



## Mejoran las expectativas de los especialistas respecto del crecimiento económico e inflación en la encuesta de Banxico de agosto de 2010

### Principales Resultados

Los especialistas en economía del sector privado consultados por el Banco de México en su encuesta de agosto esperan:

- Un crecimiento anual del PIB en 2010 de 4.6 por ciento (la expectativa promedio en la encuesta de julio fue de 4.5 por ciento).
- Una inflación anual al cierre de 2010 de 4.43 por ciento (hace un mes la expectativa promedio fue de 4.59 por ciento), y una inflación subyacente de 3.96 por ciento (contra una estimación de 4.15 por ciento del mes anterior).
- Crecimientos de 3.7 y 4.5 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para todo 2010 (sin variaciones respecto de la encuesta anterior).
- Crecimientos de 2.1 y 4.7 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para todo 2010 (en la encuesta precedente los porcentajes respectivos fueron 2.2 y 5.6 por ciento).
- Identificaron cinco factores principales que a su juicio podrían limitar el ritmo de la actividad económica, que son ordenados de acuerdo a la frecuencia de las respuestas:
  - Debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 25 por ciento de las respuestas.
  - Falta de avances en medidas pendientes de cambio estructural en México: 19 por ciento.
  - Debilidad del mercado interno: 16 por ciento.
  - Inseguridad pública: 16 por ciento.
  - Inestabilidad financiera internacional: 6 por ciento de las respuestas.
- Respecto de las medidas de cambio estructural que requiere el país para alcanzar mayores de niveles de inversión,

los especialistas destacaron: reforma fiscal, reforma del sector energético, reforma laboral, mejora del marco regulatorio y mayor desregulación, facilitar la competencia, mayor eficiencia del gasto público y mejora de la infraestructura.

- Los especialistas han ajustado a la baja sus expectativas acerca del crecimiento anual del PIB en Estados Unidos durante 2010, y en promedio prevén para este año un avance de 2.8 por ciento (frente a 3.0 por ciento en la encuesta anterior); asimismo, disminuyeron su expectativa de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2011 a un promedio de 2.6 por ciento (hace un mes dicho promedio era de 2.8 por ciento).
- En relación al empleo formal en México, los grupos de análisis económico estiman que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 564 mil personas (539 mil hace un mes) en tanto que, para 2011, proyectan que dicho indicador tendrá una variación de 504 mil empleos (511 mil en la encuesta precedente).

Esta nota presenta los resultados de la encuesta de agosto de 2010, referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 23 y el 30 de agosto.

Otros aspectos relevantes en los resultados de la encuesta son los siguientes:

- i) Las proyecciones para la inflación general y subyacente para el cierre de 2010 y 2011 registraron revisiones a la baja, en tanto que las correspondientes a otros horizontes no mostraron cambios importantes. En particular:
  - Para el cierre de 2010, los consultores estiman en promedio que la inflación general y la subyacente anual, medida con

- el INPC, sea de 4.43 y 3.96%, respectivamente (4.59 y 4.15% en la encuesta previa).
- Los especialistas estiman que la variación mensual de INPC para agosto de 2010 será de 0.32%, y que en ese mes la inflación subyacente resulte de 0.16%.
  - Los analistas encuestados estiman en promedio para el cierre de 2011 una inflación general de 3.82%, en tanto que la subyacente la ubican en 3.78% (3.90 y 3.86%, en ese mismo orden, en la encuesta anterior). Para 2012, los consultores entrevistados anticipan que la inflación general resulte de 3.79% (3.78% en la encuesta anterior). Por su parte, para el periodo 2011-2014 se calcula una inflación promedio anual de 3.70% (3.69% en la encuesta previa). Finalmente, para el lapso 2015-2018 se estima una inflación promedio de 3.49% (3.53% en la encuesta precedente).
  - En cuanto a los salarios contractuales, los analistas anticipan que en septiembre y octubre de 2010 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.45 y 4.44%, respectivamente.
- ii) La proyección de los especialistas para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2010 se mantuvo prácticamente sin cambio en comparación con la encuesta anterior, mientras que para el cierre de 2011 disminuyeron su estimación con respecto a la encuesta previa.
- En particular, los consultores económicos prevén que la tasa de Cetes a 28 días se ubique al cierre de 2010 en 4.58 puntos porcentuales (4.61 puntos hace un mes), mientras que la proyección para el cierre de 2011 es que ésta alcance 5.46 puntos (5.73 puntos en la encuesta previa).
- iii) Por primera vez se ha consultado a los especialistas acerca de sus expectativas para la tasa de fondeo interbancario, sus respuestas al respecto permiten inferir que no esperan cambios en su nivel en el corto plazo. En efecto, estiman en promedio que dicha tasa se mantendrá durante el tercer y cuarto trimestres de 2010 y el primer trimestre de 2011 en niveles cercanos al actual. A partir del segundo trimestre de 2011 las expectativas de los analistas sugieren aumentos graduales en dicha tasa. Es importante advertir que estas son las expectativas de los encuestados 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 analistas consideran que, para el cierre de 2010, éste se ubique en 12.66 pesos por dólar (12.57 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2011 se estima que el tipo de cambio sea de 12.87 pesos por dólar, lo cual se compara con 12.82 pesos por dólar registrado en la encuesta precedente.
- v) En su mayoría, los especialistas económicos entrevistados señalan que en el primer semestre de 2011 los salarios reales tenderán a registrar una recuperación.
- En particular, el 50% de los consultores entrevistados mencionó que en el segundo semestre de 2010 las remuneraciones reales aumentarán con respecto a sus niveles en el primer semestre. Por su parte, el 68% de los analistas indicó que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2011 se incrementarán respecto de sus niveles previstos en el segundo semestre de 2010.
- vi) Con relación al déficit económico del sector público, las proyecciones de los grupos económicos consultados señalan que en 2010 éste será equivalente a 2.44 puntos porcentuales del PIB (2.49 puntos el mes previo). Para 2011 se calcula que dicho déficit ascenderá a 2.06 puntos porcentuales del producto (sin cambio respecto de la encuesta anterior).
- vii) Respecto de las cuentas externas del país los analistas entrevistados proyectan que en agosto del presente año se registrará un déficit comercial mensual de 1,010 millones de dólares. Para todo 2010 prevén un déficit comercial de 7,385 millones, mientras que para 2011 estiman que tal déficit será de 12,734 millones (déficit de 7,071 y 12,440 millones de dólares hace un mes, en el mismo orden).
- viii) Asimismo, los especialistas económicos estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 8,719 y 13,889 millones de dólares en 2010 y 2011, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 8,557 y 13,207 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 18,222 y 19,876 millones de dólares, respectivamente (16,623 y 18,906 millones, en el mismo orden, en la encuesta previa).

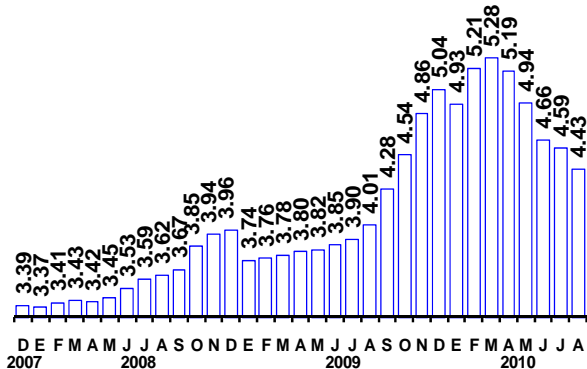
# REPORTE DE LA ENCUESTA

## Inflación

Medida a través del INPC, los especialistas anticipan que, en agosto del presente año, la inflación general habrá sido de 0.32%. De igual manera, se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.16% en ese mes.<sup>1</sup> Para septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2010, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, en el mismo orden, en 0.62, 0.50, 0.73 y 0.53%. Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2011, los consultores anticipan una inflación mensual de 0.51, 0.34, 0.41, 0.07, -0.24, 0.15, 0.27 y 0.32%, respectivamente.

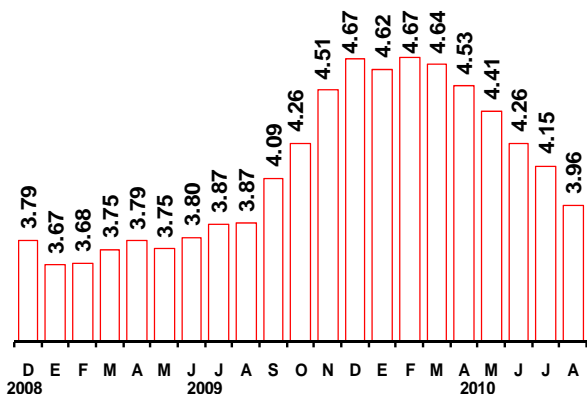
### Expectativas de Inflación del INPC para 2010

Por ciento



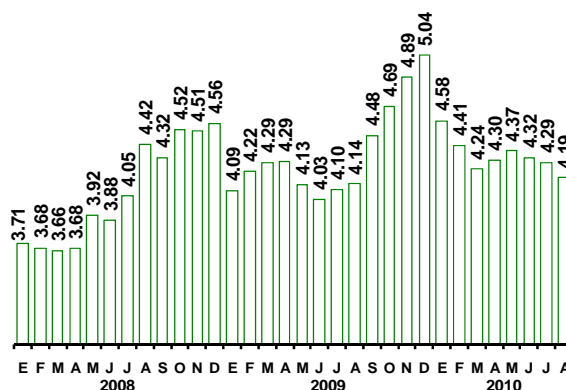
### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2010

Por ciento



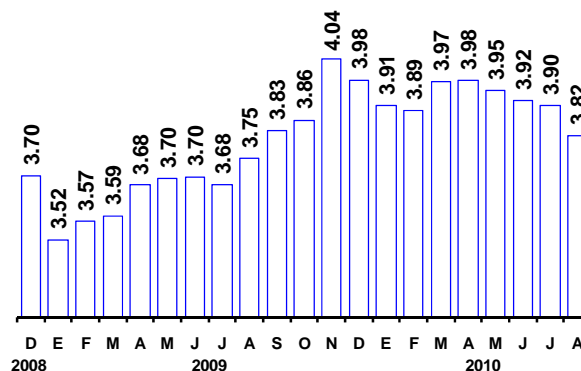
### Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses

Por ciento



### Expectativas de Inflación del INPC para 2011

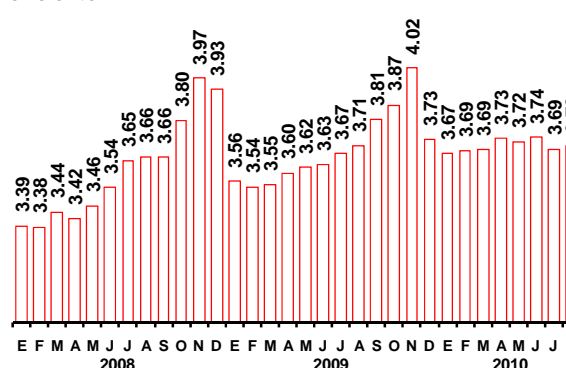
Por ciento



Las proyecciones para el cierre de 2010 en lo que corresponde a la inflación general y a la subyacente son de 4.43 y 3.96%, respectivamente. Para 2011, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán respectivamente en 3.82 y 3.78%. Por su parte, la inflación esperada para 2012 es de 3.79%. Para el periodo 2011-2014, se estima una inflación general promedio anual de 3.70% mientras que, para 2015-2018, se calcula que ésta alcanzará 3.49%.

### Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\*

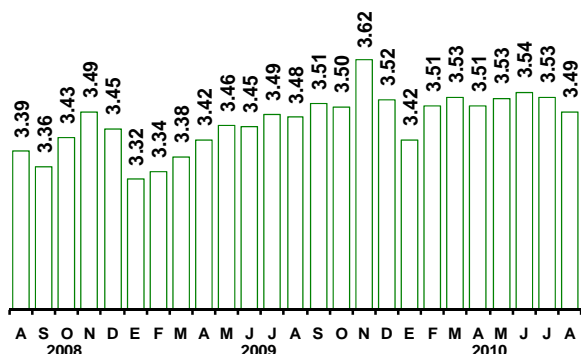
Por ciento



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

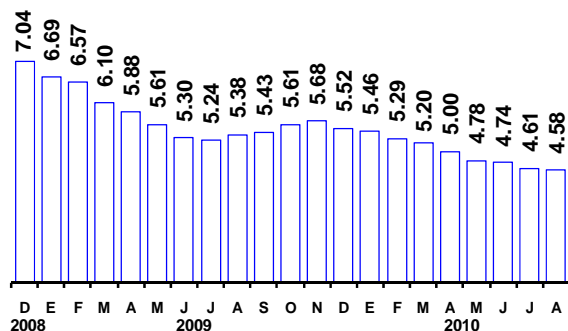


\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2015-2018.

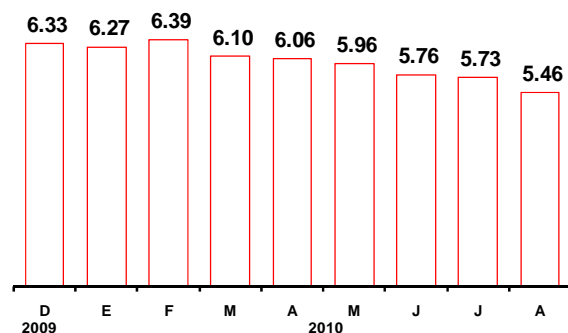
**Tasas de Interés**

Los pronósticos de los especialistas para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2010 no presentaron cambios significativos con relación al nivel captado en la encuesta de julio. En efecto, los consultores estiman que dicha tasa se sitúe en 4.58% a diciembre de 2010 (4.61% en la encuesta previa), en tanto que, al cierre de 2011, dicha tasa sería de 5.46% (5.73% hace un mes).

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

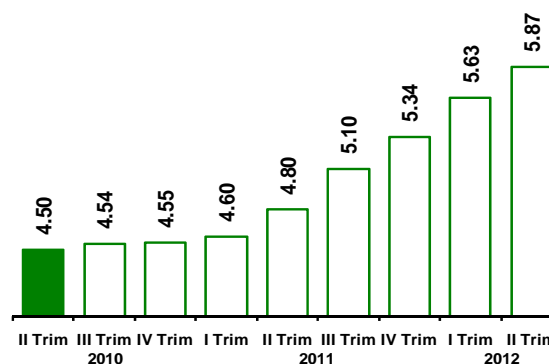


**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011**  
Cete a 28 días

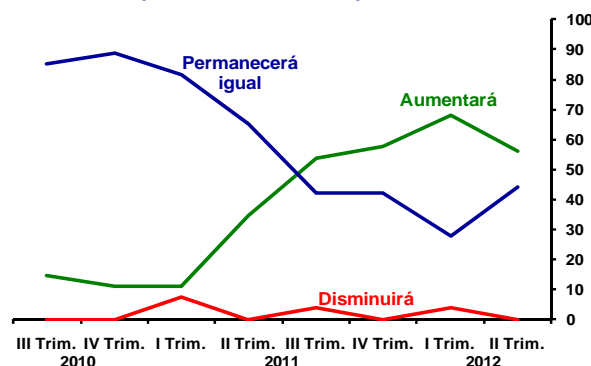


Las expectativas referentes a la tasa de fondeo interbancaria indican que los consultores entrevistados en su mayoría no esperan cambios en su nivel en el corto plazo. En efecto, el porcentaje de analistas que prevén que dicha tasa aumentará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica apenas entre 10 y 15% en el tercer y cuarto trimestres de 2010, así como en el primer trimestre de 2011. Dicho porcentaje aumenta a 37% en el segundo trimestre de 2011 y se mantiene en un rango de entre 50 y 70% entre el tercer trimestre de 2011 y el segundo trimestre de 2012.

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



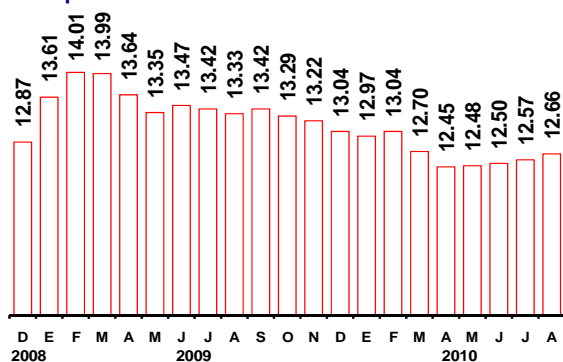
**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre**  
Distribución porcentual de las respuestas.



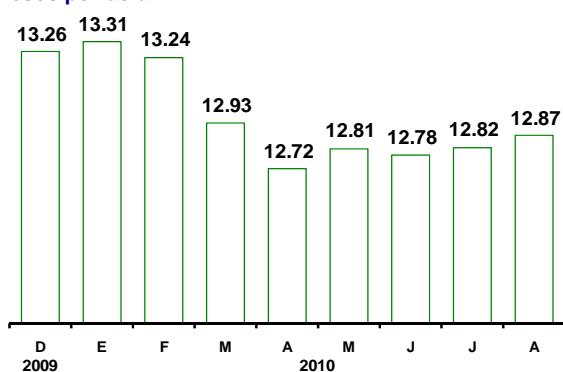
**Tipo de Cambio**

Las proyecciones de los consultores con respecto al nivel del tipo de cambio del peso mexicano mostraron ligeros ajustes al alza. En efecto, se prevé que para el cierre de 2010 el tipo de cambio resulte de 12.66 pesos por dólar (12.57 pesos por dólar en la encuesta anterior). Por su parte, para el cierre de 2011 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 12.87 pesos por dólar, lo cual se compara con 12.82 pesos hace un mes.

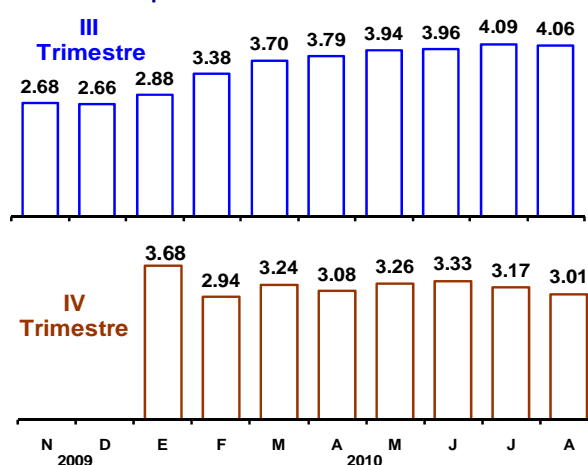
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2010**  
Pesos por dólar



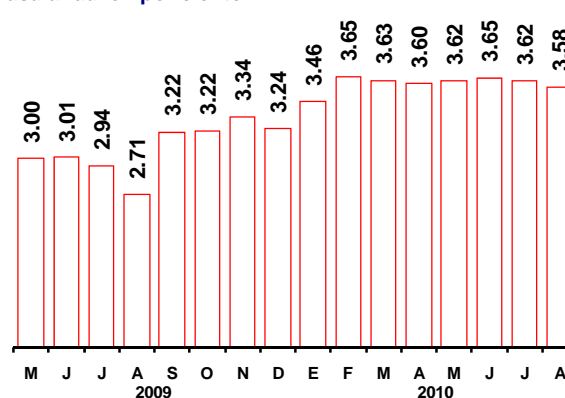
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011**  
Pesos por dólar



**Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2010**  
Tasa anual en por ciento



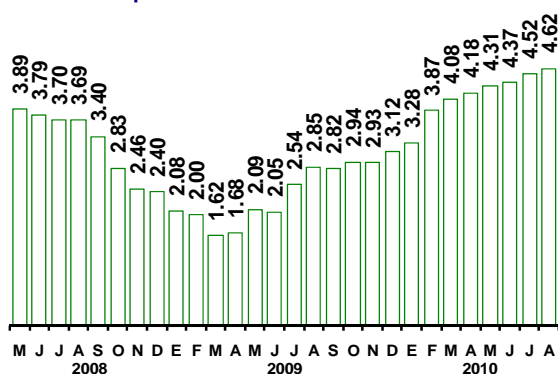
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2011**  
Tasa anual en por ciento



**Actividad Económica**

Los consultores estiman que en el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del PIB real de 4.06 y 3.01%, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 4.62%. En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2011, se anticipa que el PIB muestre un avance de 3.58% (cifra similar a la del mes pasado). Por su parte, para 2012 se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.93%.

**Pronóstico de la Variación del PIB para 2010**  
Tasa anual en por ciento



Las estimaciones para 2010 en lo correspondiente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.7 y 4.5% (mismos porcentajes que en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones para el consumo de 2.1% (2.2% en la encuesta previa) y para la inversión de 4.7% (5.6% hace un mes).

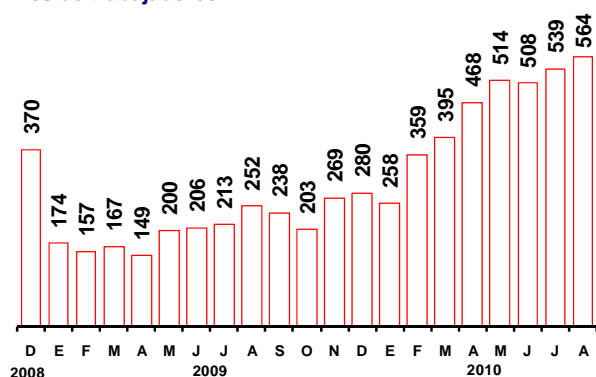
**Empleo y Salarios**

Los analistas económicos sugieren que al cierre de 2010 se tendrá un avance anual de 564 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS. Hace un mes, esta expectativa se ubicó en 539 mil personas. Para 2011, se calcula que este indicador se incrementará en 504 mil personas.

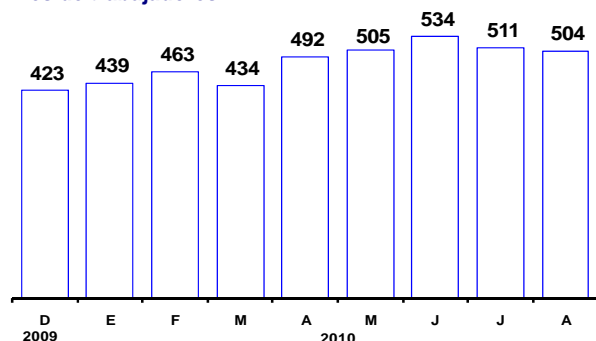
En lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos señalan que éstos serán de 4.45 y 4.44% para septiembre y octubre de 2010, respectivamente.



**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010**  
Miles de trabajadores

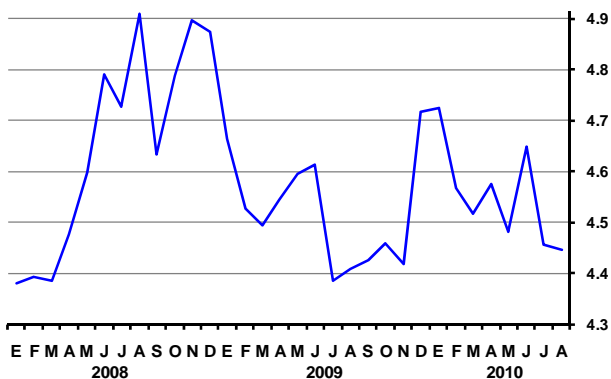


**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011**  
Miles de trabajadores



En cuanto a las estimaciones de los salarios reales, la mitad de los analistas esperan que éstos aumenten en el segundo semestre de 2010 en comparación con el semestre previo, mientras que en su mayoría los especialistas económicos entrevistados señalan que, en el primer semestre de 2011, los salarios reales registrarán una recuperación. En efecto, el 68% de los consultores señaló que las remuneraciones reales se incrementarán en el primer semestre de 2011 en relación a sus niveles previstos en el segundo semestre de 2010.

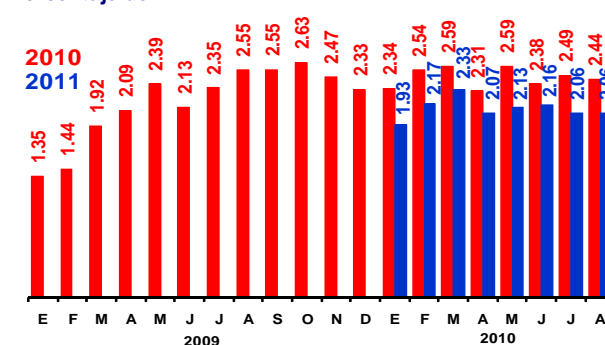
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



**Finanzas Públicas**

Los especialistas estiman que en 2010 se presentará un déficit económico equivalente a 2.44 puntos porcentuales del PIB (2.49 puntos en el mes anterior), mientras que para 2011 se calcula un déficit de 2.06 puntos del PIB (mismo nivel en la encuesta de julio pasado).

**Déficit Económico para 2010 y 2011**  
Porcentaje del PIB



**Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México**

Los grupos económicos señalan 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: una reforma fiscal (22%); una reforma en el sector energético (19%); mejorar la seguridad pública; así como una reforma laboral (13% cada una de estas dos políticas); mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (8%); y, una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura (6%). Las respuestas anteriores absorbieron el 81% 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			
	Feb.	Abr.	Jun. Ago.	
1. Reforma Fiscal	16	15	18	22
2. Reforma en el Sector Energético	19	18	15	19
3. Mejorar la Seguridad Pública	14	14	11	13
4. Reforma Laboral	9	17	14	13
5. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	11	15	11	8
6. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	5	6	8	6
7. Fortalecer el Estado de Derecho	5	4	6	3
8. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	3	4	2	3
9. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	0	0	2	3
10. Políticas de Reactivación Industrial	3	1	5	2
11. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	5	1	5	2
12. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	1	1	0	2
13. Combate Eficaz a la Corrupción	0	1	3	2
14. Reforma del Estado	4	0	0	0
15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	1	0	0	0
16. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	0	0	0
17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	0	0	0
18. Otros	3	1	2	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 económicos indican 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 (25% de las respuestas); la ausencia de avances en materia de reformas

estructurales (19%); la debilidad del mercado interno; así como los problemas de inseguridad pública (16% cada uno de estos dos factores) y la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (6% de las respuestas). Estos factores absorbieron el 82% del total de respuestas recabadas.

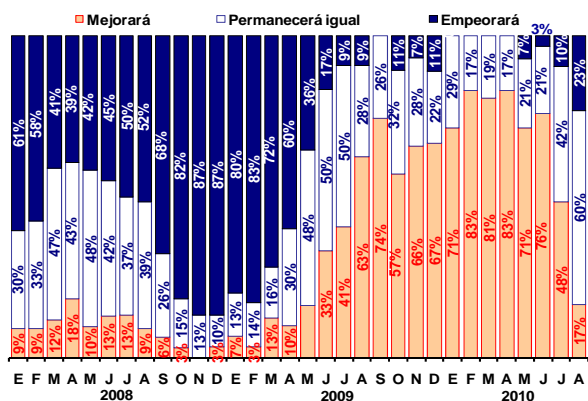
### Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2009												2010					
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	29	28	29	24	25	23	26	16	17	18	19	22	18	14	15	12	20	25
La ausencia de cambios estructurales en México	8	12	16	23	24	22	22	25	23	24	24	24	25	24	23	23	25	19
Debilidad del mercado interno	5	16	13	13	9	11	14	13	16	15	17	16	17	18	13	13	11	16
Problemas de inseguridad pública	8	5	4	7	7	5	8	6	7	3	8	9	15	14	14	12	15	16
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	19	11	4	3	2	3	2	1	1	0	4	7	4	3	14	14	7	6
La política fiscal que se está instrumentando	0	2	2	6	8	7	10	11	14	10	12	9	7	6	6	7	4	5
Disponibilidad de financiamiento interno	3	2	4	2	2	1	1	2	3	1	0	1	2	7	2	4	4	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	10	8	13	10	8	7	4	8	5	6	2	3	3	6	4	4	4	3
Elevado costo del financiamiento interno	1	2	3	0	4	2	3	1	2	4	1	1	1	2	1	2	2	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	0	3	3	2	1	2	1	2	1	0	0	1	0	1	1	1	1
El precio de exportación del petróleo	0	2	1	1	2	2	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Incertidumbre política interna	0	0	1	2	0	3	0	7	2	1	2	1	0	0	2	1	3	1
La política monetaria que se está aplicando	2	3	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Incertidumbre cambiaria	7	3	0	1	2	5	5	1	0	1	0	0	0	2	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
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	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	3	0	1	2	2	2	4	2	10	7	4	4	2	1	0	0	0
Otros	2	2	5	1	2	4	1	1	2	3	1	1	2	0	0	0	1	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

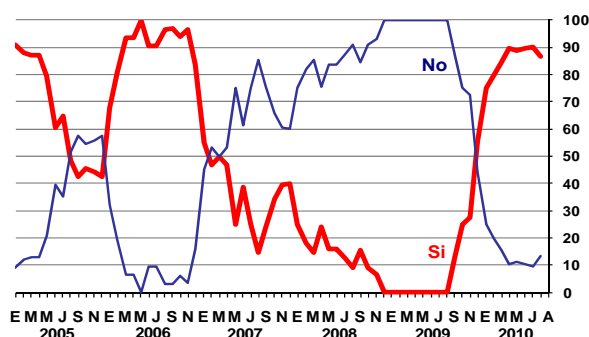
## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

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, se deterioraron por segundo mes consecutivo. Este comportamiento se deriva del retroceso en el balance de respuestas de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto. 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 a continuación.

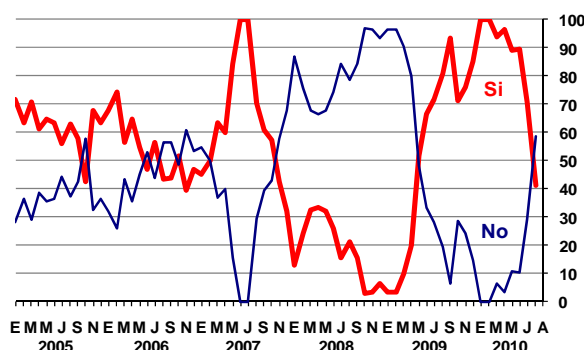
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



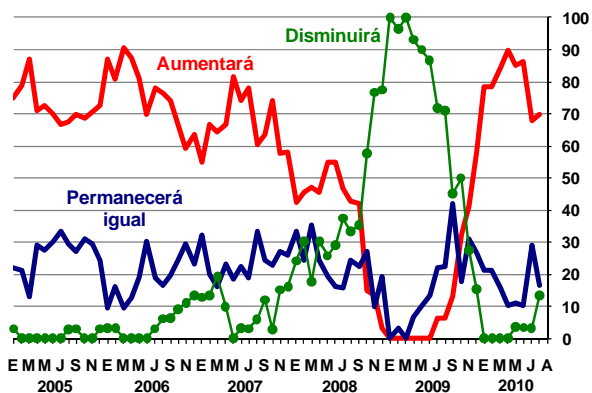
### Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas



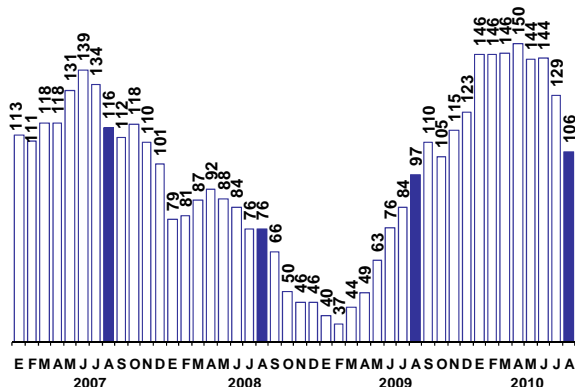
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2009												2010					
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
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	13	10	16	33	41	63	74	57	65	67	71	83	81	83	71	76	48	17
Permanecerá igual	16	30	48	50	50	28	26	32	28	22	29	17	19	17	21	21	42	60
Empeorará	72	60	36	17	9	9	0	11	7	11	0	0	0	0	7	3	10	23
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	0	0	0	0	0	0	13	25	28	56	75	80	84	90	89	90	90	87
No	100	100	100	100	100	100	87	75	72	44	25	20	16	10	11	10	10	13
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	10	20	52	67	72	81	94	71	76	85	100	100	94	97	89	90	71	41
No	90	80	48	33	28	19	6	29	24	15	0	0	6	3	11	10	29	59
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	0	0	0	0	6	6	13	32	41	58	79	79	84	90	85	86	68	70
Permanezca igual	0	7	10	13	22	23	42	18	31	27	21	21	16	10	11	10	29	17
Disminuya	100	93	90	87	72	71	45	50	28	15	0	0	0	0	4	3	3	13
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	7	7	10	17	16	30	20	23	29	20	54	45	52	54	52	43	31	18
Mal momento para invertir	73	68	63	59	52	33	23	27	21	16	4	10	16	11	7	7	7	25
No está seguro	20	25	27	24	32	37	57	50	50	64	42	45	32	36	41	50	62	57

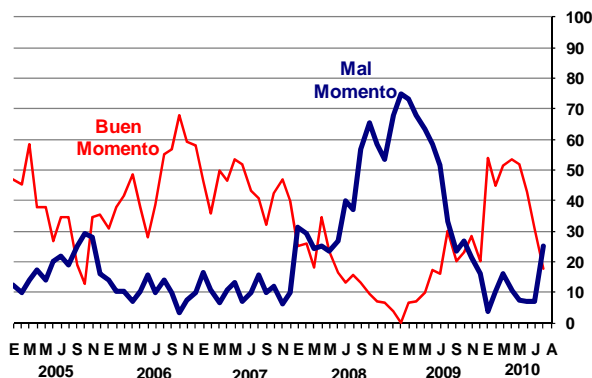
### Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses Porcentaje de respuestas



### Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado<sup>2</sup> 1998 = 100



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



<sup>2</sup> 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.

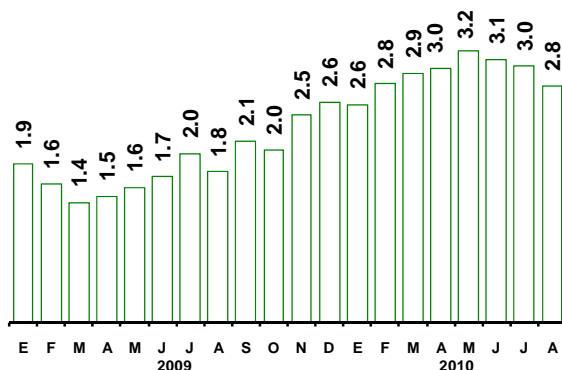


## Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En referencia a la actividad económica en Estados Unidos para 2010 y 2011, los grupos económicos entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 2.8 y 2.6%, respectivamente (3.0 y 2.8% en la encuesta previa, en el mismo orden).

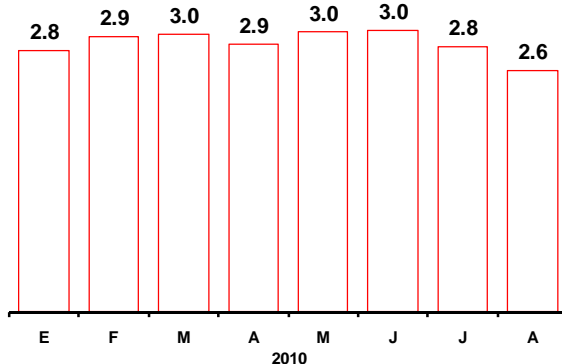
### Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010

Variación porcentual anual



### Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2011

Variación porcentual anual



## Sector Externo

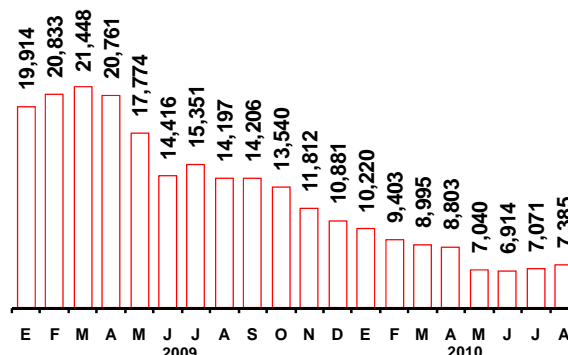
En cuanto a las cuentas externas del país, los especialistas económicos sugieren que, en agosto de 2010 y en la totalidad de este año, se observarán déficit de 1,010 y 7,385 millones de dólares en la balanza comercial, respectivamente.

Los analistas anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 68.39 y 68.99 dólares por barril en el tercer y cuarto trimestres del año en curso, respectivamente, en tanto que para todo 2010 se

calcula que este precio se sitúe en alrededor de 69.56 dólares por barril.

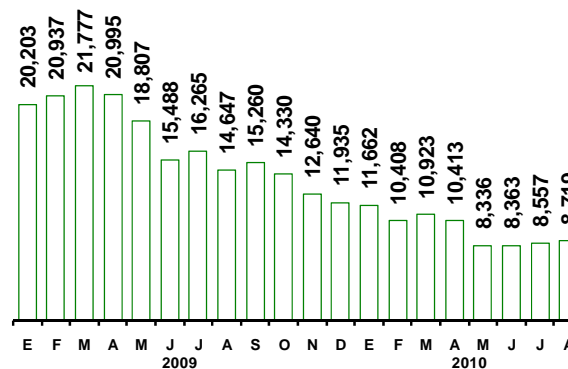
### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010

Millones de dólares



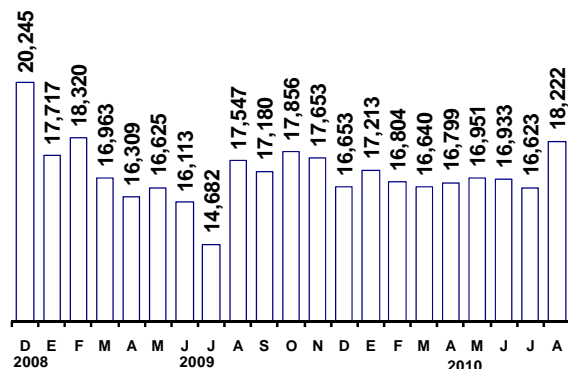
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010

Millones de dólares



### Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2010

Millones de dólares



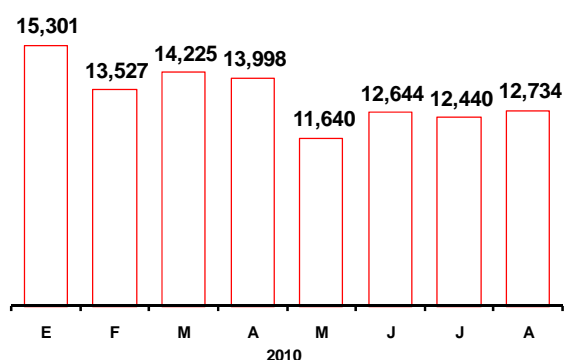
Los consultores anticipan que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 25.9%, el de las petroleras lo haga en 24.1% y el de las importaciones de mercancías crezca 23.6%. Para el déficit de la cuenta corriente, éste se calcula de 8,719 millones de dólares. Del mismo modo, la entrada de recursos por concepto

de inversión extranjera directa se estima será de alrededor de 18,222 millones de dólares en el presente año.

Por último, las proyecciones para 2011 de los especialistas señalan que el déficit comercial será de 12,734 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 13,889 millones. Por concepto de la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa que ésta será de 19,876 millones de dólares.

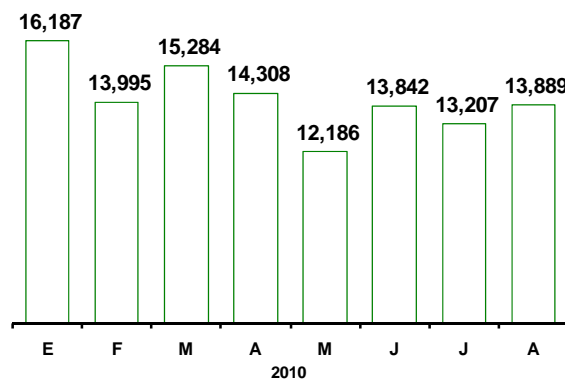
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011**

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

