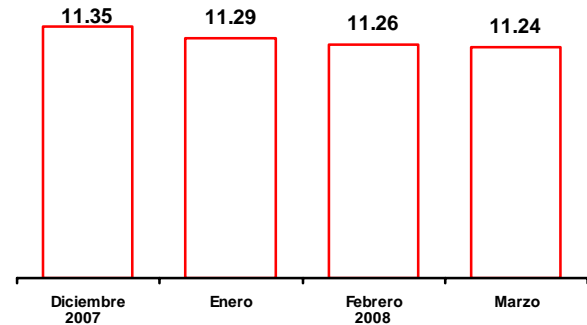
Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados por la presente encuesta relativos al nivel que registrará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense durante los próximos meses y al cierre de 2008 no mostraron cambio significativo frente a los captados en febrero pasado. De esa manera, para el cierre de este año se prevé que dicha cotización sea de 11.01 pesos por dólar y se anticipa que al cierre de 2009 se ubique en 11.24 pesos por dólar.

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



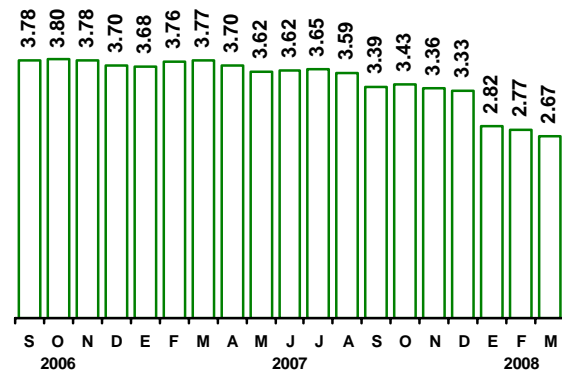
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2009 Pesos por dólar



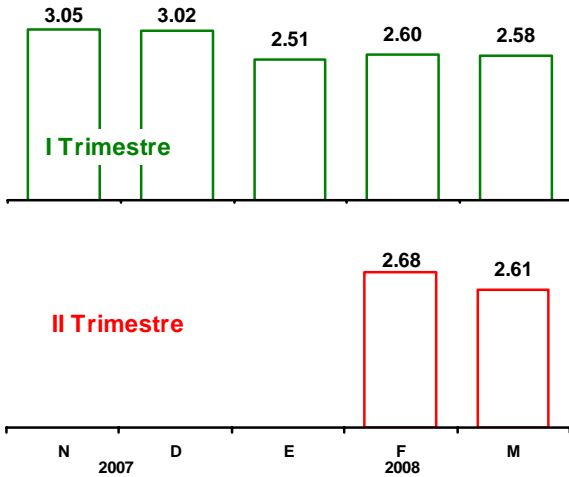
Actividad Económica

Los analistas encuestados estiman que tanto en el primer trimestre del presente año como en el segundo el crecimiento anual del PIB sea de 2.6%. Para todo 2008 el crecimiento económico se calcula en 2.7% y se prevé que en 2009 el PIB aumente en 3.4%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2008 Tasa anual en por ciento

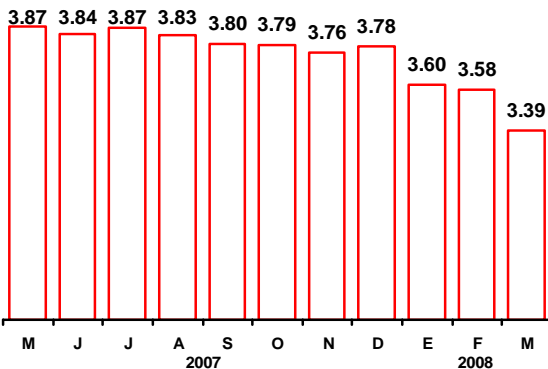


Pronósticos de Crecimiento Económico para el Primero y Segundo Trimestres de 2008
Tasa anual en por ciento



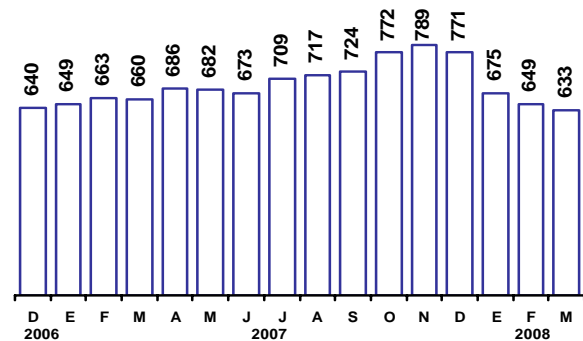
Los consultores estiman que en el año en curso los crecimientos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado sean de 3.3 y 6.1%. Por su parte, las correspondientes previsiones para los crecimientos del consumo y de la inversión del sector público resultaron, respectivamente, de 2.6 y 6.6%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2009
Tasa anual en por ciento

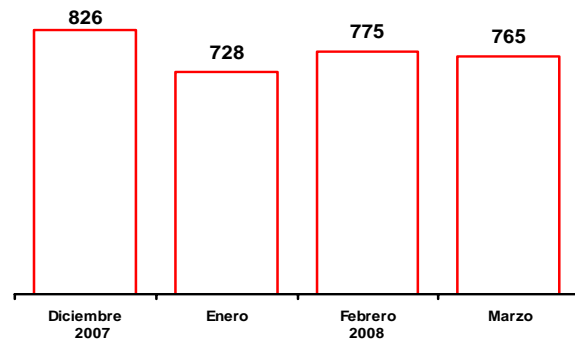


La mayoría de los analistas consideró que en los próximos meses los salarios en términos reales continuarán creciendo. Así, el 86% de los consultados estimó que en el primer semestre de 2008 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2007. Por su parte, 81% de los entrevistados indicó que en el segundo semestre de 2008 los salarios reales se acrecentarán con respecto a sus niveles del primer semestre de este año.

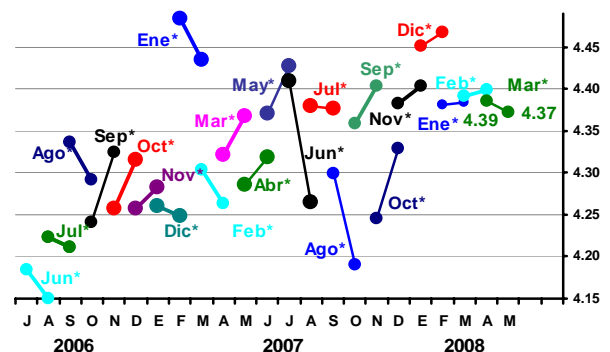
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2008
Miles de trabajadores



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



Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

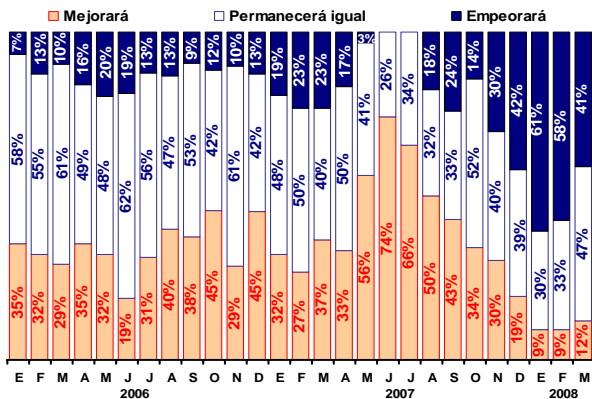
Empleo y Salarios

Los especialistas encuestados anticipan que en el presente año el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 633 mil personas (variación del cierre de 2007 al cierre de 2008) y que en 2009 ese indicador de empleo formal crecerá en 765 mil trabajadores. Por otra parte, también se calcula que en abril y mayo del año en curso los salarios contractuales en términos nominales registrarán alzas respectivas a tasa anual de 4.39 y 4.37%.

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

Encuesta de	2006			2007									2008			
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
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	45	32	27	37	33	56	74	66	50	43	34	30	19	9	9	12
Permanecerá igual	42	49	50	40	50	41	26	34	32	33	52	40	39	30	33	47
Empeorará	13	19	23	23	17	3	0	0	18	24	14	30	42	61	58	41
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	84	55	47	50	47	25	39	25	15	24	34	39	40	25	18	15
No	16	45	53	50	53	75	61	75	85	76	66	61	60	75	82	85
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	47	45	50	63	60	84	100	100	71	61	57	42	32	13	24	32
No	53	55	50	37	40	16	0	0	29	39	43	58	68	87	76	68
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	64	55	67	65	67	81	74	78	61	64	74	58	58	43	46	47
Permanezca igual	23	32	20	16	23	19	23	19	33	24	23	27	26	33	24	35
Disminuya	13	13	13	19	10	0	3	3	6	12	3	15	16	24	30	18
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																
Buen momento para invertir	58	47	36	50	46	54	52	43	41	32	42	47	40	25	26	18
Mal momento para invertir	10	16	11	7	11	13	7	10	15	10	12	6	10	31	29	24
No está seguro	32	37	53	43	43	33	41	47	44	58	46	47	50	44	45	58

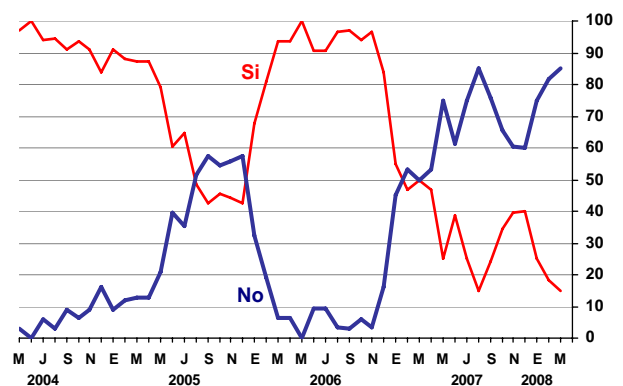
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses
Porcentaje de respuestas



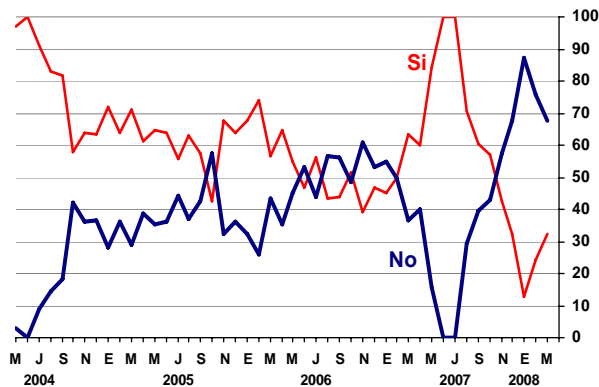
iii) 47% de los especialistas estimó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (46% lo apuntó hace un mes) y 35% precisó que permanecerá igual. Luego, el 18% restante consideró que va a disminuir; y, iv) el 18% de los consultores calificó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (26% lo estimó en la encuesta previa). Por otra parte, 58% de los encuestados comentó no estar seguro sobre este último asunto y el 24% restante evaluó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó negativo en -6% y más desfavorable que el obtenido en la encuesta de febrero pasado (de -3%).

De los restantes cuatro indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo, en dos de ellos hubo una cierta mejoría con relación a lo captado el mes precedente. Así, en las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 32% de los analistas precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (24% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); ii) 15% de los encuestados indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (18% se pronunció en ese sentido en la encuesta de febrero pasado);

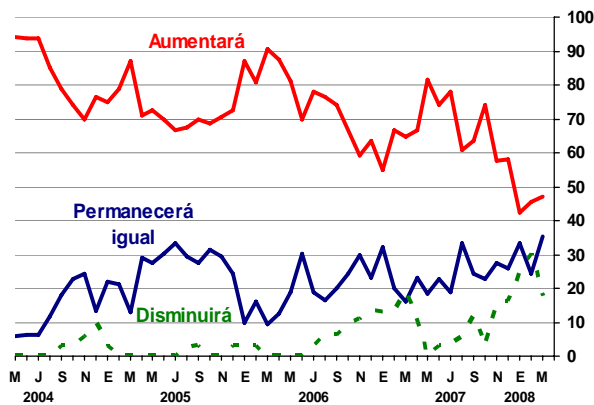
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



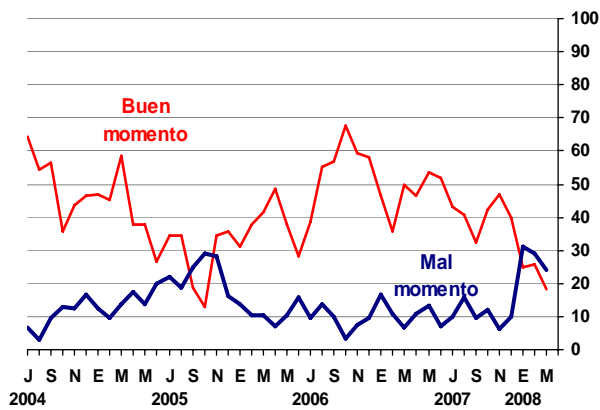
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



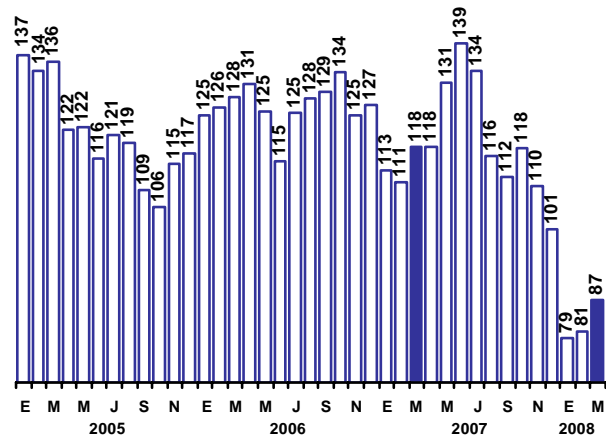
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



En su conjunto, las respuestas dadas a la encuesta de marzo de los especialistas del sector privado en lo que respecta a los indicadores sobre

confianza y clima de negocios implicaron un aumento modesto del nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al de la encuesta del mes pasado. Dicho Índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. Así, en marzo de 2008, el índice de confianza referido arrojó un nivel de 87 puntos (base 1998=100)², mientras que en febrero pasado se había ubicado en 81 puntos.

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



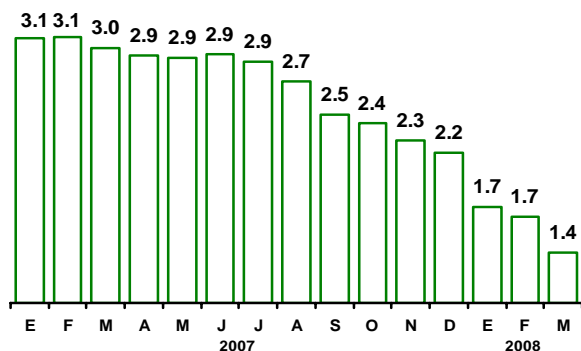
Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los consultores económicos estiman que en 2008 el crecimiento económico de Estados Unidos será de 1.4% y que en 2009 resultará de 2.2%.

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.

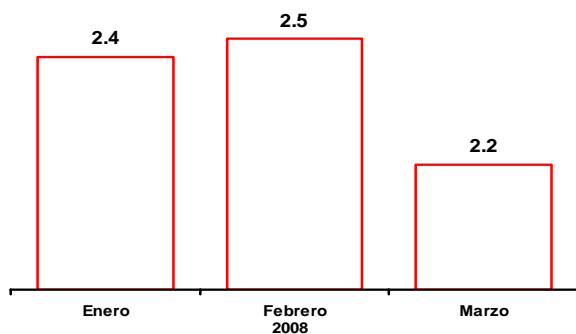
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2008

Variación porcentual anual



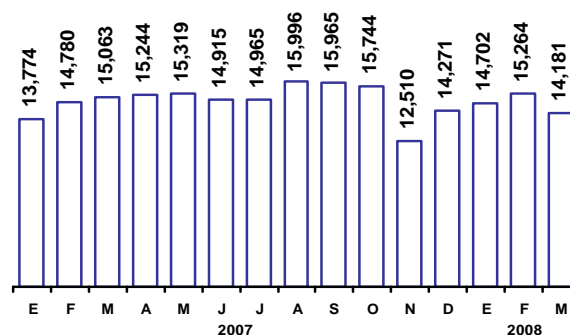
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2009

Variación porcentual anual



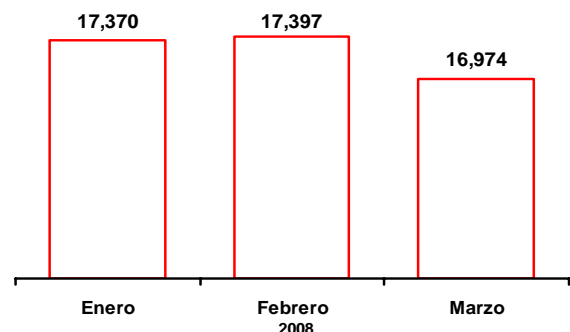
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2008

Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2009

Millones de dólares



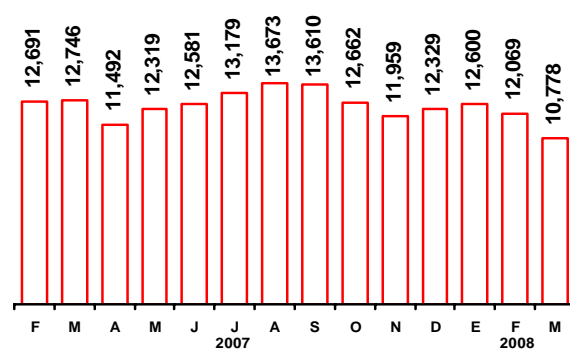
Sector Externo

Los pronósticos de los analistas económicos del sector privado relativos a las cuentas externas del país son los siguientes: se estima que en marzo de 2008 el déficit comercial haya resultado de 793 millones y que en todo el presente año se ubique en 14,181 millones de dólares. Asimismo, se anticipa que en 2008 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cierre en 10,778 millones de dólares. Por otra parte, para 2009 se pronostican saldos deficitarios respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 16,974 y 15,144 millones de dólares. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera, ésta se prevé para 2008 de 19,605 millones de dólares y que en 2009 alcance 20,813 millones.

Por último, los especialistas estiman que en 2008 las exportaciones no petroleras crecerán 6.2% y las importaciones de mercancías lo harán en 8.5%. En lo referente al valor de las exportaciones petroleras, se calcula que en el año presenten un incremento de 10.5%. Tal situación incorpora previsiones relativas al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 80.89 y 77.68 dólares por barril para el segundo y tercer trimestres del año y de 77.37 dólares para todo 2008.

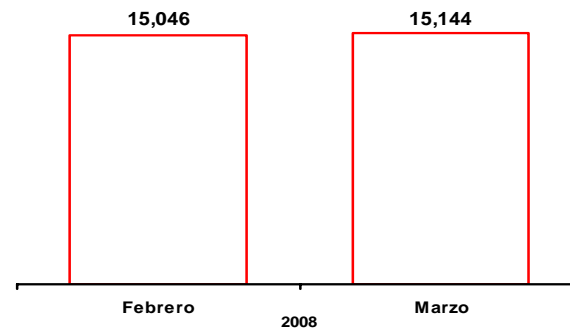
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2008

Millones de dólares

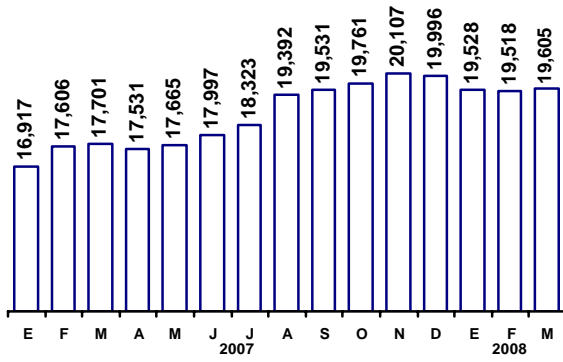


Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2009

Millones de dólares



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



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

