



BANCO DE MEXICO

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

Principales Resultados

En esta nota se presentan los resultados de la encuesta de diciembre de 2009 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 27 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 9 al 16 de diciembre.

Los resultados derivados de dicha encuesta continúan siendo congruentes con la reciente mejoría que han mostrado varios indicadores de actividad económica nacional e internacional. En particular, la expectativa referente a la contracción del PIB de México esperada para 2009 no mostró en el margen un ajuste significativo con respecto a la que se esperaba hace un mes, mientras que la expectativa de crecimiento para 2010 aumentó ligeramente.

Los principales resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes:

- En lo referente a la actividad productiva, los especialistas económicos consideran en promedio que en el cuarto trimestre de 2009 se presentará una contracción anual del PIB de 3.7%. Para todo el año, calculan en promedio una contracción de 7%, misma cifra que en las dos encuestas previas. Para 2010 y 2011 los consultores registraron algunos cambios en relación a lo captado en la encuesta anterior en lo que respecta a la actividad económica. En particular, los analistas señalan que el PIB registrará crecimientos de 3.1% en 2010 y de 3.2% en 2011, lo cual se compara con 2.9 y 3.3%, respectivamente, en la correspondiente encuesta de noviembre.
- Los grupos de análisis económico consideran que en 2009 el consumo privado y la inversión de ese sector registrarán retrocesos

respectivos de 6.5 y 12.4%, mientras que para el consumo y la inversión del sector público se esperan incrementos respectivos de 1.2 y 8.6%. Para 2010, los pronósticos de crecimiento para esos rubros son los siguientes: 2.7 y 3.8% para el consumo privado y la inversión privada, respectivamente, y 2.2 y 7.6% para el consumo y la inversión pública.

- Los analistas señalan que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son de naturaleza tanto interna, como externa. De esta manera, se identifica en primer lugar a la ausencia de cambio estructural en México (24%); y, en segundo lugar, a la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (18%). Otros factores mencionados son: la debilidad del mercado interno (15%); la política fiscal que se está instrumentando; así como las presiones inflacionarias en nuestro país (10% de las respuestas cada uno de estos dos factores).
- En el marco de las políticas que se requiere instrumentar en el país para alcanzar mayores niveles de inversión por parte del sector privado, tanto nacional como extranjero, los especialistas consultados indicaron principalmente las referentes a aspectos estructurales. En particular destacan: la reforma fiscal; la reforma del sector energético; una reforma laboral; una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura; y, mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia.
- En lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos, los analistas pronostican que en 2009 el PIB mostrará una reducción a tasa anual de 2.5% (-2.4% en la encuesta precedente), mientras que para 2010 estiman una recuperación en este rubro de 2.6% (2.5% en la encuesta de noviembre).

- Los grupos de análisis económico estiman que en 2009 se presentará una contracción significativa del empleo formal. Esto como resultado del deterioro de la actividad productiva estimada para el año. En particular, se espera que el número de trabajadores asegurados en el IMSS presente una reducción al cierre del presente año (de diciembre de 2008 a diciembre de 2009) de 422 mil personas (cifra menor que la obtenida en la encuesta anterior de 474 mil). En lo referente a 2010, los consultores señalaron que la recuperación de la actividad económica estaría acompañada de un incremento de 280 mil personas en el empleo formal (269 mil en la encuesta previa).

Otros resultados importantes de la encuesta son los siguientes:

- Las previsiones para la inflación general y la subyacente para el cierre de 2009 nuevamente mostraron revisiones a la baja. En contraste, las estimaciones para 2010 registraron ajustes al alza con respecto a lo captado por la encuesta precedente.
 - Los consultores calculan en promedio para el cierre de 2009 una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 3.81% (4.02% captada en la encuesta de noviembre). Para la subyacente, calculan que en el año en curso ésta sea de 4.4% (4.42% en la encuesta anterior).
 - Los analistas prevén que la variación mensual de INPC para diciembre de 2009 será de 0.61%, y que en ese mes la inflación subyacente resulte de 0.44%.
 - Los especialistas estiman que, en 2010, la inflación general y la subyacente serán de 5.04 y 4.67%, respectivamente (4.86 y 4.51% en la encuesta previa). Para 2011, los consultores económicos anticipan que la inflación general resulte de 3.98% (4.04% en la encuesta anterior) y que la subyacente sea de 4.03%. En cuanto a la inflación para 2012, consideran que será de 3.7%. Para el periodo 2011-2014 pronostican una tasa de inflación promedio anual de 3.73%, y de 3.52% para el lapso 2015-2018.
 - Con respecto a los incrementos en los salarios contractuales, los grupos consultados prevén que en enero y febrero de 2010 dichos incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.72 y 4.77%, respectivamente.
- Los pronósticos de los especialistas entrevistados en lo que respecta al nivel de la tasa de interés en los próximos meses y al cierre de 2010 mostraron ajustes a la baja con respecto a lo captado por la encuesta precedente.
 - En particular, los analistas prevén que la tasa del Cete a 28 días se ubique al cierre de 2010 en 5.52 puntos porcentuales (5.68 puntos hace un mes), mientras que la estimación para el cierre de 2011 es que sea de 6.33 puntos.
- Las proyecciones referentes a los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense al cierre de 2010 y en los próximos meses registraron revisiones a la baja.
 - En particular, los especialistas consideran que, para el cierre de 2010, el tipo de cambio se ubique en 13.04 pesos por dólar (13.22 pesos en la encuesta de noviembre). Del mismo modo, al cierre de 2011, se calcula que el tipo de cambio resulte de 13.26 pesos por dólar.
- En su mayoría, los grupos económicos consultados señalan que en 2010 los salarios reales mostrarán contracciones.
 - Así, el 76% de los entrevistados señaló que, en el primer semestre de 2010, los salarios reales retrocederán con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2009. Por otra parte, el 60% de los consultores indicó que en el segundo semestre de 2010 las remuneraciones reales se contraerán con respecto a sus niveles previstos en el primer semestre de ese año.
- En cuanto al déficit económico del sector público, los especialistas indicaron que en el presente año éste sería equivalente a 2 puntos porcentuales del PIB, y para 2010 estiman que dicho déficit será de 2.33 puntos porcentuales del producto.
- En lo que respecta al rubro de las cuentas externas del país, los analistas consideran que en noviembre y diciembre del presente año se registren déficit comerciales mensuales de 1,402 y 1,345 millones de dólares, respectivamente. Para todo 2009, dicho déficit se estima sea de 7,016 millones. Asimismo, también anticipan que el déficit de la cuenta corriente sea de 8,581 millones de dólares en 2009. Por su parte, para 2010 los grupos económicos calculan que el déficit

comercial será de 10,881 millones y que el correspondiente a la cuenta corriente será de 11,935 millones de dólares.

- En particular, los consultores pronostican caídas de las exportaciones no petroleras de 19.6% y de las importaciones de mercancías de 24.9% en 2009. En lo que se refiere al valor de las exportaciones petroleras, se proyecta que éstas se contraigan en 44.9% en este año.

vii) Finalmente, los analistas entrevistados consideran que el flujo de inversión extranjera directa en 2009 será de 13,961 millones de dólares (15,049 millones en la encuesta anterior), y que para 2010 la entrada de recursos por dicho concepto se sitúe en 16,653 millones de dólares (17,653 en la encuesta previa).

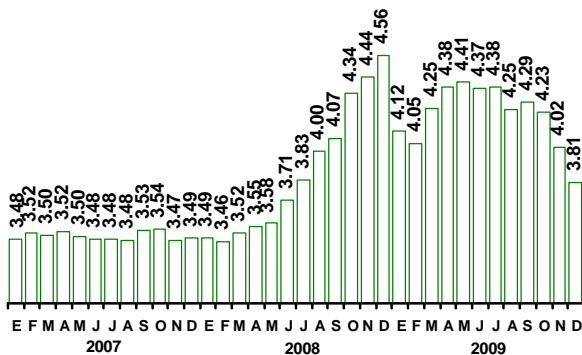
* * * * *

Inflación

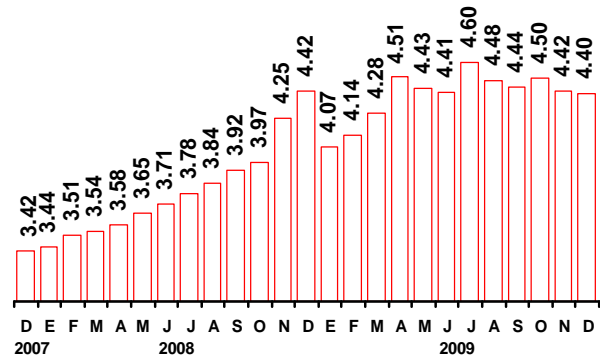
Los consultores encuestados prevén que en diciembre la inflación general medida mediante el INPC, haya sido de 0.61% y la subyacente de 0.44%.¹ Así, para el cierre de 2009, los analistas calculan que la inflación general será de 3.81%, y que la subyacente se situará en 4.4%.

Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2010 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.78, 0.41, 0.49, 0.25, -0.17, 0.23, 0.33, 0.36, 0.6 0.44, 0.69 y 0.52%.

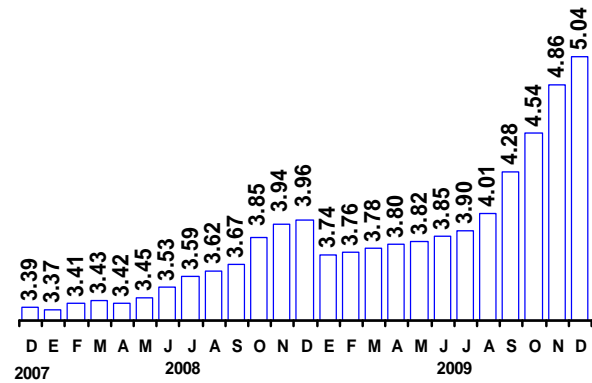
Expectativas de Inflación del INPC para 2009 Por ciento



Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2009 Por ciento

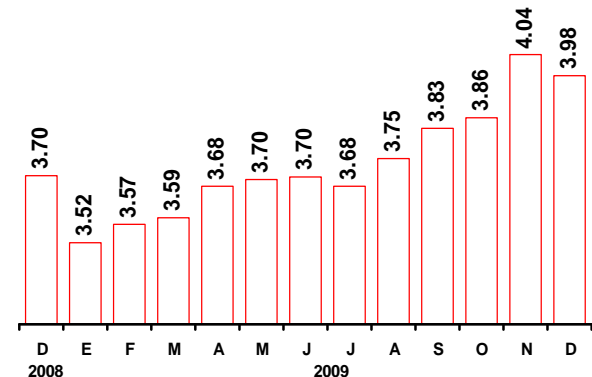


Expectativas de Inflación del INPC para 2010 Por ciento



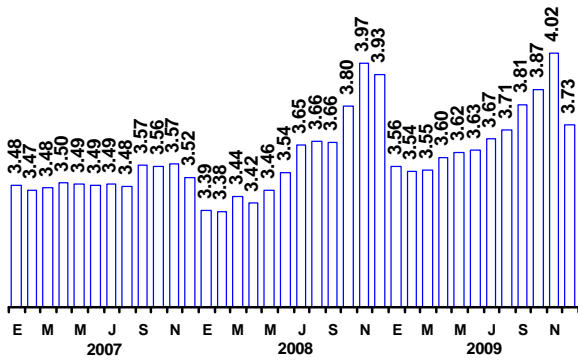
Las proyecciones de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2010 son de 5.04 y 4.67%, respectivamente, mientras que, para 2011, estos mismos conceptos se considera se situarán respectivamente en 3.98 y 4.03%. Se estima para el periodo 2011-2014 una inflación general promedio anual de 3.73%, mientras que, para el lapso 2015-2018, se estima que ésta alcance 3.52%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2011 Por ciento

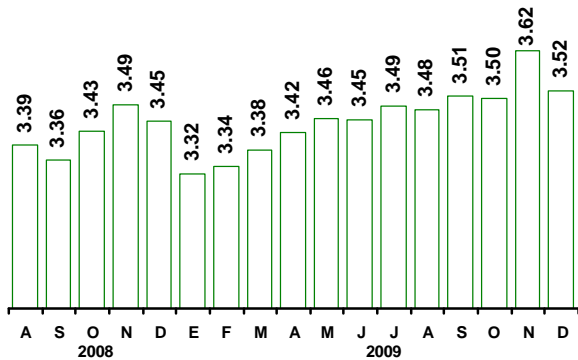


1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2011-2014
Por ciento



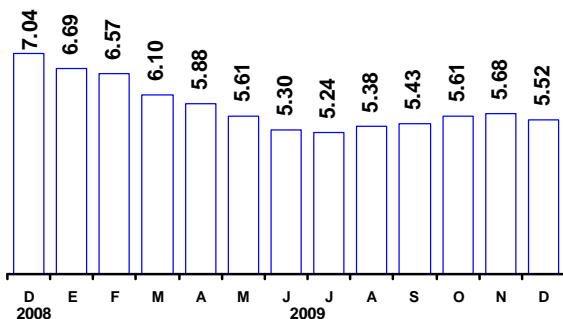
Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2015-2018
Por ciento



Tasas de Interés

Los pronósticos referentes a los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se revisaron a la baja frente a los recabados en la encuesta previa. De esta manera, los especialistas anticipan que la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2010 se ubique en 5.52% (5.68% la encuesta previa). Las expectativas de la tasa del Cete al cierre de 2011 sugieren que dicha tasa se ubicará en 6.33%.

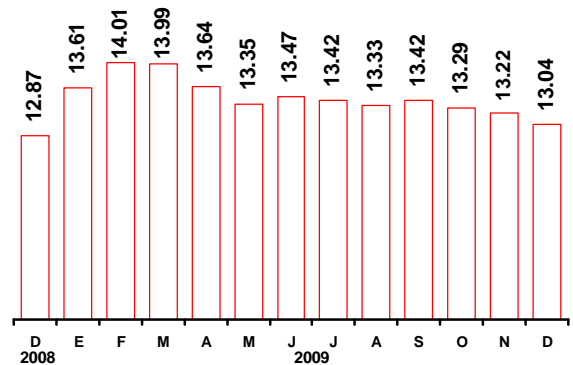
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2010
Cete a 28 días



Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados por la encuesta de diciembre referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense en los próximos meses y al cierre de 2010 fueron revisados a la baja con respecto a lo obtenido hace un mes. En particular, se estima que para el cierre de 2010 el tipo de cambio resulte de 13.04 pesos por dólar (13.22 pesos por dólar en la encuesta anterior). Para el cierre de 2011, se considera que el tipo de cambio se ubique en 13.26 pesos por dólar.

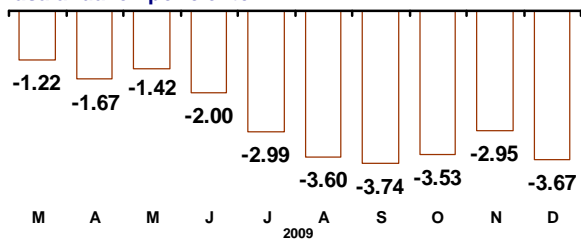
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2010
Pesos por dólar



Actividad Económica

En cuanto a la actividad económica del país, los analistas estiman que en el cuarto trimestre del presente año se registre una reducción a tasa anual del PIB real de 3.7%, y que en todo el año este agregado se contraiga en 7%. Para el comportamiento del PIB en 2010 y 2011, se calcula que éste muestre una mejoría, al registrar un avance de 3.1 y 3.2%, respectivamente (2.9 y 3.3%, en la encuesta previa).

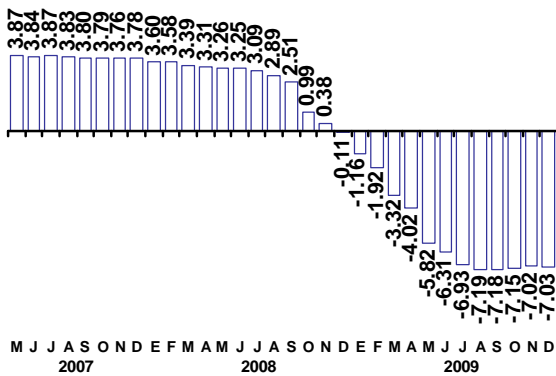
Pronóstico de la Variación del PIB para el Cuarto Trimestre para 2009
Tasa anual en por ciento



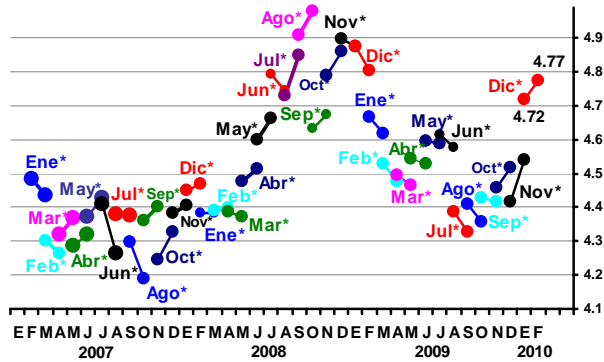
Los analistas encuestados anticipan que el gasto privado registrará una caída en 2009, en tanto que el público presentará un ascenso. En particular, se pronostica que este año el consumo y la inversión del sector privado presenten

disminuciones de 6.5 y 12.4%, respectivamente (-6.4 y -12.4%, en la encuesta anterior). Por su parte, las previsiones para el año en curso sobre las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 1.2 y 8.6% (1.9 y 7.6%, en la encuesta de noviembre). Asimismo, para 2010 se anticipan las siguientes variaciones de esos rubros: 2.7% para el consumo privado; 3.8% para la inversión privada; 2.2% para el consumo público y 7.6% para la inversión pública.

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



Pronósticos de Variación Anual de los Salarios Contractuales Por ciento



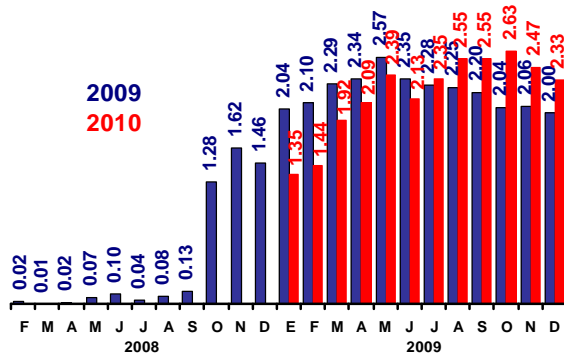
*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

En lo que respecta al comportamiento que tendrán los salarios reales, en su mayoría los especialistas económicos consideran que durante todo el año dichos salarios se contraerán. En efecto, el 76% de los encuestados estiman que en el primer semestre de 2010 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2009. Por su parte, 60% de los consultores señaló que en el segundo semestre de 2010 los salarios reales mostrarán una disminución con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de ese año.

Finanzas Públicas

En cuanto a las finanzas públicas se refiere, los consultores entrevistados indicaron que en 2009 se presentará un déficit económico equivalente a 2 puntos porcentuales del PIB, mientras que para 2010 se estima que dicho déficit será de 2.3 puntos porcentuales del PIB.

Déficit Económico para 2009 y 2010 Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los grupos económicos entrevistados indican que las políticas o medidas necesarias a instrumentar en el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. En particular, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales políticas son: una reforma fiscal y una reforma energética (21% de las respuestas, cada una de estas tareas); una reforma laboral (17%); una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura (11%); mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (10%); fortalecer el estado de derecho; y mejorar la seguridad pública (5 y 3% respectivamente). Las anteriores siete medidas absorbieron el 88% de las respuestas recabadas.

Consultores del Sector Privado: Principales Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero

Distribución porcentual de las respuestas

	2009			
	Jun.	Ago.	Oct.	Dic.
1. Reforma Fiscal	19	21	21	21
2. Reforma en el Sector Energético	13	16	17	21
3. Reforma Laboral	6	11	13	17
4. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	5	7	5	11
5. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	16	14	10	10
6. Fortalecer el Estado de Derecho	2	4	5	5
7. Mejorar la Seguridad Pública	11	8	3	3
8. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	0	3	5	2
9. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	6	3	5	2
10. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	3	4	2	2
11. Políticas de Reactivación Industrial	3	3	2	2
12. Reactivar el Financiamiento y Menores Tasas Activas	5	0	2	2
13. Mejorar el Manejo Político y Lograr Consensos	0	3	5	0
14. Combate Eficaz a la Corrupción	3	1	2	0
15. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	1	2	0
16. Reforma del Estado	0	0	2	0
17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	3	0	0	0
18. Otros	5	1	3	5
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 analistas entrevistados 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: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (24% de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (18%); tercero, la debilidad del mercado interno (15%); cuarto y quinto, la política fiscal que se está instrumentando y las presiones inflacionarias en nuestro país (10%

de las respuestas cada uno de estos dos factores); y sexto, la incertidumbre sobre la situación

económica interna (6%). Estos factores absorbieron el 83% del total de respuestas recabadas.

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

Encuestas de:	2008					2009											
	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
La ausencia de cambios estructurales en México	19	15	8	9	11	11	8	8	12	16	23	24	22	22	25	23	24
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	25	30	29	31	30	30	31	29	28	29	24	25	23	26	16	17	18
Debilidad del mercado interno	6	2	5	7	8	10	9	5	16	13	13	9	11	14	13	16	15
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	2	1	1	1	0	0	2	2	6	8	7	10	11	14	10
Presiones inflacionarias en nuestro país	10	8	3	4	4	1	1	3	3	0	1	2	2	4	2	4	10
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	1	5	4	4	4	1	10	8	13	10	8	7	4	8	5	6
Elevado costo del financiamiento interno	0	3	1	1	1	1	0	1	2	3	0	4	2	3	1	2	4
Problemas de inseguridad pública	10	8	4	4	1	5	7	8	5	4	7	7	5	8	6	7	3
Aumento en los costos salariales	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	5	4	3	4	1	1	0	3	3	2	1	2	1	2	1
Disponibilidad de financiamiento interno	0	0	3	2	3	3	5	3	2	4	2	2	1	1	2	3	1
Incertidumbre política interna	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	2	0	3	0	7	2	1
Inestabilidad política internacional	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1
Incertidumbre cambiaria	0	0	1	3	3	4	10	7	3	0	1	2	5	5	1	0	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	3	2	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
El precio de exportación del petróleo	2	3	6	3	12	4	2	0	2	1	1	2	2	0	2	2	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	8	21	20	21	16	16	21	19	11	4	3	2	3	2	1	1	0
La política monetaria que se está aplicando	6	2	2	2	1	2	1	2	3	1	0	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	1	1	1	1	0	2	2	2	2	5	1	2	4	1	1	2	3
Suma:	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

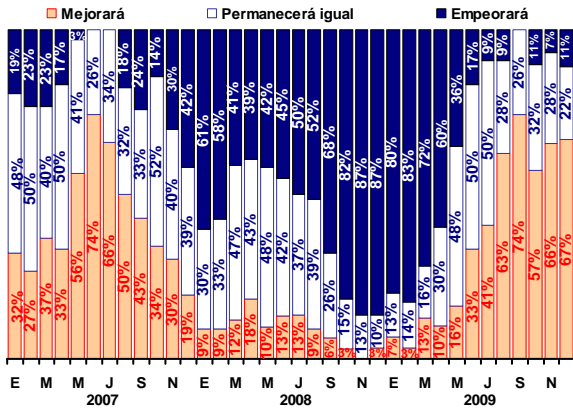
Los resultados de la encuesta de diciembre referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses presentaron nuevamente una mejoría con respecto a lo recabado por encuestas previas. Esto es consecuencia del aumento significativo del nivel del balance de respuestas de tres de los cinco indicadores que recoge la encuesta y de un ligero retroceso de dos de ellos. 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". Así, puede observarse que los indicadores que mostraron una considerable mejoría en su balance de respuestas fueron los que se refieren a la situación actual de la economía respecto a la que prevaleció hace un año; la evolución económica del país durante los próximos seis meses; y la tendencia del empleo formal en el país para los próximos seis meses.

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

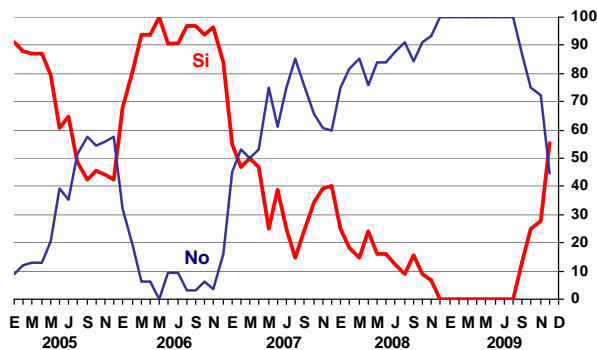
Encuesta de	2008					2009											
	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																	
Mejorará	9	6	3	0	3	7	3	13	10	16	33	41	63	74	57	65	67
Permanecerá igual	39	26	15	13	10	13	14	16	30	48	50	50	28	26	32	28	22
Empeorará	52	68	82	87	87	80	83	72	60	36	17	9	9	0	11	7	11
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																	
Sí	9	16	9	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	25	28	56
No	91	84	91	93	100	100	100	100	100	100	100	100	100	87	75	72	44
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																	
Sí	21	16	3	3	6	3	3	10	20	52	67	72	81	94	71	76	85
No	79	84	97	97	94	97	97	90	80	48	33	28	19	6	29	24	15
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																	
Aumente	43	42	15	13	3	0	0	0	0	0	0	6	6	13	32	41	58
Permanezca igual	24	23	27	10	20	0	3	0	7	10	13	22	23	42	18	31	27
Disminuya	33	35	58	77	77	100	97	100	93	90	87	72	71	45	50	28	15
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																	
Buen momento para invertir	16	13	9	7	7	4	0	7	7	10	17	16	30	20	23	29	20
Mal momento para invertir	37	57	66	59	53	68	75	73	68	63	59	52	33	23	27	21	16
No está seguro	47	30	25	34	40	28	25	20	25	27	24	32	37	57	50	50	64

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

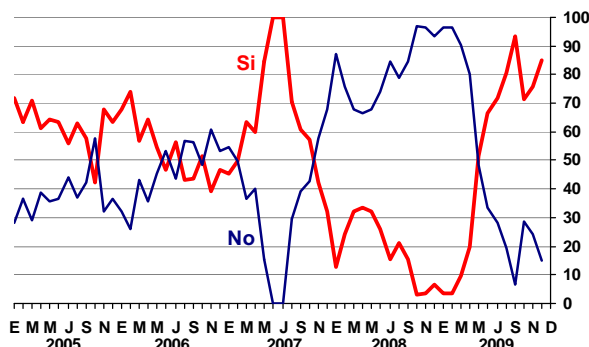


En contraste con lo anterior, los indicadores que mostraron un ligero deterioro son los referentes al ambiente de los negocios que prevalecerá en los próximos seis meses respecto a lo observado en los seis meses previos, así como el que hace referencia a la coyuntura actual para invertir.

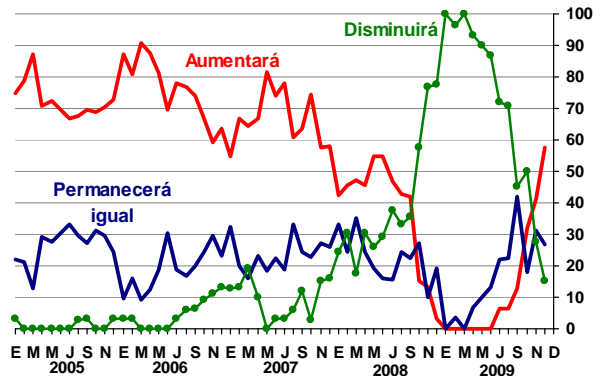
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



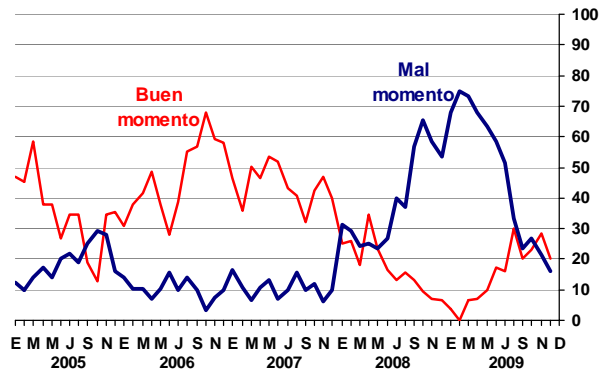
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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



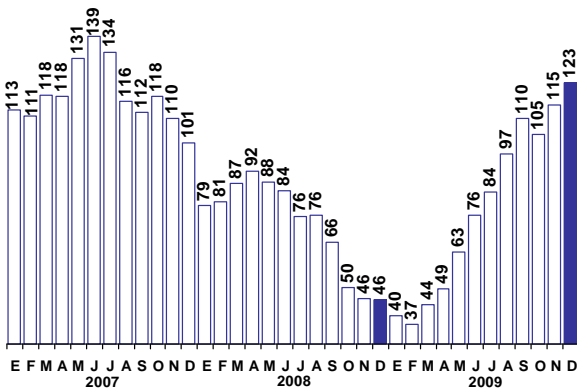
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas por la encuesta de diciembre implicaron que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado registrara un nuevo aumento con respecto al nivel registrado en meses previos. Así, en diciembre el referido índice de confianza resultó de 123 puntos (base 1998=100)², mientras que en noviembre pasado se había ubicado en 115 puntos.

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.

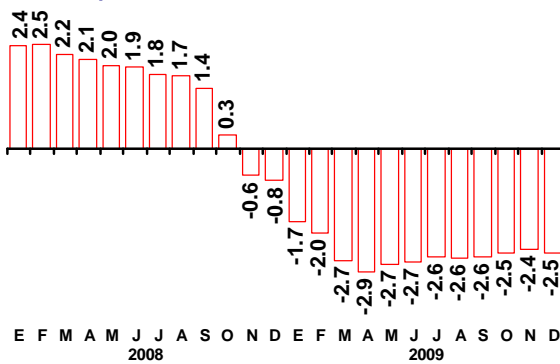
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado
1998 = 100



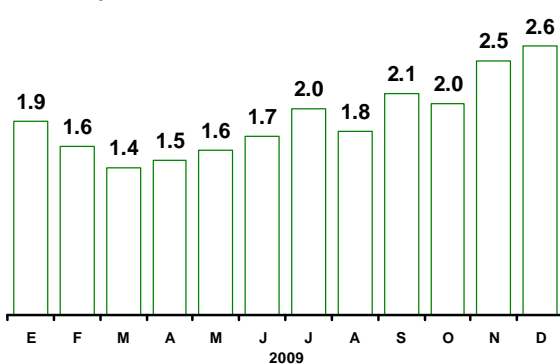
Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En cuanto a la actividad económica en Estados Unidos, los analistas proyectan que en 2009 se presentará una caída del producto de 2.5% (-2.4% en la encuesta anterior) mientras que, para 2010, se estima una recuperación de dicha economía, al esperarse una expansión de 2.6% (2.5% en la encuesta precedente).

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



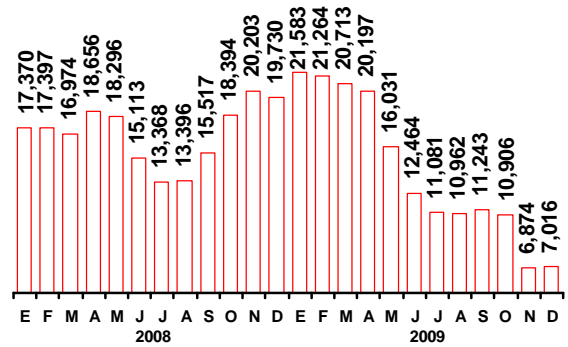
Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010
Variación porcentual anual



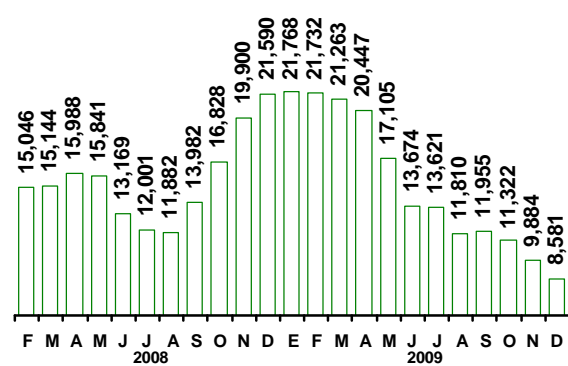
Sector Externo

Las estimaciones de los consultores para 2009 que se refieren a las cuentas externas del país son las siguientes: un déficit comercial mensual en noviembre y diciembre de 1,402 y 1,345 millones de dólares, respectivamente, y de 7,016 millones para la totalidad del año; un déficit de la cuenta corriente de 8,581 millones de dólares; y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 13,961 millones.

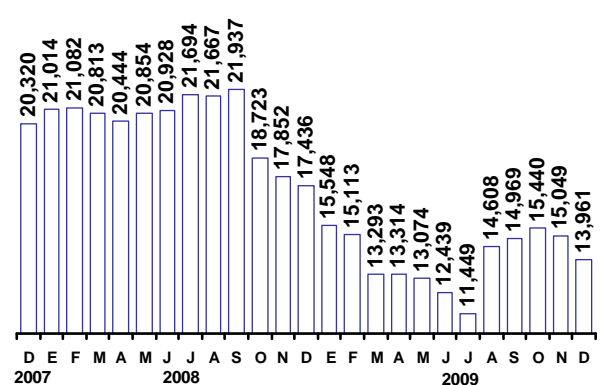
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2009
Millones de dólares



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



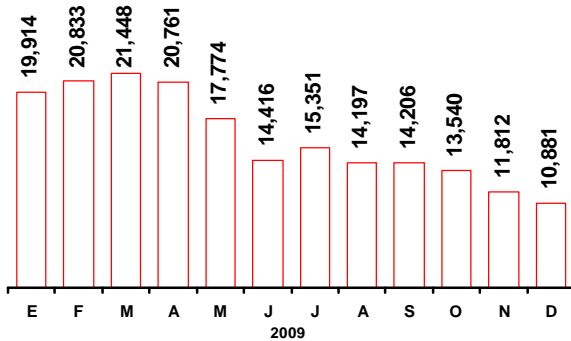
Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2009
Millones de dólares



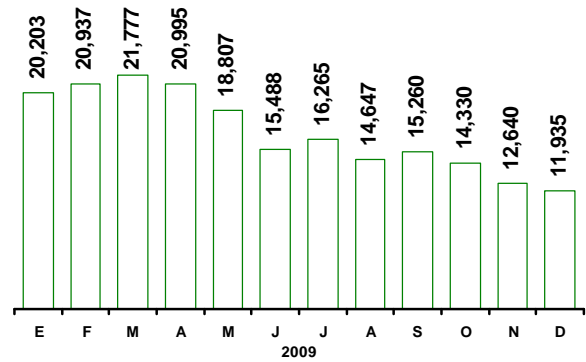
Los especialistas consultados consideran que en todo este año el intercambio comercial con el exterior registrará una disminución, dado que se considera que el valor de las exportaciones no petroleras disminuirá en 19.6%; el de las petroleras en 44.9% y el de las importaciones de mercancías en 24.9%.

Por último, las proyecciones de los analistas para 2010 son: un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 10.5%; que las petroleras aumenten en 6.6% y que las importaciones de mercancías crezcan en 10.7%; un déficit comercial de 10,881 millones de dólares; un déficit de la cuenta corriente de 11,935 millones y que el flujo de inversión extranjera directa resulte de 16,653 millones de dólares. En lo referente al precio del petróleo, se estima que éste se ubique en el primero y segundo trimestres de ese año en 68.34 y 67.88 dólares por barril, respectivamente, mientras que para todo ese año se calcula que se registre un precio de 68.67 dólares por barril.

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

