



Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2010

Principales Resultados

Esta nota presenta los principales resultados de la encuesta del mes de marzo de 2010, referente a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 23 y el 29 de marzo.

Al igual que en los meses anteriores, en esta encuesta se observó una mejoría en las expectativas relativas a los niveles de actividad económica, en comparación con los resultados obtenidos en la encuesta del mes pasado. En particular, las expectativas referentes a la variación del PIB de México en 2010 resultaron ser más favorables que lo recabado hace un mes, mientras que las expectativas para el crecimiento de la economía en 2011 se mantuvieron prácticamente al mismo nivel del mes anterior. En lo que corresponde a las expectativas de inflación general, éstas se revisaron al alza en lo correspondiente a 2010 y 2011, si bien para otros horizontes no se observaron ajustes importantes.

En particular, los resultados más relevantes de la encuesta son los siguientes:

- En lo que respecta a la actividad productiva, los especialistas calculan en promedio que en 2010 se observará una expansión del PIB de 4.1% anual, lo cual se compara con la variación de 3.9% esperada hace un mes. Para 2011, los consultores no realizaron ajustes importantes a sus pronósticos de crecimiento.
- Los analistas entrevistados proyectan que, en 2010, el consumo y la inversión del sector privado registrarán incrementos de 3.6 y 5.2%, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público, se estiman aumentos anuales de 2.5 y 6.9%, en ese mismo orden.

- Al consultar a los especialistas sobre cuáles consideran que serían los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, se indicaron factores tanto de naturaleza interna, como externa. En particular, se menciona en primer lugar a la ausencia de cambios estructurales en México (25%) y, en segundo, a la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (18%). Otros factores relevantes son: la debilidad del mercado interno (17%); los problemas de inseguridad pública (15%); la política fiscal que se está instrumentando (7%); y la incertidumbre en cuanto a la situación financiera internacional, así como las presiones inflacionarias en el país (4% cada uno de estos dos factores).
- Con respecto a la actividad económica en Estados Unidos, los grupos económicos anticipan que, tanto en 2010, como en 2011, el PIB mostrará incrementos anuales de 2.9%.
- Los analistas prevén que en 2010 y 2011 se presentará una recuperación del empleo formal de la economía. En particular, se espera que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS muestre un aumento de 395 mil personas (359 mil en la encuesta previa) mientras que para 2011, dicho indicador se estima registrará una variación de 434 mil empleos.

Otros resultados que destacan de la encuesta son los siguientes:

- i) Las expectativas de inflación general para 2010 y 2011, registraron revisiones al alza en comparación a lo captado por la encuesta precedente. En cambio, las previsiones para la inflación subyacente no sufrieron cambios importantes. En particular:
 - Los especialistas consideran para el cierre de 2010 una inflación general anual, medida con el INPC, de 5.28% (4.93 y 5.21% en las encuestas de enero y febrero de 2010, respectivamente). Para la

inflación subyacente, en promedio los consultores señalan que en el año en curso ésta será de 4.64% (4.67% en la encuesta anterior).

- Los grupos económicos entrevistados estiman que la variación mensual de INPC para marzo de 2010 será de 0.66%, y que en ese mes la inflación subyacente resulte de 0.38%.
- Los analistas señalan que, para 2011, la inflación general y la subyacente alcanzarán 3.97 y 3.93%, respectivamente (3.89 y 3.9%, en ese mismo orden, en la encuesta precedente). Para 2012, los consultores entrevistados prevén que la inflación general resulte de 3.71% (3.72% en la encuesta anterior). Por su parte, para el periodo 2011-2014 se calcula una inflación promedio anual de 3.69% (misma cifra que en la encuesta previa). Finalmente, para el lapso 2015-2018 se estima una inflación promedio de 3.53% (3.51% en la encuesta de febrero).
- En lo que se refiere a los incrementos en los salarios contractuales, los grupos económicos anticipan que en abril y mayo de 2010 dichos incrementos serán de alrededor de 4.52% a tasa anual, en ambos meses.

ii) En lo que respecta al nivel de la tasa de interés al cierre de 2010 y 2011, los pronósticos de los analistas disminuyeron respecto a la encuesta anterior.

- En efecto, los especialistas anticipan que la tasa de Cetes a 28 días se ubique al cierre de 2010 en 5.20 puntos porcentuales (5.29 puntos hace un mes), mientras que la proyección para el cierre de 2011 es que ésta alcance 6.10 puntos (6.39 puntos en la encuesta previa).

iii) Las expectativas referentes al tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense para el cierre de 2010 y 2011 también mostraron revisiones a la baja.

- En particular, los analistas prevén que, para el cierre de 2010, el tipo de cambio se ubique en 12.70 pesos por dólar (13.04 pesos en la encuesta previa). Por otro lado, para el cierre de 2011, se estima que el tipo de cambio se ubique en 12.93 pesos por dólar, lo cual se compara con 13.24 pesos por dólar en la encuesta de febrero pasado.

iv) En su mayoría, los especialistas económicos entrevistados señalan que, en la primera mitad de 2010, los salarios reales experimentarán una contracción.

- El 62% de los analistas señaló que en el primer semestre de 2010 los salarios reales retrocederán con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2009. Por su parte, el 41% de los consultores indicó que en el segundo semestre de 2010 las remuneraciones reales se contraerán respecto a sus niveles previstos en el primer semestre de este año.

v) En lo que se refiere al déficit económico del sector público, los grupos consultados indicaron que, en 2010, éste se estima cerrará en 2.6 puntos porcentuales del PIB, lo cual se compara con la expectativa de 2.5% hace un mes. Para 2011, se estima que el déficit será de 2.3 puntos del PIB (2.2% en la encuesta previa).

vi) En lo que respecta a las cuentas externas del país, los analistas económicos entrevistados proyectan que, en marzo del presente año, se registrará un déficit comercial mensual de 293 millones de dólares. Para todo 2010, dicho déficit se prevé alcance 8,995 millones. Para 2011, este déficit se estima será de 14,225 millones. Estas cifras se comparan con las expectativas de 9,403 y de 13,527 millones de dólares estimadas hace un mes, en el mismo orden.

vii) Del mismo modo, se anticipa que el déficit de la cuenta corriente alcance 10,923 y 15,284 millones de dólares en 2010 y 2011, respectivamente. Hace un mes, las cifras respectivas habían sido de 10,408 y 13,995 millones de dólares.

viii) Por último, los analistas consultados estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2010 será de 16,640 millones de dólares (16,804 millones en la encuesta previa) mientras que, para 2011, la entrada de recursos por este concepto se espera se ubique en 18,433 millones de dólares (18,061 millones en la encuesta pasada).

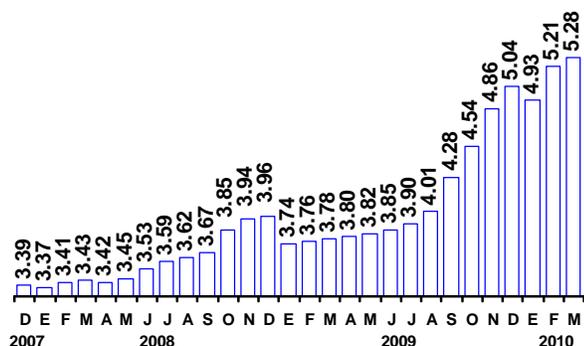
* * * * *

Inflación

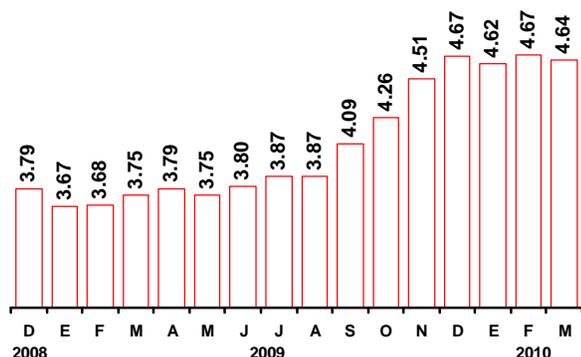
Los analistas anticipan que, medida a través del INPC, en marzo de 2010 la inflación general haya sido de 0.66%. También se estima que la inflación

subyacente habrá alcanzado 0.38% en ese mes.¹ Para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.27, -0.22, 0.22, 0.32, 0.34, 0.56, 0.41, 0.61 y 0.44%. Para enero, febrero y marzo de 2011, los consultores anticipan inflaciones mensuales de 0.49, 0.33 y 0.41%, respectivamente.

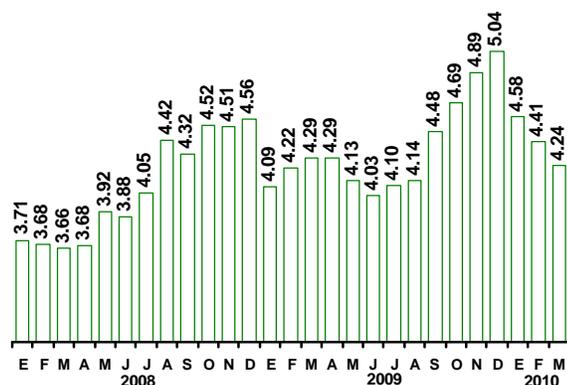
Expectativas de Inflación del INPC para 2010 Por ciento



Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2010 Por ciento



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

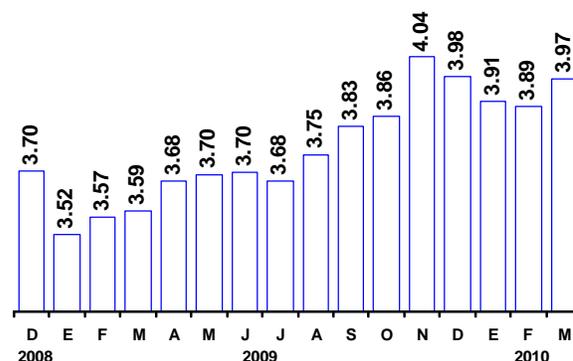


Para el cierre de 2010, los pronósticos correspondientes a la inflación general y a la

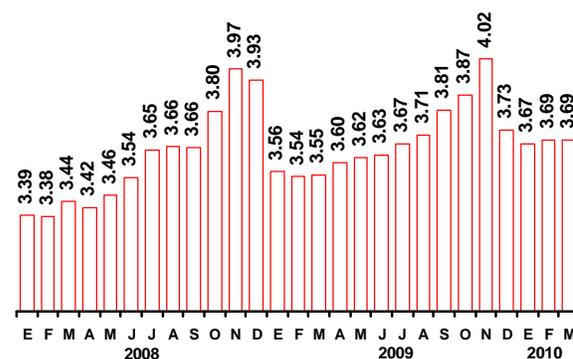
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

subyacente son de 5.28 y 4.64%, respectivamente. Para 2011, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán respectivamente en 3.97 y 3.93%. Por su parte, la inflación general esperada para 2012 es de 3.71%. Para el periodo 2011-2014, se estima una inflación general promedio anual de 3.69% mientras que, para el lapso 2015-2018, se calcula que ésta alcanzará 3.53%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2011 Por ciento

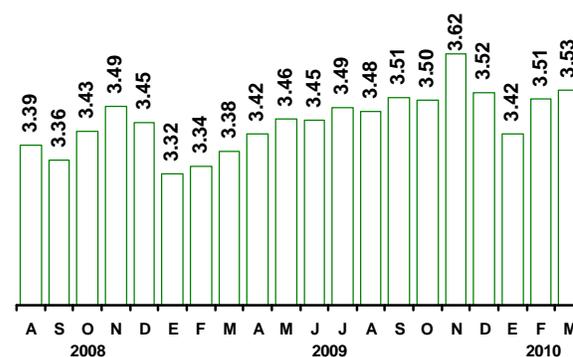


Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años* Por ciento



* 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

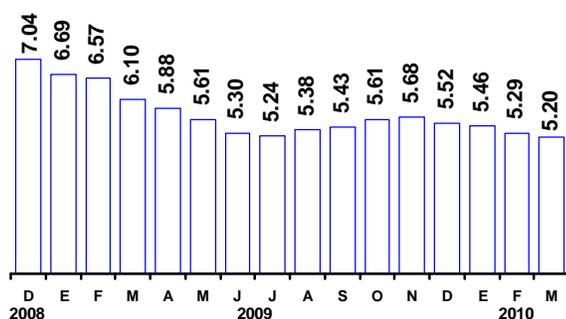


* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2015-2018.

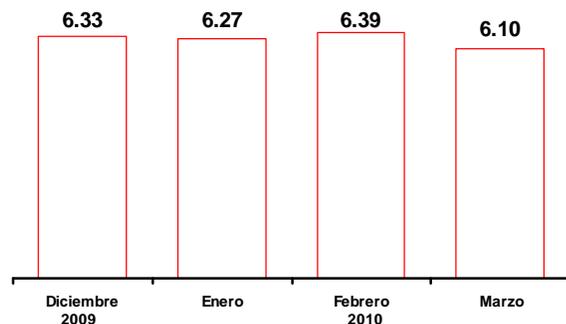
Tasas de Interés

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa de interés que prevalecerá al cierre de 2010 y de 2011 se revisaron a la baja en comparación con la encuesta de febrero pasado. En efecto, los especialistas anticipan que la tasa de interés de Cetes a 28 días al cierre de 2010 se ubique en 5.20% (5.29% la encuesta de febrero pasado). Por su parte, las estimaciones de la tasa del Cete para el cierre de 2011 disminuyeron de 6.39 a 6.10%.

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



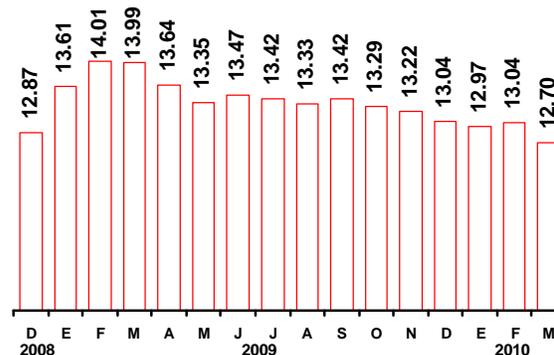
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011 Cete a 28 días



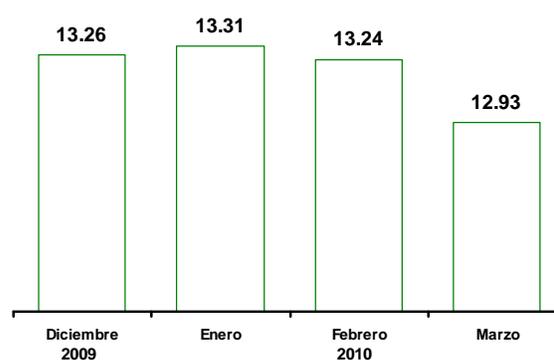
Tipo de Cambio

Las previsiones de los consultores con respecto al nivel del tipo de cambio del peso mexicano mostraron ajustes a la baja. De esta manera, se anticipa que para el cierre de 2010 el tipo de cambio resulte de 12.70 pesos por dólar (13.04 pesos por dólar en la encuesta previa). Asimismo, para el cierre de 2011 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 12.93 pesos por dólar, lo cual se compara con 13.24 pesos hace un mes.

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



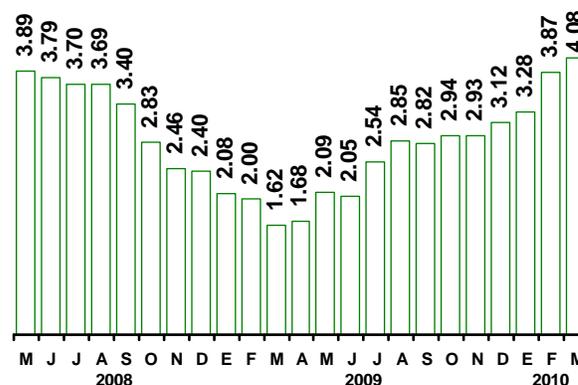
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011 Pesos por dólar



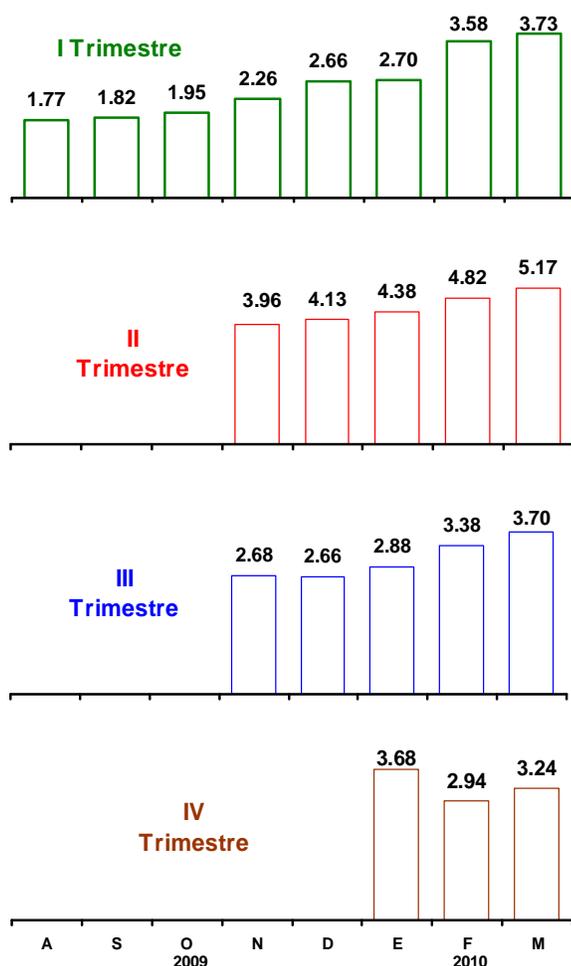
Actividad Económica

En lo que respecta a las variaciones que presentará la actividad económica del país, los analistas estiman que para 2010 el PIB presentará una variación anual de 4.1% (3.9% en la encuesta previa). Por su parte, se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.6% para 2011, lo cual es muy similar a lo esperado el mes anterior.

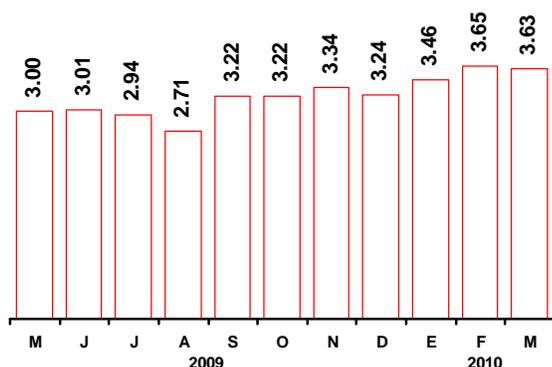
Pronóstico de la Variación del PIB para 2010 Tasa anual en por ciento



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



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



Las proyecciones para 2010 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.6 y 5.2%, respectivamente (3.4 y 4.6%, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 2.5% y de 6.9%, respectivamente.

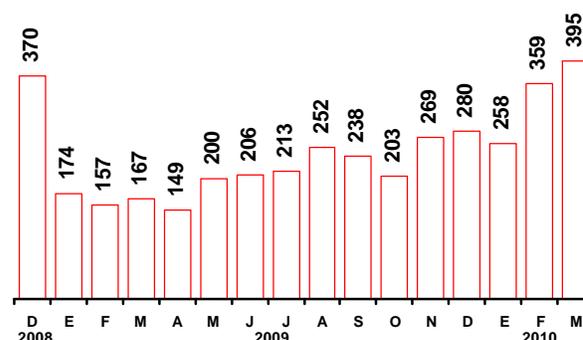
Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 2.2 y 6.9% realizadas hace un mes, respectivamente.

Empleo y Salarios

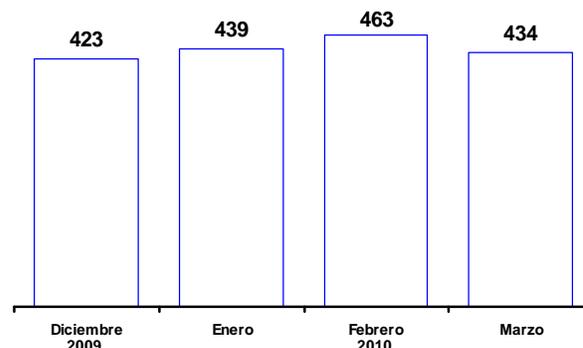
Los especialistas consideran que, en el presente año, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS tendrá un avance de 395 mil personas. Hace un mes, esta proyección se ubicó en 359 mil personas. Para 2011, se calcula que este indicador se incrementará en 434 mil personas.

En lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos señalan que éstos serán de 4.52%, tanto para abril, como para mayo de 2010.

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



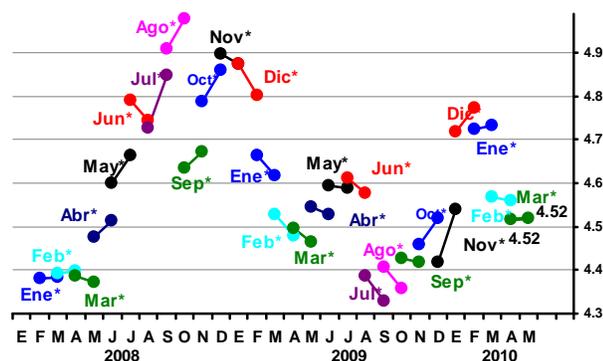
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011
Miles de trabajadores



El 62% de los encuestados considera que en el primer semestre de 2010 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles del segundo semestre de

2009. Por su parte, 41% de los analistas indicó 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.

Pronósticos de Variación Anual de los Salarios Contractuales Por ciento

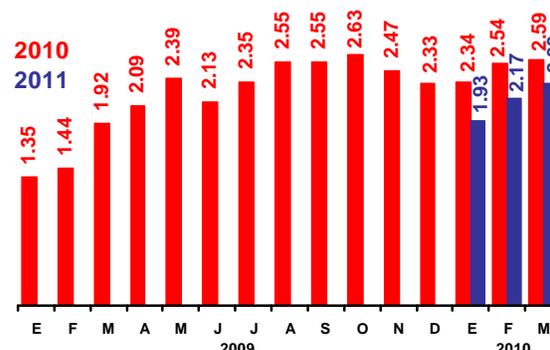


*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

En lo que respecta a las finanzas públicas del país, los analistas proyectan que en 2010 se presentará un déficit económico equivalente a 2.59 puntos porcentuales del PIB, mientras que para 2011 se calcula un déficit de 2.33% del PIB.

Déficit Económico para 2010 y 2011 Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia, los siguientes: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (25% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (18%); la debilidad del mercado interno (17%); los problemas de inseguridad (15%); y la política fiscal que se está instrumentando (7%). Estos factores absorbieron el 82% del total de respuestas recabadas.

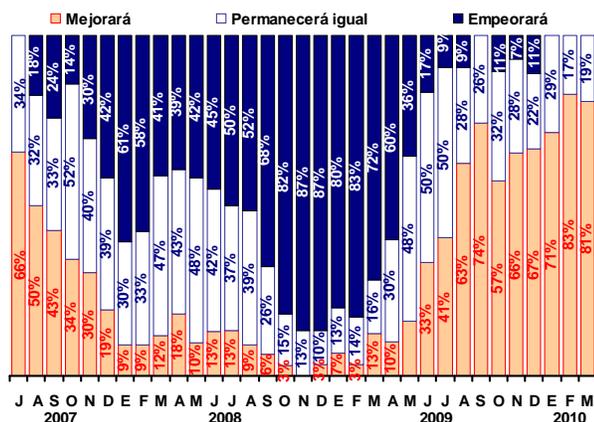
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2008		2009												2010		
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
La ausencia de cambios estructurales en México	9	11	11	8	8	12	16	23	24	22	22	25	23	24	24	24	25
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	31	30	30	31	29	28	29	24	25	23	26	16	17	18	19	22	18
Debilidad del mercado interno	7	8	10	9	5	16	13	13	9	11	14	13	16	15	17	16	17
Problemas de inseguridad pública	4	1	5	7	8	5	4	7	7	5	8	6	7	3	8	9	15
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	1	0	0	2	2	6	8	7	10	11	14	10	12	9	7
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	21	16	16	21	19	11	4	3	2	3	2	1	1	0	4	7	4
Presiones inflacionarias en nuestro país	4	4	1	1	3	3	0	1	2	2	2	4	2	10	7	4	4
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	4	4	1	10	8	13	10	8	7	4	8	5	6	2	3	3
Disponibilidad de financiamiento interno	2	3	3	5	3	2	4	2	2	1	1	2	3	1	0	1	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	3	4	1	1	0	3	3	2	1	2	1	2	1	0	0	1
Elevado costo del financiamiento interno	1	1	1	0	1	2	3	0	4	2	3	1	2	4	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	2	1	2	1	2	3	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre política interna	0	1	0	0	0	0	1	2	0	3	0	7	2	1	2	1	0
El precio de exportación del petróleo	3	12	4	2	0	2	1	1	2	2	0	2	2	0	0	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
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	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
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	3	3	4	10	7	3	0	1	2	5	5	1	0	1	0	0	0
Otros	1	0	2	2	2	2	5	1	2	4	1	1	2	3	1	1	2
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

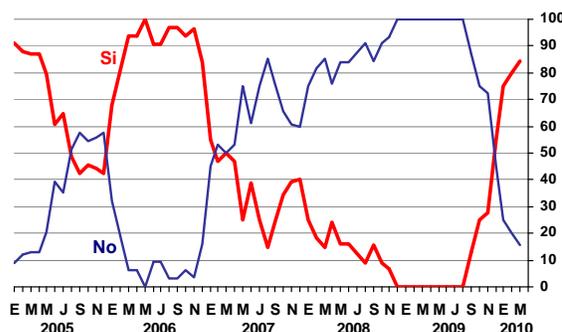
En general, el indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses mostró un ligero retroceso, mientras que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado no mostró cambios importantes con relación a lo recabado en la encuesta pasada.² Esto último se deriva de la combinación de una mejoría en el balance de respuestas de tres de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto, y de un deterioro en 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” 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

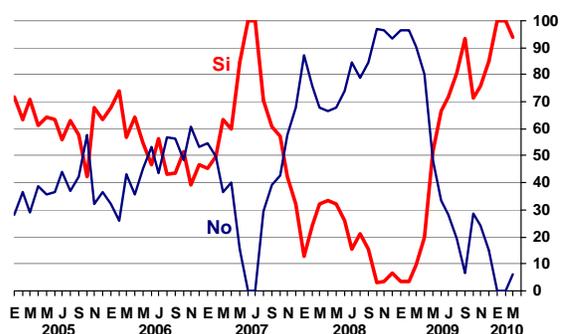


² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

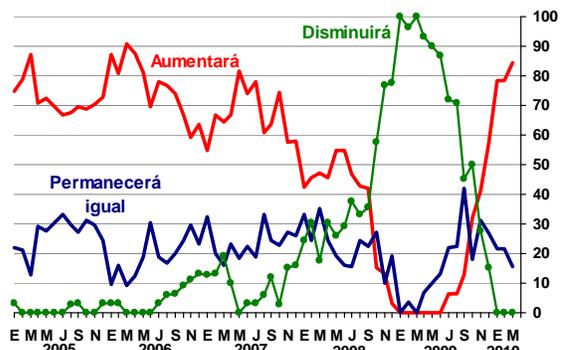
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas



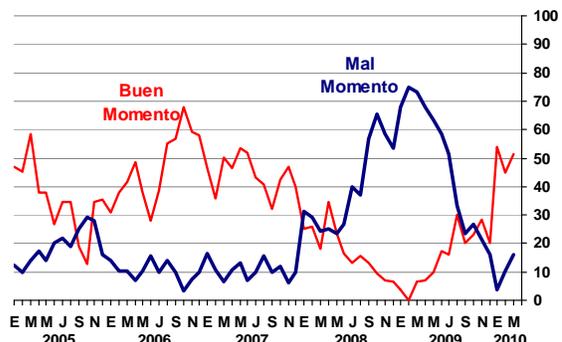
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas



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



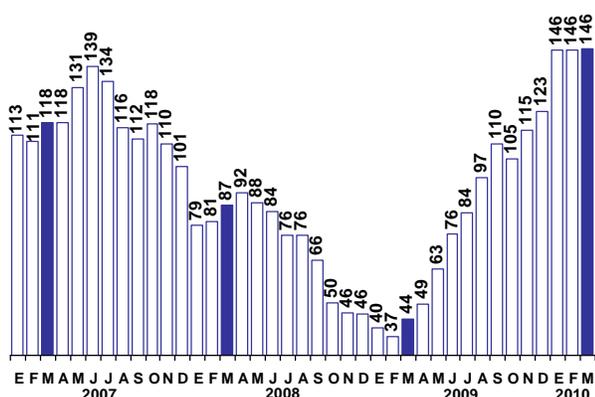
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



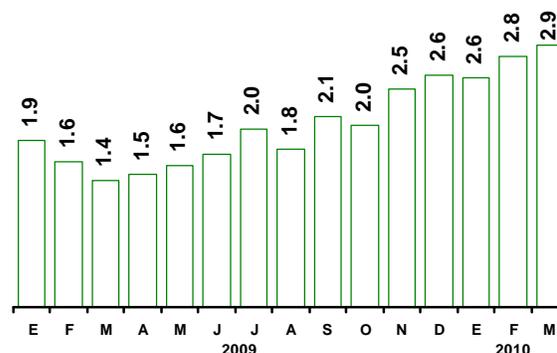
Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2008			2009									2010				
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	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	0	3	7	3	13	10	16	33	41	63	74	57	65	67	71	83	81
Permanecerá igual	13	10	13	14	16	30	48	50	50	28	26	32	28	22	29	17	19
Empeorará	87	87	80	83	72	60	36	17	9	9	0	11	7	11	0	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																	
Sí	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	25	28	56	75	80	84
No	93	100	100	100	100	100	100	100	100	100	87	75	72	44	25	20	16
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																	
Sí	3	6	3	3	10	20	52	67	72	81	94	71	76	85	100	100	94
No	97	94	97	97	90	80	48	33	28	19	6	29	24	15	0	0	6
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																	
Aumente	13	3	0	0	0	0	0	0	6	6	13	32	41	58	79	79	84
Permanezca igual	10	20	0	3	0	7	10	13	22	23	42	18	31	27	21	21	16
Disminuya	77	77	100	97	100	93	90	87	72	71	45	50	28	15	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																	
Buen momento para invertir	7	7	4	0	7	7	10	17	16	30	20	23	29	20	54	45	52
Mal momento para invertir	59	53	68	75	73	68	63	59	52	33	23	27	21	16	4	10	16
No está seguro	34	40	28	25	20	25	27	24	32	37	57	50	50	64	42	45	32

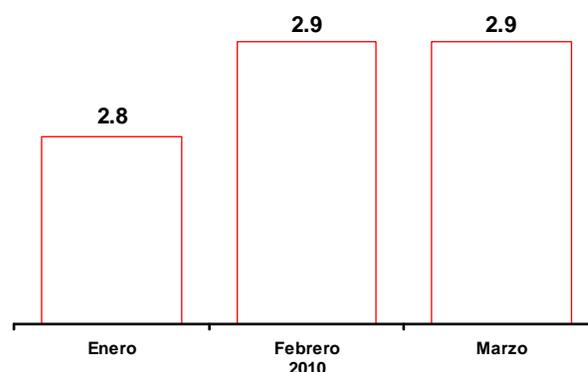
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100



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



Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

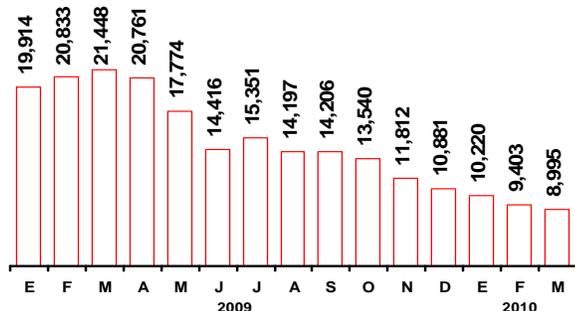
En referencia a la actividad económica en Estados Unidos para 2010 y 2011, los grupos económicos entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 2.9% en cada uno de esos dos años (2.8 y 2.9% en la encuesta previa, en el mismo orden).

Sector Externo

En lo que corresponde a las cuentas externas del país, los especialistas del sector privado calculan que en marzo de 2010 y en la totalidad de ese año se observarán déficit en la balanza comercial de 293 y de 8,995 millones de dólares, respectivamente.

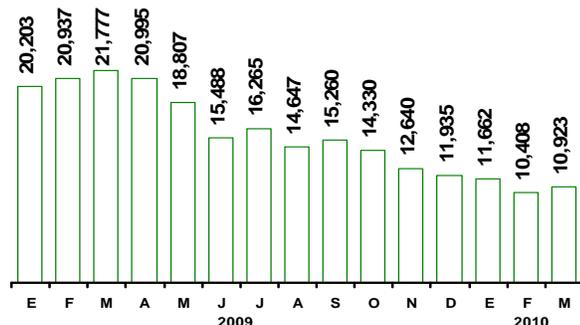
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010

Millones de dólares



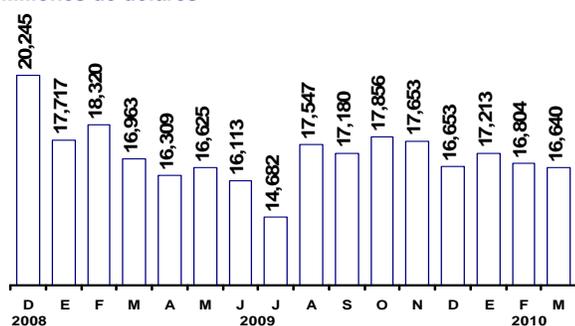
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010

Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2010

Millones de dólares



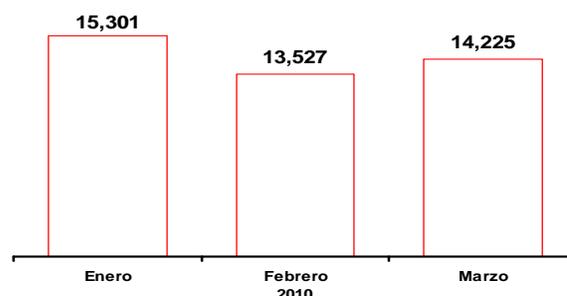
En particular, los analistas estiman que el precio del petróleo se ubicará, en promedio, en 70.62 y 69.84 dólares por barril en el primero y segundo trimestres del año, respectivamente, mientras que para todo 2010 se espera éste se ubique en alrededor de 71.05 dólares por barril.

Por su parte, se anticipa que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 11.3%, el de las petroleras lo haga en 15.2% y el de las importaciones de mercancías crezca 13%. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, éste se estima de 10,923 millones de dólares. También se calcula una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 16,640 millones en 2010.

Finalmente, para 2011, los analistas estiman que el déficit comercial se ubicará en alrededor de 14,225 millones de dólares, mientras que el de la cuenta corriente alcance 15,284 millones. Para ese año se estima una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 18,433 millones de dólares.

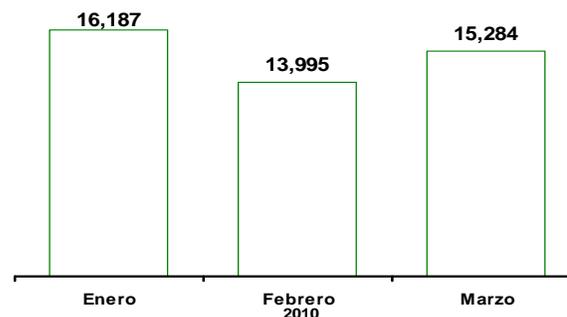
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011

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

