



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2007

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados de la encuesta mensual sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, correspondientes a diciembre de 2007. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México en 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 10 al 17 de diciembre.
- Los principales aspectos que destacan de los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: i) los pronósticos relativos a la inflación general y la subyacente al cierre de 2007 no mostraron variación significativa con relación a lo recabado por la encuesta del mes precedente y lo mismo ocurrió con los referentes a 2008; ii) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre de 2008 se mantuvieron prácticamente sin cambio con respecto a lo captado por la encuesta previa; iii) tampoco registraron modificaciones importantes los niveles que se estiman para el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense para los próximos meses y al cierre de 2008; y, iv) la predicción de los consultores relativa al crecimiento económico en 2007 no presentó variación significativa frente a la obtenida por la encuesta de noviembre. Por otra parte, se calcula que en 2008 el crecimiento del PIB supere ligeramente al observado en el año en curso y que en 2009 de nuevo mejore la expansión del producto.
- Otros aspectos que sobresalen en los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: a) los especialistas estiman que en el año en curso, al igual que en 2008 y 2009, los niveles de empleo formal en el país alcancen un avance significativo; y, b) el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se redujo con relación al nivel que había registrado en noviembre pasado.
- Los consultores prevén para diciembre de este año una inflación general mensual, medida mediante el INPC, de 0.49% y que la subyacente se ubique en 0.36%. Con lo anterior, se pronostica que en el presente año la inflación general anual sea de 3.84% y que la subyacente resulte de 3.9%.
- Los encuestados anticipan que en 2008 la inflación general y la subyacente cerrarán respectivamente en 3.86 y 3.67%. Por otra parte, para 2009 se prevén tasas de inflación general y subyacente de 3.49 y 3.42%, respectivamente. Los analistas también estiman para 2010 una inflación general de 3.39% y que en el periodo 2008-2011 se sitúe en promedio anual en 3.52%.
- De acuerdo con las respuestas de los consultores, en enero y febrero de 2008 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de 4.45 y 4.47%, respectivamente.
- Las previsiones para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con respecto a las captadas en la encuesta de noviembre. Así, se pronostica que al cierre de 2008 la tasa de dicho instrumento se sitúe en 7.36% y que al cierre de 2009 sea de 7.11%.
- Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense durante los próximos meses y al cierre de 2008, no mostraron modificación significativa frente a los recabados en la encuesta anterior. De esa manera, para el cierre de 2008 se anticipa un tipo de cambio de 11.13 pesos por dólar y que al cierre de 2009 su nivel se ubique en 11.35 pesos.

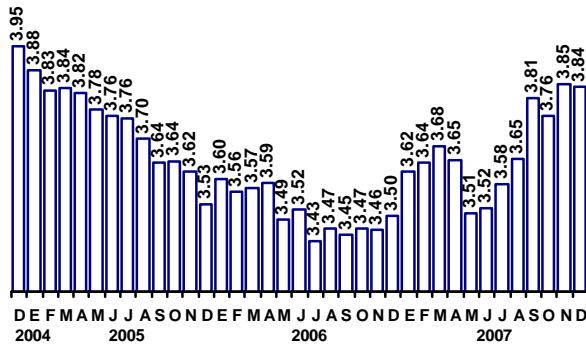
- *Se pronostica que en el cuarto trimestre del año en curso, el crecimiento del PIB real será de 3.2%, con lo que en todo 2007 la tasa correspondiente resultaría de 3.1%. Por otra parte, se anticipa que en el primer trimestre de 2008 el ritmo de expansión anual del PIB se ubique en 3% y que en todo ese año alcance 3.3%. Asimismo, para 2009 los especialistas estiman un incremento del producto de 3.8%.*
- *Las previsiones para 2007 sobre los crecimientos anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado resultaron de 4 y 7.1%. En cuanto al consumo y la inversión del sector público, se estima que presenten en este año variaciones respectivas de 0.5 y 1.9%. Los especialistas pronostican crecimientos en 2008 de estos componentes de la demanda interna como sigue: 4 y 7.1% para el consumo y la inversión del sector privado y de 2.6 y 5.2% para el consumo y la inversión del sector público.*
- *Los consultores estiman que en 2008 y 2009 la evolución del PIB y de la demanda agregada darán lugar a aumentos significativos del empleo formal. Así, para el cierre de 2007 se calcula un incremento en el número de trabajadores asegurados en el IMSS de 813 mil personas (de diciembre de 2006 a diciembre de 2007) y que en 2008 y 2009 ese indicador de empleo presente alzas respectivas de 771 mil y de 826 mil trabajadores.*
- *Los analistas encuestados consideran que los cinco principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (29% de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (18%); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (17% del total de respuestas); la presencia de presiones inflacionarias en el país (10%); y, los problemas de inseguridad pública (6%). Los anteriores cinco factores absorbieron el 80% del total de las respuestas recabadas.*
- *Los especialistas señalaron que las cuatro principales políticas o medidas que hay que poner en ejecución para que se alcancen en el país niveles más elevados de inversión, tanto del sector privado nacional como extranjero, son fundamentalmente de tipo estructural: una reforma del sector energético; una reforma laboral; una reforma fiscal; y una mayor desregulación en la economía que propicie una mayor competencia interna.*
- *Las previsiones acerca del balance económico del sector público son que en 2007 y 2008, éste se mantendrá prácticamente equilibrado. Ello considerando que el déficit económico medido como proporción del PIB, se calculó en 0.04% para 2007 y en 0.05% para 2008.*
- *Los consultores estiman que tanto en 2007 como en 2008 el crecimiento económico de los Estados Unidos resultará de 2.2%.*
- *Los analistas del sector privado prevén para el presente año un incremento significativo del comercio exterior. Así, se pronostica un crecimiento en 2007 de las exportaciones no petroleras de 8.4%, de las petroleras de 6.7% y que las importaciones de mercancías se acrecienten 10.4%. Para los meses de noviembre y diciembre se estiman déficit comerciales respectivos de 1,552 y 1,373 millones de dólares. Con ello el déficit comercial en todo 2007 resultaría de 12,217 millones. Por otra parte, se anticipa que en el presente año el déficit de la cuenta corriente se ubique en 9,064 millones de dólares.*
- *Para 2008 los pronósticos de crecimiento de las exportaciones no petroleras y de las importaciones de mercancías resultaron de 8.7 y 8.9%, respectivamente, y se anticipa que en ese año las exportaciones petroleras muestren un aumento de 3.1%. Lo anterior daría lugar en 2008 a déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 14,271 y 12,329 millones de dólares.*
- *Las estimaciones de los analistas para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el primero y segundo trimestres de 2008 se ubique en 70.34 y 66.71 dólares por barril y que en todo ese año su nivel promedio sea de 64.26 dólares por barril.*
- *Por último, los consultores prevén que tanto en 2007 como en 2008 y 2009, la entrada de recursos al país por concepto de inversión extranjera directa será muy cercana a 20 mil millones de dólares. Así, se anticipa que en 2007 ese rubro resulte de 21,444 millones de dólares y que en 2008 y 2009 la IED alcance 19,996 y 20,320 millones, respectivamente.*

* * * * *

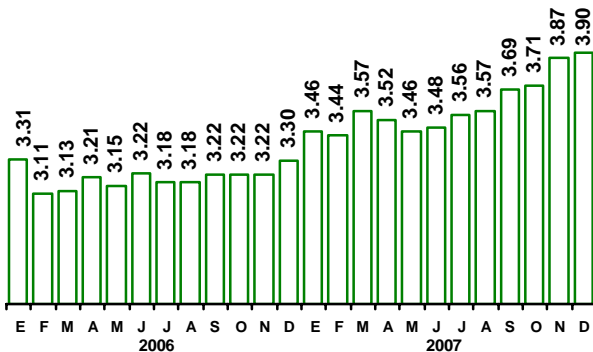
Inflación

Los especialistas encuestados por el Banco de México pronostican que en diciembre la inflación medida por el INPC resultará de 0.49% y la subyacente de 0.36%.¹ Por otra parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2008 los analistas anticipan tasas respectivas de inflación mensual de 0.57, 0.34, 0.31, 0.07, -0.24, 0.14, 0.29, 0.35, 0.58, 0.4 y 0.57%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2007 Por ciento



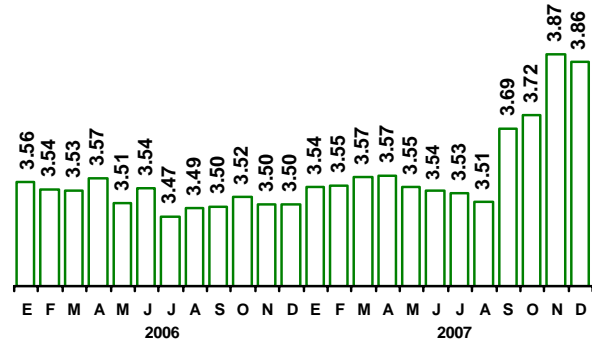
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2007 Por ciento



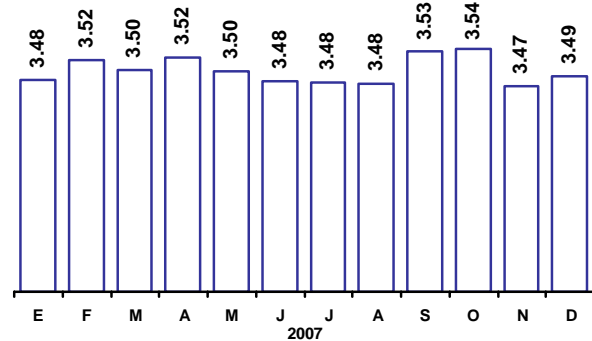
La tasa de inflación general que se pronostica para diciembre implica que en todo 2007 ésta se ubicaría en 3.84%. Asimismo, se calcula que la inflación subyacente al cierre de este año sea de 3.9%.

Los analistas del sector privado anticipan para 2008, 2009 y 2010 tasas de inflación general de 3.86, 3.49 y 3.39%, respectivamente. En lo referente a la subyacente, para 2008 y 2009 los especialistas la prevén en 3.67 y 3.42%. Asimismo, se estima que en el periodo 2008-2011 la inflación general resulte en promedio anual de 3.52%.

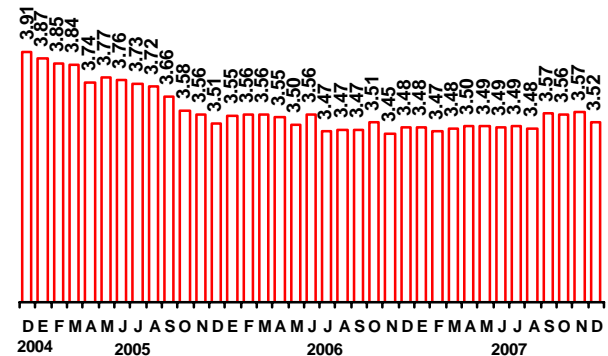
Expectativas de Inflación del INPC para 2008 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2009 Por ciento



Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2008-2011 Por ciento

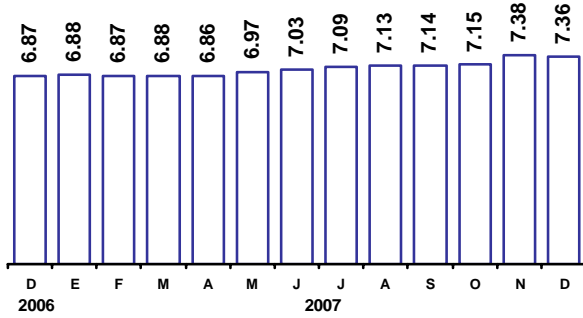


Tasas de Interés

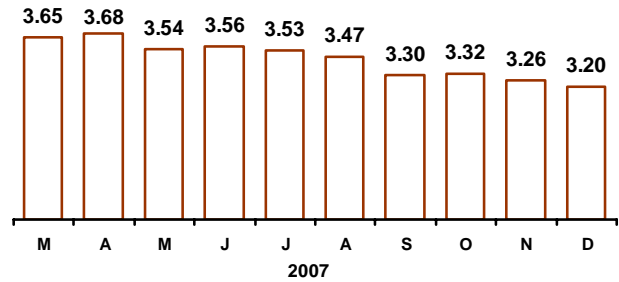
Las previsiones sobre los niveles que registrarán las tasas de interés en los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a lo anticipado hace un mes. De esa manera, se estima que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique al cierre de 2008 en 7.36%. En cuanto al cierre de 2009, se calcula que la tasa de dicho instrumento sea de 7.11%.

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

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



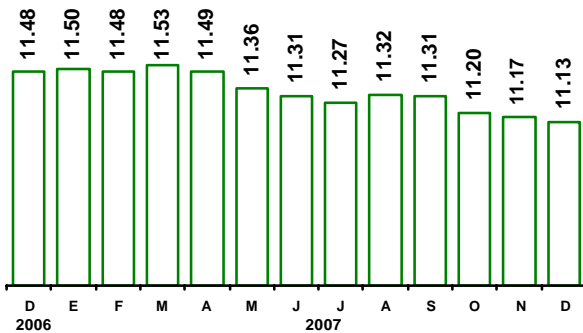
Pronóstico de Crecimiento Económico para el Cuarto Trimestre de 2007
Tasa anual en por ciento



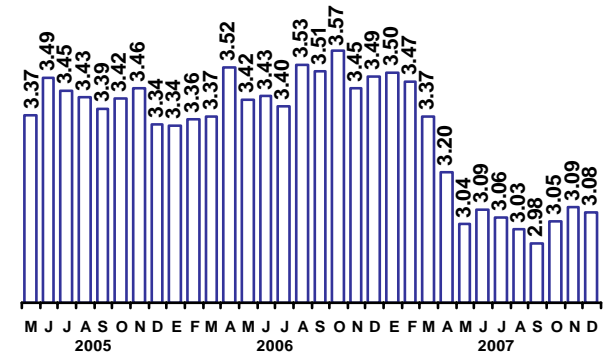
Tipo de Cambio

En general, los pronósticos recabados por la presente encuesta relativos a la evolución del tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense durante los próximos meses y al cierre de 2008, no mostraron modificación significativa. Así, para el cierre del próximo año se anticipa que dicha cotización sea de 11.13 pesos por dólar. En lo referente al cierre de 2009 se estima que se sitúe en un nivel de 11.35 pesos por dólar.

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

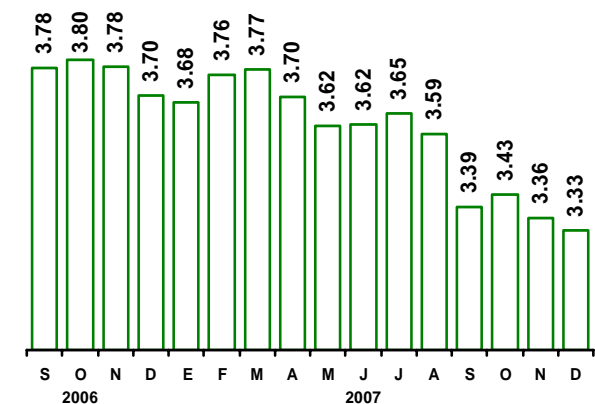


Pronóstico de Crecimiento Económico para 2007
Tasa anual en por ciento



Los consultores prevén que en 2007 los crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado sean de 4 y 7.1%. Por su parte, las estimaciones sobre el crecimiento en el año del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.5 y 1.9%. En lo referente a los crecimientos anuales en 2008 de tales rubros, éstos resultaron como sigue: 4 y 7.1% para el consumo e inversión del sector privado y de 2.6 y 5.2% para el consumo y la inversión del sector público.

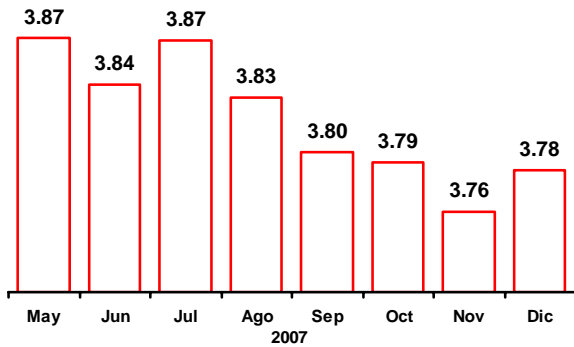
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2008
Tasa anual en por ciento



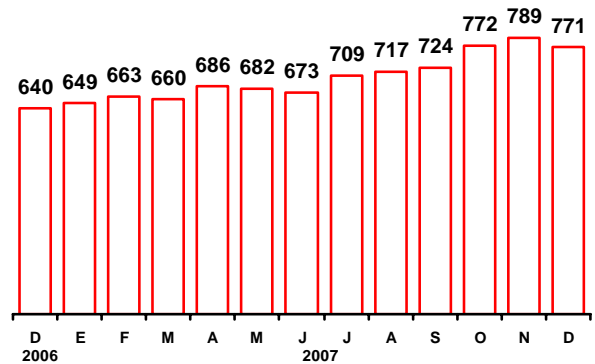
Actividad Económica

Los analistas pronostican para el cuarto trimestre de 2007 un crecimiento anual del PIB de 3.2%. Ello implicaría un crecimiento económico en todo este año de 3.1%. En cuanto a 2008 y 2009 las previsiones son que el PIB crezca a tasas respectivas de 3.3 y 3.8%.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2009
Tasa anual en por ciento



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

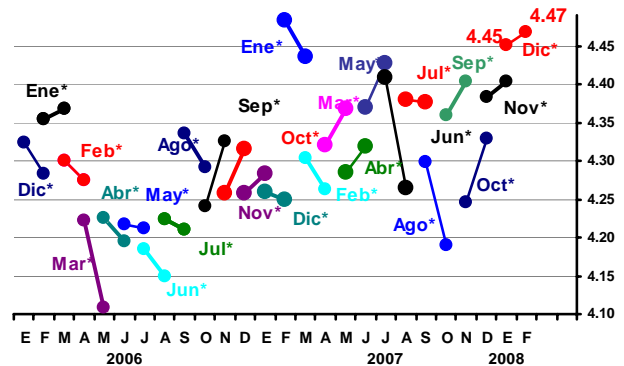


Empleo y Salarios

Los especialistas pronostican que en 2007 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 813 mil personas (variación del cierre de 2006 al cierre de 2007) y que en 2008 ese indicador de empleo formal se acrecienta en 771 mil trabajadores y en 826 mil en 2009. Por otra parte, se estima que en enero y febrero de 2008 los salarios contractuales presenten alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.45 y 4.47%.

En su mayoría, los analistas consideraron que en los próximos meses los salarios reales continuarán mostrando aumentos. Así, el 81% de los encuestados evaluó que en el primer semestre de 2008 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del año en curso. Por su parte, 92% de los entrevistados indicó que en el segundo semestre de 2008 los salarios reales subirán con relación a sus niveles del primer semestre de ese año.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento

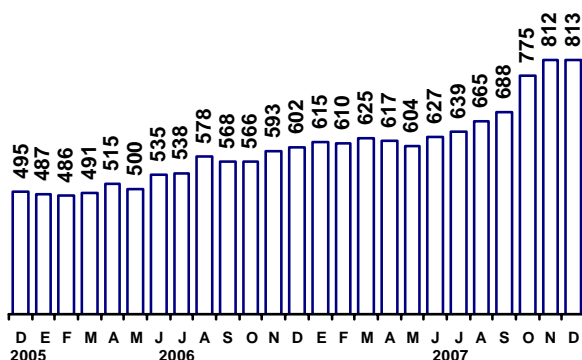


*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

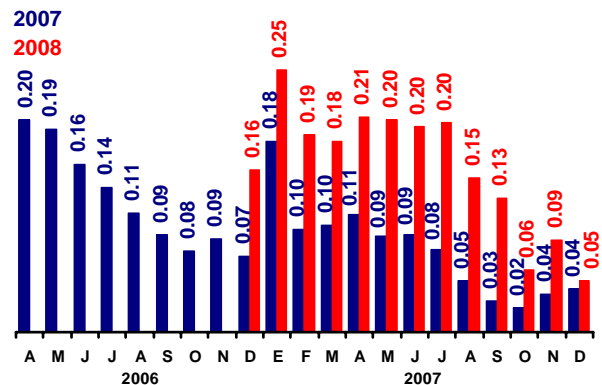
Finanzas Públicas

Los encuestados anticipan que en 2007 las finanzas públicas del país presentarán un reducido déficit económico de 0.04 puntos porcentuales con respecto al PIB y que en 2008 la correspondiente cifra resultará de 0.05 puntos porcentuales.

Incremento del Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2007
Miles de trabajadores



Déficit Económico en 2007 y 2008
Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas entrevistados señalaron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para incentivar niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales medidas resultaron las siguientes: reforma del sector energético (27% de las respuestas); reforma laboral (25%); una mayor desregulación y facilitar la competencia interna; y una reforma fiscal (9% de las respuestas cada una de estas dos tareas); fortalecer el marco jurídico y la certidumbre jurídica y mejorar la infraestructura en el país (6% de las respuestas cada una de esas dos medidas). Las anteriores seis políticas o medidas absorbieron el 82% 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

| | 2007 | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | Jun. | Ago. | Oct. | Dic. |
| 1. Reforma en el Sector Energético | 23 | 21 | 24 | 27 |
| 2. Reforma Laboral | 17 | 18 | 16 | 25 |
| 3. Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna | 3 | 7 | 15 | 9 |
| 4. Reforma Fiscal | 25 | 26 | 13 | 9 |
| 5. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica | 4 | 3 | 6 | 6 |
| 6. Mejorar la Infraestructura | 3 | 1 | 6 | 6 |
| 7. Fortalecer el Estado de Derecho | 4 | 7 | 1 | 5 |
| 8. Mejorar la Capacidad de Diálogo y Negociación Política | 3 | 2 | 0 | 3 |
| 9. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales | 4 | 2 | 2 | 3 |
| 11. Reforma del Estado | 0 | 1 | 0 | 2 |
| 10. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación y Credibilidad de esas Políticas | 3 | 1 | 1 | 2 |
| 12. Políticas de Reactivación Industrial | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 13. Mejorar la Seguridad Pública | 6 | 3 | 4 | 0 |
| 14. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral | 3 | 2 | 4 | 0 |
| 15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas | 0 | 1 | 2 | 0 |
| 16. Mejorar Manejo Político, Lograr Consensos y un Poder Legislativo que trabaje para México | 1 | 1 | 2 | 0 |
| 17. Combate Eficaz a la Corrupción | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 18. Otros | 0 | 3 | 2 | 2 |
| S U M A: | 100 | 100 | 100 | 100 |

* Incluye también conceptos como reforma fiscal integral, profundizar la reforma fiscal y reestructuración de impuestos al consumo.

Factores que Podrían Restringir el Crecimiento Económico de México

Los grupos de análisis económico encuestados por el Banco de México indicaron que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en el país durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (29% de las respuestas); la incertidumbre

acerca de la situación financiera internacional (18%); la ausencia de cambios estructurales en México (17% de las respuestas); las presiones inflacionarias en el país (10%); y, los problemas de inseguridad pública en el país (6%). Esos cinco factores absorbieron el 80% de las respuestas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Distribución de las respuestas (%)

| Encuestas de: | 2006 | | | | 2007 | | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial | 22 | 26 | 24 | 29 | 19 | 22 | 24 | 26 | 23 | 18 | 18 | 23 | 25 | 27 | 30 | 29 |
| Incertidumbre sobre la situación financiera internacional | 3 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 0 | 0 | 1 | 5 | 16 | 15 | 14 | 19 | 18 |
| La ausencia de cambios estructurales en México | 28 | 27 | 29 | 29 | 19 | 27 | 28 | 25 | 25 | 25 | 27 | 24 | 19 | 15 | 17 | 17 |
| Presiones inflacionarias en nuestro país | 3 | 2 | 1 | 1 | 16 | 10 | 5 | 3 | 4 | 4 | 8 | 3 | 12 | 9 | 9 | 10 |
| Problemas de inseguridad pública | 9 | 10 | 11 | 10 | 6 | 11 | 13 | 15 | 19 | 16 | 15 | 11 | 7 | 7 | 5 | 6 |
| Los niveles de las tasas de interés externas | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 | 3 | 1 | 1 | 2 | 2 | 0 | 3 |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 | 4 | 8 | 7 | 4 | 7 | 6 | 3 | 3 |
| El precio de exportación del petróleo | 5 | 7 | 6 | 7 | 13 | 9 | 3 | 3 | 1 | 4 | 1 | 1 | 1 | 3 | 2 | 2 |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 3 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 | 3 | 3 | 2 | 1 | 2 | 0 | 3 | 4 | 4 | 2 |
| La política fiscal que se está instrumentando | 1 | 3 | 1 | 3 | 3 | 1 | 2 | 2 | 4 | 4 | 3 | 3 | 6 | 6 | 2 | 2 |
| Aumento en los costos salariales | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 2 | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior | 2 | 1 | 0 | 1 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| Debilidad del mercado interno | 0 | 3 | 4 | 2 | 3 | 3 | 4 | 6 | 4 | 4 | 3 | 4 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| La política monetaria que se está aplicando | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 4 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Lenta recuperación de los salarios reales | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 2 | 1 |
| Disponibilidad de financiamiento interno | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Elevado costo del financiamiento interno | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Escasez de mano de obra calificada | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Incertidumbre política interna | 16 | 13 | 15 | 8 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 3 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inestabilidad política internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 2 | 3 | 2 | 3 | 4 | 5 | 3 | 1 | 4 | 3 | 4 | 4 | 0 | 0 | 2 | 3 |
| Suma: | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

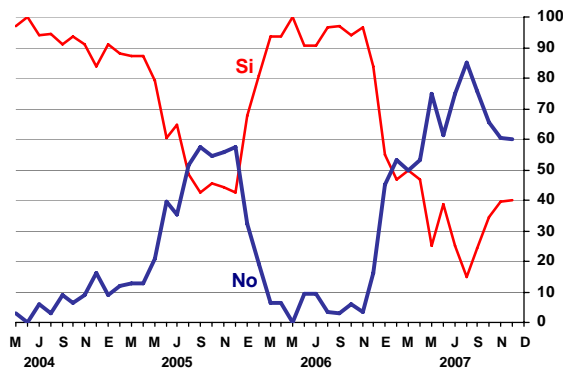
En su conjunto, las respuestas de los consultores relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, presentaron una menor fortaleza que lo captado por la encuesta del mes precedente. Ese resultado se derivó del debilitamiento de cuatro de los cinco indicadores de confianza, mientras que el restante se mantuvo prácticamente sin cambio. Así, el 19% de los analistas expresó que durante el

próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio en México que en los seis meses pasados (30% lo señaló en la encuesta previa). Por otra parte, el 39% de los especialistas indicó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el restante 42% consideró que empeorará. De esa manera, en la encuesta de diciembre el balance de respuestas para esta variable resultó negativo en (-23%).

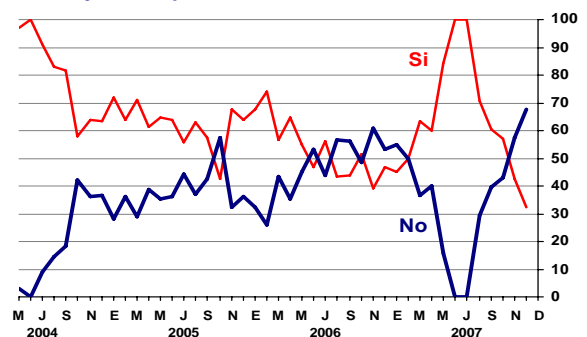
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto de la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

| Encuesta de | 2006 | | | | 2006 | | | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | 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 | 38 | 45 | 29 | 45 | 32 | 27 | 37 | 33 | 56 | 74 | 66 | 50 | 43 | 34 | 30 | 19 |
| Permanecerá igual | 53 | 43 | 61 | 42 | 49 | 50 | 40 | 50 | 41 | 26 | 34 | 32 | 33 | 52 | 40 | 39 |
| Empeorará | 9 | 12 | 10 | 13 | 19 | 23 | 23 | 17 | 3 | 0 | 0 | 18 | 24 | 14 | 30 | 42 |
| 2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año? | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sí | 97 | 94 | 96 | 84 | 55 | 47 | 50 | 47 | 25 | 39 | 25 | 15 | 24 | 34 | 39 | 40 |
| No | 3 | 6 | 4 | 16 | 45 | 53 | 50 | 53 | 75 | 61 | 75 | 85 | 76 | 66 | 61 | 60 |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual? | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sí | 44 | 52 | 39 | 47 | 45 | 50 | 63 | 60 | 84 | 100 | 100 | 71 | 61 | 57 | 42 | 32 |
| No | 56 | 48 | 61 | 53 | 55 | 50 | 37 | 40 | 16 | 0 | 0 | 29 | 39 | 43 | 58 | 68 |
| 4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses? | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aumente | 74 | 67 | 59 | 64 | 55 | 67 | 65 | 67 | 81 | 74 | 78 | 61 | 64 | 74 | 58 | 58 |
| Permanezca igual | 20 | 24 | 30 | 23 | 32 | 20 | 16 | 23 | 19 | 23 | 19 | 33 | 24 | 23 | 27 | 26 |
| Disminuya | 6 | 9 | 11 | 13 | 13 | 13 | 19 | 10 | 0 | 3 | 3 | 6 | 12 | 3 | 15 | 16 |
| actual de las empresas para efectuar inversiones? | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Buen momento para invertir | 57 | 68 | 59 | 58 | 47 | 36 | 50 | 46 | 54 | 52 | 43 | 41 | 32 | 42 | 47 | 40 |
| Mal momento para invertir | 10 | 3 | 8 | 10 | 16 | 11 | 7 | 11 | 13 | 7 | 10 | 15 | 10 | 12 | 6 | 10 |
| No está seguro | 33 | 29 | 33 | 32 | 37 | 53 | 43 | 43 | 33 | 41 | 47 | 44 | 58 | 46 | 47 | 50 |

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

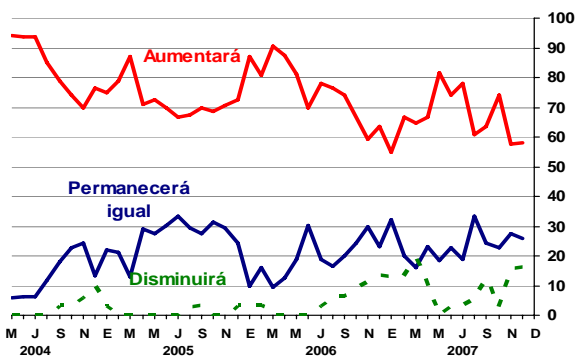


Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas

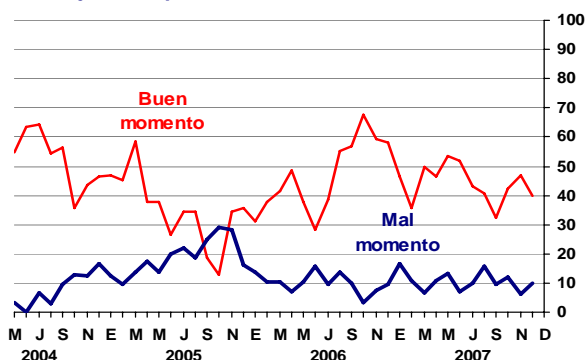


Los principales aspectos de la evolución en diciembre del resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo, son los siguientes: i) 40% de los consultores señaló que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (39% se pronunció en ese sentido en la encuesta de noviembre); ii) 32% de los especialistas expresó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (42% respondieron de esa manera en la encuesta pasada); iii) 58% de los analistas anticipa que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y 26% precisó que permanecerá igual; y, iv) el 40% de los encuestados evaluó a la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (47% lo consideró en la encuesta previa). Por otra parte, 50% de los consultores expresó no estar seguro sobre este último asunto y el 10% calificó a la situación corriente como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para esta última pregunta resultó positivo en 30%, pero más bajo que el obtenido en la encuesta de noviembre (41%).

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

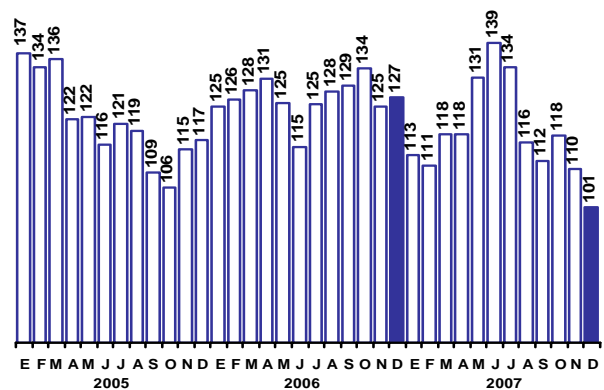


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



En su conjunto las respuestas de los especialistas del sector privado a los indicadores de clima de negocios implican que en diciembre el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado disminuyó con relación al derivado de las encuestas de los últimos meses. Este Índice es calculado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en la encuesta. En diciembre de 2007, el referido índice de confianza arrojó un nivel de 101 puntos (base 1998=100)².

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

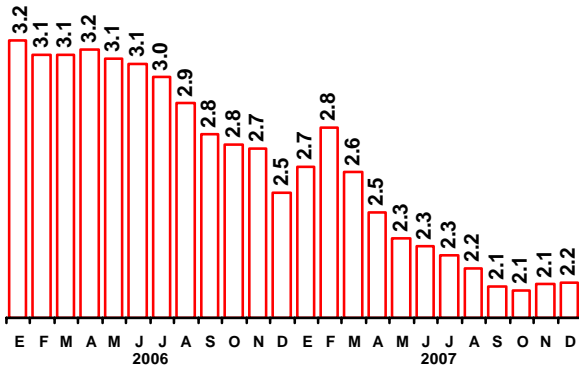


Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

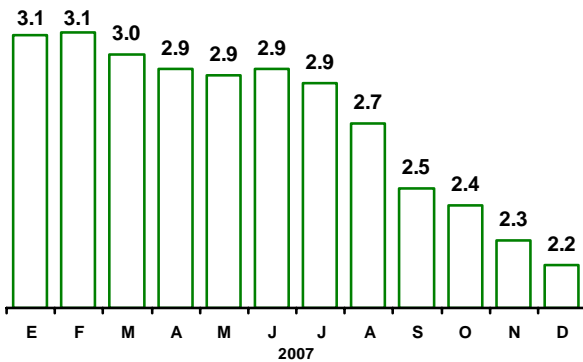
Los consultores encuestados pronostican que tanto en 2007 como en 2008 el crecimiento económico en Estados Unidos resultará de 2.2%.

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

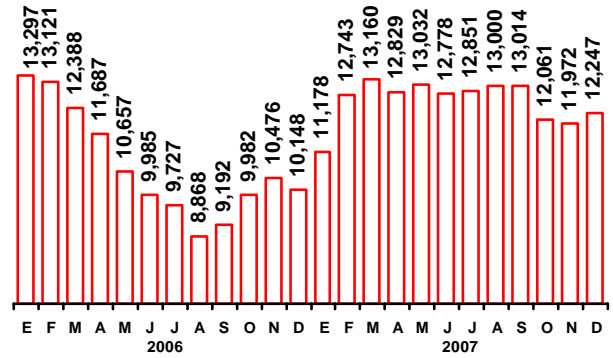
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2007
Variación porcentual anual



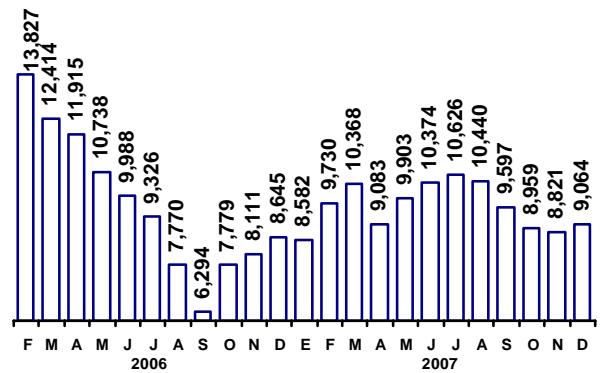
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2008
Variación porcentual anual



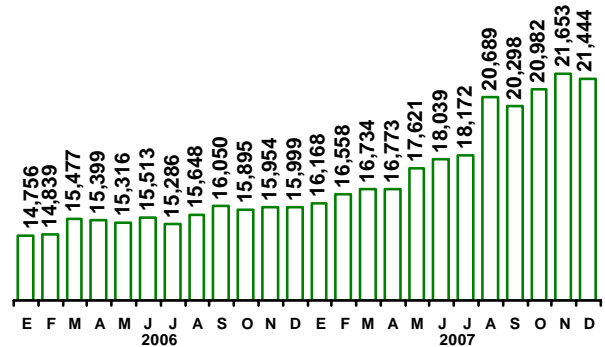
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2007
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2007
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2007
Millones de dólares



Sector Externo

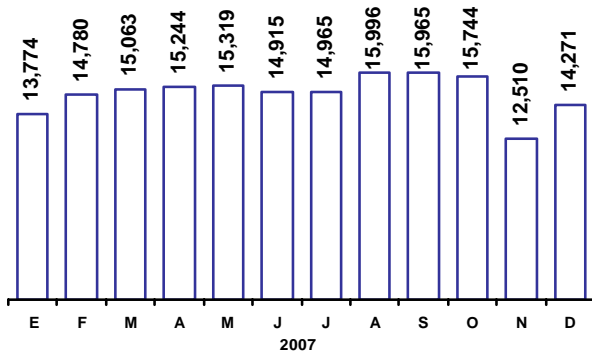
Las previsiones de los analistas económicos del sector privado referentes a las cuentas externas son las siguientes: para noviembre y diciembre de 2007 se estiman déficit de la balanza comercial de 1,552 millones de dólares y 1,373 millones, respectivamente, y, en consecuencia, que en todo el año dicho saldo deficitario sea de 12,247 millones. En lo que respecta al déficit de la cuenta corriente se anticipa que se sitúe en todo este año en 9,064 millones. Asimismo, para el año se pronostica una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 21,444 millones de dólares.

Por otra parte, los especialistas predicen que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 8.4%, que las petroleras lo harán en 6.7% y que las importaciones de mercancías aumenten 10.4%.

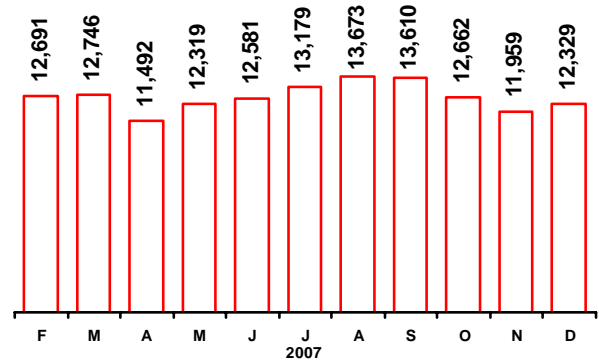
Los consultores encuestados pronostican para 2008 lo siguiente: precios de la mezcla mexicana de crudo de exportación en el primero y segundo trimestres de 70.34 y 66.71 dólares por barril y que dicha cotización resulte en promedio en todo ese año de 64.26 dólares; un déficit comercial en todo 2008 de 14,271 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 12,329 millones y que el flujo de inversión extranjera directa (IED) sume

19,996 millones de dólares. También prevén que las exportaciones no petroleras y las petroleras muestren crecimientos respectivos de 8.7 y 3.1%. En cuanto al valor de las importaciones de mercancías, se estima que el próximo año presente un aumento de 8.9%. Por último, para 2009 los especialistas en economía del sector privado predicen un ingreso de recursos por IED de 20,320 millones de dólares.

Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2008
Millones de dólares



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



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

