




---

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

---

### **Principales Resultados**

*Esta nota presenta los resultados de la encuesta del mes de junio de 2010, referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 21 y el 29 de junio.*

*Las expectativas relativas a los niveles de actividad económica mostraron nuevamente una ligera mejoría en comparación con las encuestas previas. En particular, las estimaciones que hacen referencia a la variación del PIB de México en 2010 y 2011 resultaron ser más favorables que lo recabado hace un mes. Por su parte, se volvieron a revisar a la baja las expectativas de inflación correspondientes a 2010, mientras que las referentes a otros horizontes no presentaron ajustes importantes.*

*Profundizando en lo anterior, los principales resultados de la encuesta de junio de 2010 son los siguientes:*

- Para la actividad productiva, los consultores calculan en promedio que en 2010 se registrará una expansión del PIB de 4.4% anual, lo cual se compara con la variación de 4.3% estimada hace un mes. De igual manera, para 2011 los analistas ajustaron al alza sus pronósticos de crecimiento, de 3.6 a 3.7%.*
- Los especialistas estiman que, en 2010, el consumo y la inversión del sector privado registrarán incrementos de 3.7 y 4.1%, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público, se prevén aumentos anuales de 2.4 y 6.1%, en el mismo orden.*
- Los consultores consideran que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son de naturaleza tanto interna, como externa. En particular, se menciona en primer lugar a la ausencia de*

*cambios estructurales en México (23%) y, en segundo, la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (14%). Adicionalmente, se identificaron como factores relevantes a la debilidad del mercado interno (13%); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, así como los problemas de inseguridad pública (12% cada uno de estos dos factores).*

- Los analistas económicos destacaron que las políticas que se requiere instrumentar en el país para alcanzar mayores niveles de inversión por parte del sector privado, tanto nacional como extranjero, son principalmente de tipo estructural, siendo las más señaladas: la reforma fiscal; la reforma del sector energético; la reforma laboral; mejorar la seguridad pública; así como mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia.*
- En cuanto a la actividad económica en Estados Unidos, los especialistas prevén que en 2010 el PIB de ese país mostrará un incremento anual de 3.1% (3.2% hace un mes), en tanto que en 2011 su variación anual será de 3.0% (misma cifra que la captada en la encuesta precedente).*
- En relación al empleo formal, los grupos de análisis económico estiman que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS registre un aumento de 508 mil personas (514 mil en la encuesta de mayo) en tanto que, para 2011, proyectan que dicho indicador registrará una variación de 534 mil empleos (505 mil empleos en la encuesta precedente).*

*Otros resultados sobresalientes en la encuesta de junio son los siguientes:*

- i) Las proyecciones para la inflación general y la subyacente para el cierre de 2010 mostraron revisiones a la baja en comparación a lo captado por la encuesta precedente, en tanto que las previsiones correspondientes a la inflación para 2011 y otros horizontes no mostraron cambios importantes. En particular:*

- Para el cierre de 2010, los consultores calculan la inflación general y la subyacente anual, medida con el INPC, de 4.66 y 4.26%, respectivamente (4.94 y 4.41% en la encuesta previa).
  - Los especialistas estiman que la variación mensual de INPC para junio de 2010 será de 0.11%, y que en ese mes la inflación subyacente sea de 0.16%.
  - En promedio, los grupos económicos entrevistados prevén para el cierre de 2011 una inflación general anual de 3.92% (3.95% en la encuesta precedente). Para la subyacente, en promedio los analistas señalan que en ese año ésta será de 3.87% (3.85% en la encuesta anterior). Para 2012, los analistas anticipan que la inflación general resulte de 3.78% (3.72% en la encuesta pasada). Por su parte, para el periodo 2011-2014 se calcula una inflación promedio anual de 3.74% (3.72% hace un mes). Finalmente, para el lapso 2015-2018 se estima una inflación promedio de 3.54% (3.53% en la encuesta previa).
  - En cuanto a los salarios contractuales, los especialistas prevén que en julio y agosto de 2010 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.65 y 4.62%, respectivamente.
- ii) La proyección de los grupos económicos para el nivel de la tasa de interés al cierre de 2010 se mantuvo prácticamente sin cambio en comparación con la encuesta de mayo pasado, mientras que para el cierre de 2011 disminuyó su estimación con respecto a la encuesta previa.
- En particular, los consultores prevén que la tasa de Cetes a 28 días se sitúe al cierre de 2010 en 4.74 puntos porcentuales (4.78 puntos en la encuesta correspondiente a mayo), en tanto que la estimación para el cierre de 2011 es que ésta sea de 5.76 puntos (5.96 puntos estimado hace un mes).
- iii) Las estimaciones para los niveles en los que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense al cierre de 2010 y 2011 no registraron ajustes importantes.
- Así, los analistas consideran que, para el cierre de 2010, el tipo de cambio se ubique en 12.50 pesos por dólar (12.48 pesos en la encuesta anterior). Asimismo, al cierre de 2011, se calcula que el tipo de cambio resulte de 12.78 pesos por dólar (12.81 pesos en la encuesta previa).
- iv) En cuanto a los salarios reales se refiere, en su mayoría los grupos económicos indicaron que, en la primera mitad de 2010, dichos salarios experimentarán una contracción, en tanto que para el segundo semestre de 2010 dichos salarios registrarán aumentos frente a los niveles observados en la primera mitad del presente año.
- En particular, el 61% de los consultores señaló que en el primer semestre de 2010 los salarios reales retrocederán con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2009. En contraste, el 61% de los especialistas indicó que en el segundo semestre de 2010 las remuneraciones reales se incrementarán con respecto a sus niveles previstos en el primer semestre de este año.
- v) Con relación al déficit económico del sector público, los analistas indicaron que en el presente año éste se estima sea equivalente a 2.38 puntos porcentuales del PIB, y para 2011 calculan que dicho déficit ascenderá a 2.16 puntos porcentuales del producto.
- vi) En lo que respecta a las cuentas externas del país se refiere, los especialistas prevén que, en junio del presente año, se registrará un déficit comercial mensual de 216 millones de dólares, en tanto que para todo 2010, dicho déficit se prevé sea de 6,914 millones. Para 2011, este déficit se anticipa será de 12,644 millones (déficit de 7,040 y 11,640 millones de dólares proyectados en la encuesta precedente para 2010 y 2011, respectivamente).
- vii) Asimismo, los grupos económicos calculan que el déficit de la cuenta corriente sea de 8,363 y 13,842 millones de dólares en 2010 y 2011, en el mismo orden.
- viii) Finalmente, los consultores anticipan que el flujo de inversión extranjera directa en 2010 será de 16,933 millones de dólares (16,951 millones en la encuesta anterior) en tanto que, para 2011, la entrada de recursos por dicho concepto se proyecta se ubique en 19,678 millones de dólares (19,289 millones pronosticado hace un mes).

\* \* \* \* \*

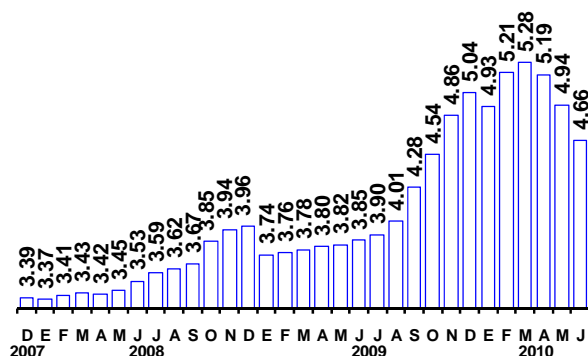
---

### Inflación

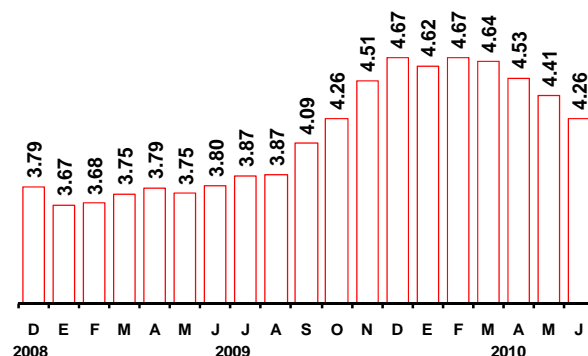
Los especialistas encuestados por el Banco de México anticipan que, en junio de 2010, la inflación general, medida a través del INPC, haya sido de

0.11%, y la subyacente de 0.16%.<sup>1</sup> Para julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.34, 0.37, 0.61, 0.49, 0.70, y 0.49%. Del mismo modo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2011, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.52, 0.34, 0.40, 0.10, -0.31 y 0.16%, en ese mismo orden.

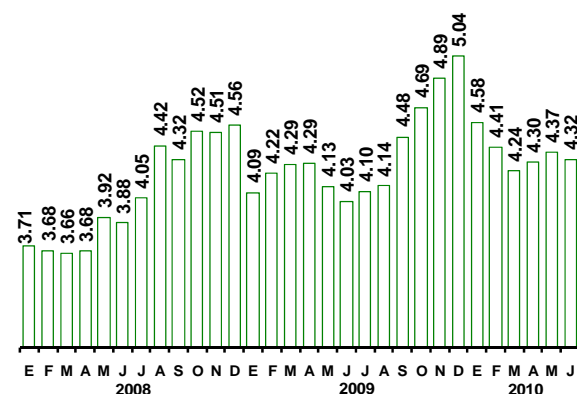
**Expectativas de Inflación del INPC para 2010**  
Por ciento



**Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2010**  
Por ciento



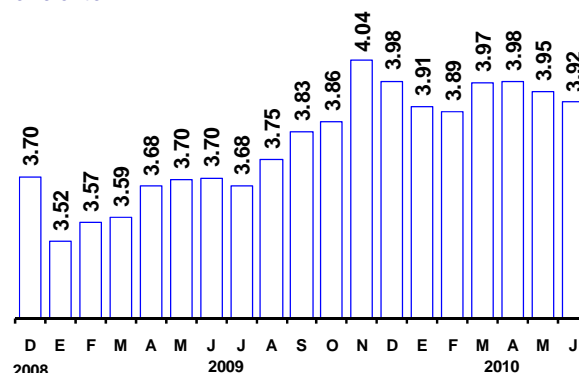
**Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses**  
Por ciento



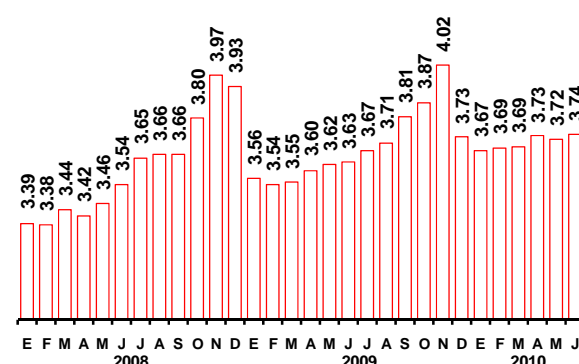
Las previsiones de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2010 son de 4.66 y 4.26%, respectivamente. Para 2011, se estima

que estos mismos conceptos se ubicarán en 3.92 y 3.87%, en ese mismo orden. En cuanto a la inflación general para 2012, se espera ésta sea de 3.78%. Para el lapso 2011-2014, se calcula una inflación general promedio anual de 3.74% en tanto que, para el periodo 2015-2018, se anticipa que ésta será de 3.54%.

**Expectativas de Inflación del INPC para 2011**  
Por ciento

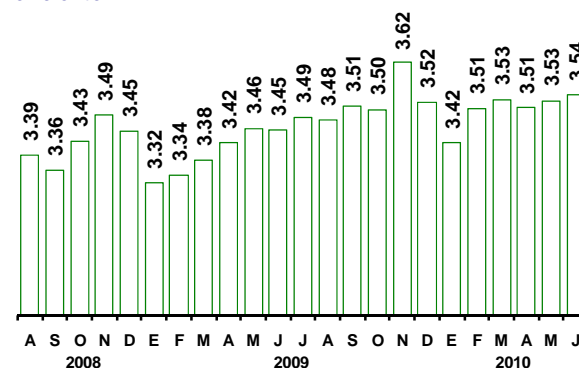


**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\***  
Por ciento



\* 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



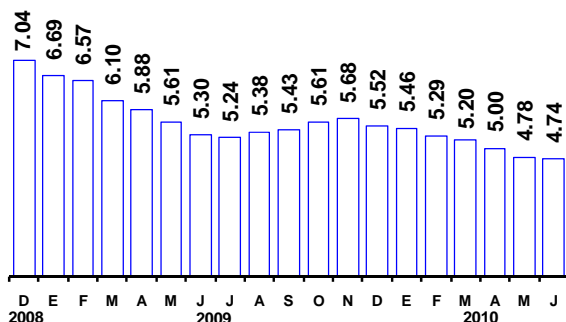
\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2015-2018.

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

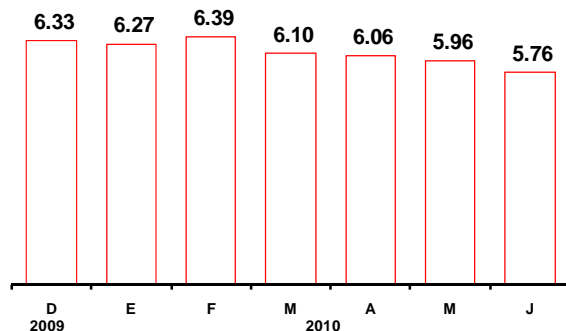
### Tasas de Interés

Los niveles que se calcula mostrarán las tasas de interés en los próximos meses y para el cierre de 2010 no mostraron ajustes importantes en comparación con la encuesta previa. Así, los especialistas estiman que la tasa de interés de Cetes a 28 días al cierre de 2010 se ubique en 4.74% (4.78% la encuesta precedente). En contraste, las proyecciones de la tasa del Cete para el cierre de 2011 disminuyeron de 5.96 a 5.76%.

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



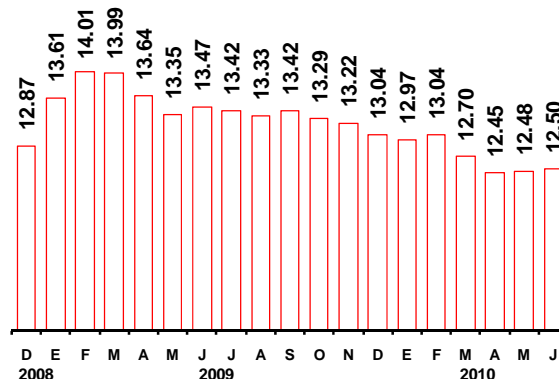
#### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011 Cete a 28 días



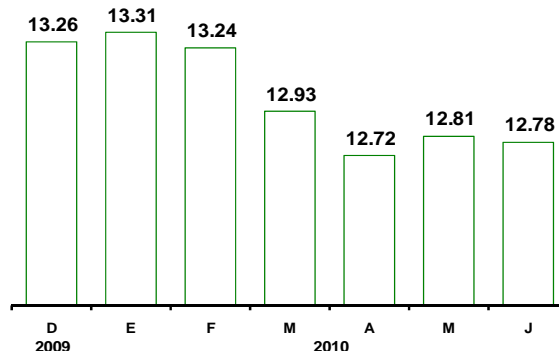
### Tipo de Cambio

Los pronósticos de los grupos económicos en lo que respecta al nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense, tanto para los próximos meses, como para el cierre de 2010 y de 2011, no registraron ajustes importantes. Así, se calcula que para el cierre de 2010 el tipo de cambio resulte de 12.50 pesos por dólar (12.48 pesos por dólar en la encuesta precedente). Por su parte, para el cierre de 2011, se estima que el tipo de cambio se sitúe en 12.78 pesos por dólar (12.81 pesos en la encuesta de mayo pasado).

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



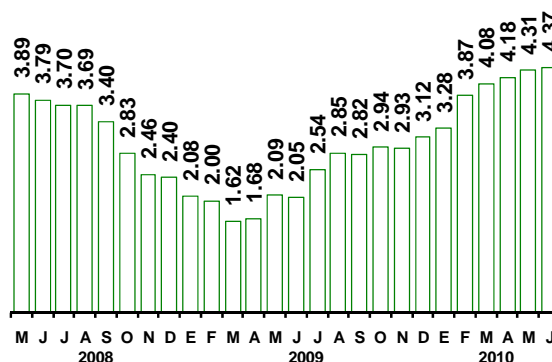
#### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011 Pesos por dólar



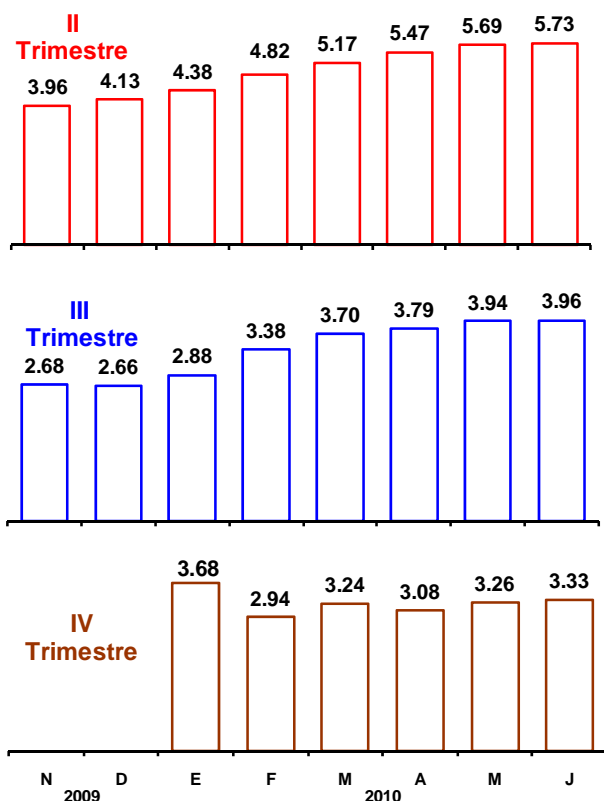
### Actividad Económica

En cuanto a la actividad económica, los consultores entrevistados prevén que, en el segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 5.7, 4.0 y 3.3%, respectivamente, y que en todo el año este agregado muestre un crecimiento de 4.4%. En lo que respecta al comportamiento del PIB en 2011, se pronostica que éste muestre un avance de 3.7% (3.6% en la encuesta precedente).

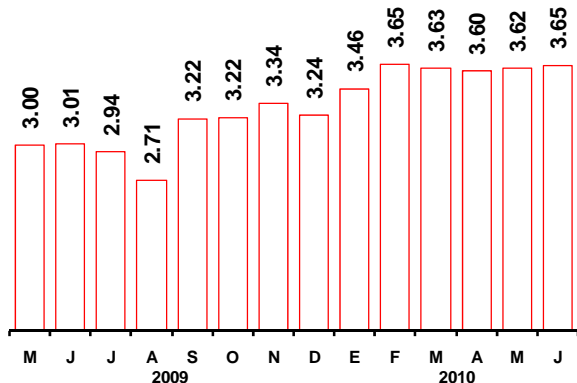
#### Pronóstico de la Variación del PIB para 2010 Tasa anual en por ciento



**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



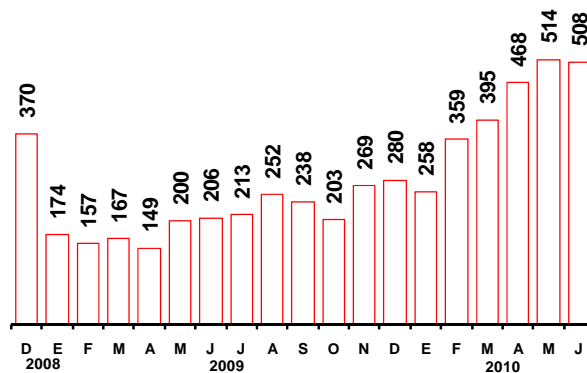
Las previsiones para 2010 de los analistas económicos sobre las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 2.4 y 6.1% (2.1 y 5.6%, en ese mismo orden, en la encuesta correspondiente a mayo pasado). De la misma manera, se anticipan tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado de 3.7 y 4.1%, respectivamente (3.6 y 4.7%, en el mismo orden, en la encuesta precedente).

**Empleo y Salarios**

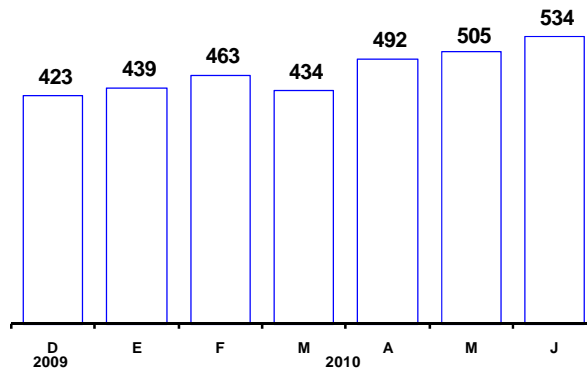
Para el cierre de 2010, los especialistas estiman que, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS registrará un avance anual de 508 mil personas (hace un mes esta proyección se ubicó en 514 mil personas). La previsión para 2011 es que dicho indicador se incremente en 534 mil trabajadores (505 mil estimado en la encuesta precedente).

En relación a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los grupos económicos estiman alzas en términos nominales de 4.65 y 4.62% para julio y agosto de 2010, respectivamente.

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



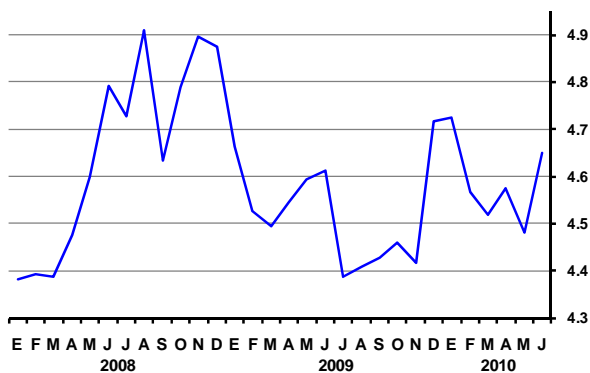
**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011**  
Miles de trabajadores



En su mayoría, los consultores económicos consideran que los salarios reales se contraerán en la primera mitad de 2010. En particular, el 61% 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 otro lado, 61% de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2010 los salarios reales mostrarán una recuperación con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.

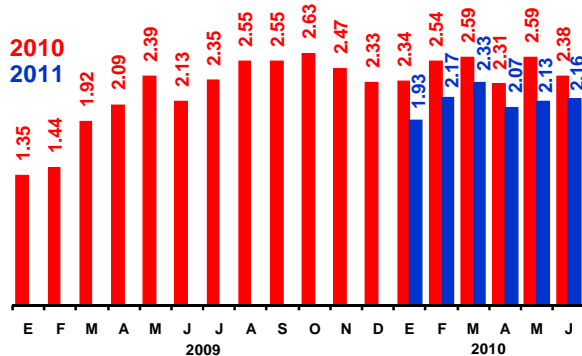
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



**Finanzas Públicas**

Los especialistas pronostican que en 2010 las finanzas públicas del país presentarán un déficit económico de 2.38 puntos porcentuales del PIB (2.59 puntos captado en la encuesta precedente). Para 2011 se calcula un déficit de 2.16 puntos del PIB.

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



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

Los analistas estiman que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son fundamentalmente de

carácter estructural. En particular, de acuerdo a su frecuencia de mención, tales políticas son las siguientes: una reforma fiscal (18% de las respuestas); una reforma en el sector energético (15%); una reforma laboral (14%); mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia; y mejorar la seguridad pública (11% cada una de esas dos tareas). Los anteriores cinco conceptos absorbieron el 69% del total de las respuestas recabadas.

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

	2009		2010	
	Dic.	Feb.	Abr.	Jun.
1. Reforma Fiscal	21	16	15	18
2. Reforma en el Sector Energético	21	19	18	15
3. Reforma Laboral	17	9	17	14
4. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	10	11	15	11
5. Mejorar la Seguridad Pública	3	14	14	11
6. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	11	5	6	8
7. Fortalecer el Estado de Derecho	5	5	4	6
8. Políticas de Reactivación Industrial	2	3	1	5
9. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	2	5	1	5
10. Combate Eficaz a la Corrupción	0	0	1	3
11. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	2	3	4	2
12. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	2	0	0	2
13. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	0	1	1	0
14. Reforma del Estado	0	4	0	0
15. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	2	1	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	5	3	1	2
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 especialistas económicos señalan 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 (23% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (14%); la debilidad del mercado interno (13%); y la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, así como los problemas de inseguridad pública (12% cada uno de estos dos factores). Estos factores absorbieron el 74% del total de respuestas recabadas.

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

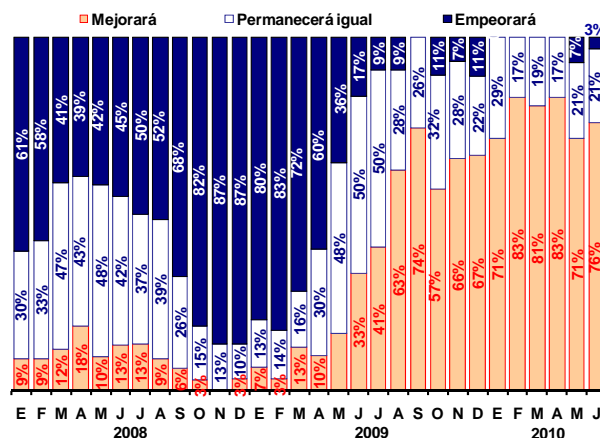
Encuestas de:	2009												2010					
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	
La ausencia de cambios estructurales en México	8	8	12	16	23	24	22	22	25	23	24	24	24	25	24	23	23	
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	21	19	11	4	3	2	3	2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

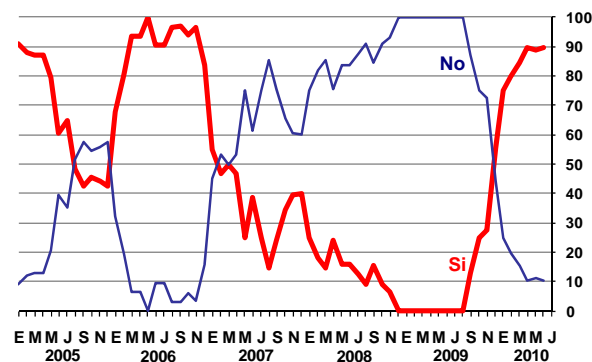
En general, el indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses mejoró, mientras que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado no mostró cambio con relación a lo recabado en la encuesta pasada.<sup>2</sup> Esto último se deriva de la combinación de moderadas mejoras en el balance de respuestas de cuatro de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto, y de un deterioro en uno de ellos (el que considera si actualmente es buen momento para invertir). 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 más adelante.

<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.

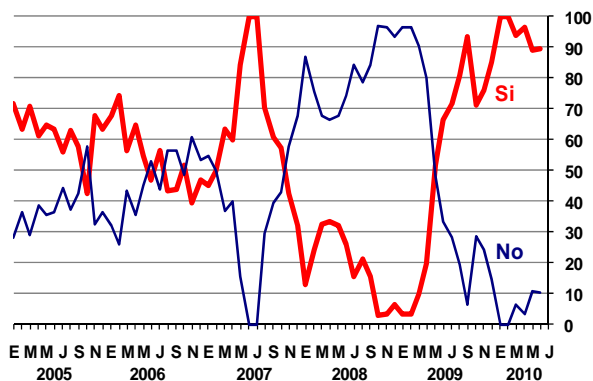
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



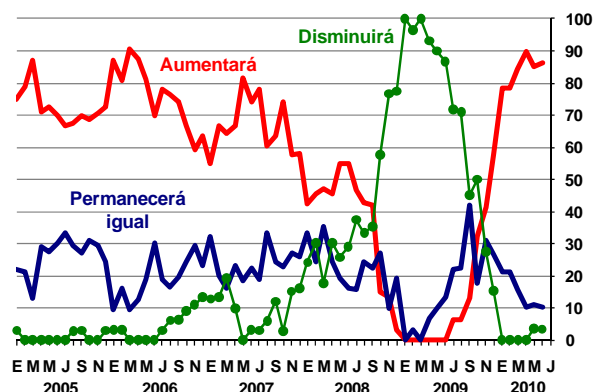
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año Porcentaje de respuestas



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



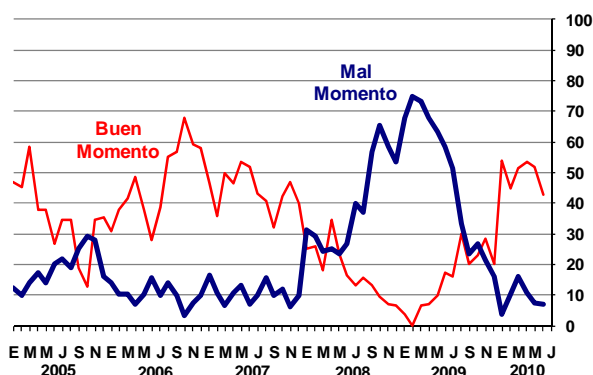
### Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses Porcentaje de respuestas



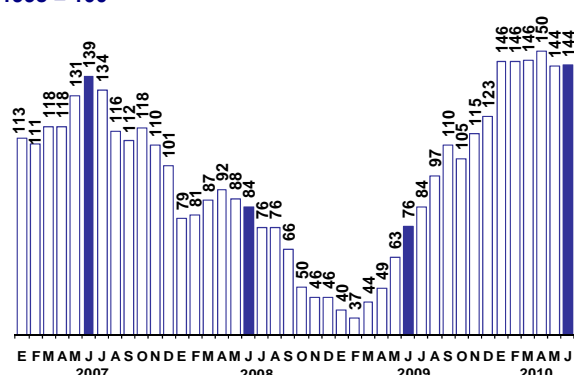
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2009												2010					
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	
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	3	13	10	16	33	41	63	74	57	65	67	71	83	81	83	71	76	
Permanecerá igual	14	16	30	48	50	50	28	26	32	28	22	29	17	19	17	21	21	
Empeorará	83	72	60	36	17	9	9	0	11	7	11	0	0	0	7	3		
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	0	13	25	28	56	75	80	84	90	89	90	
No	100	100	100	100	100	100	100	87	75	72	44	25	20	16	10	11	10	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	3	10	20	52	67	72	81	94	71	76	85	100	100	94	97	89	90	
No	97	90	80	48	33	28	19	6	29	24	15	0	0	6	3	11	10	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	0	0	0	0	0	6	6	13	32	41	58	79	79	84	90	85	86	
Permanezca igual	3	0	7	10	13	22	23	42	18	31	27	21	21	16	10	11	10	
Disminuya	97	100	93	90	87	72	71	45	50	28	15	0	0	0	0	4	3	
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	0	7	7	10	17	16	30	20	23	29	20	54	45	52	54	52	43	
Mal momento para invertir	75	73	68	63	59	52	33	23	27	21	16	4	10	16	11	7	7	
No está seguro	25	20	25	27	24	32	37	57	50	50	64	42	45	32	36	41	50	

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



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



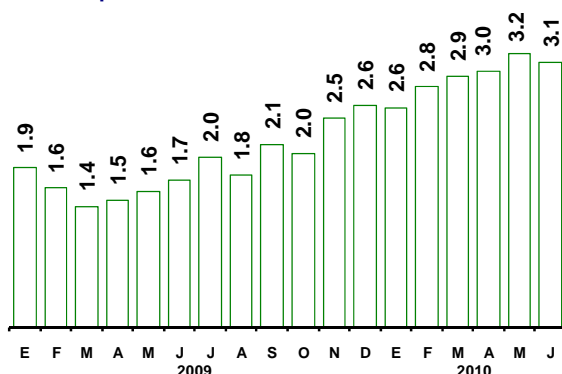


## Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

Los grupos económicos señalaron, con respecto a la actividad económica en Estados Unidos para 2010 y 2011, que ésta presentará incrementos de 3.1 y 3.0%, respectivamente (3.2 y 3.0% en la encuesta precedente, en el mismo orden).

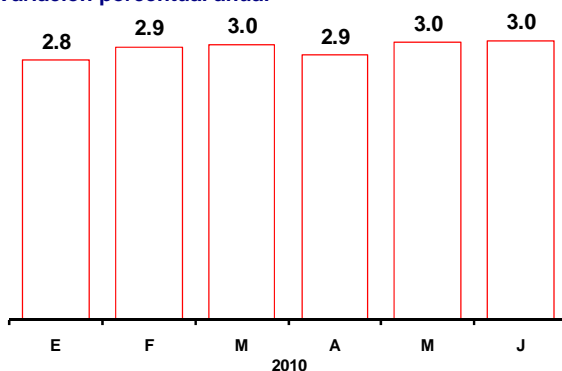
### Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



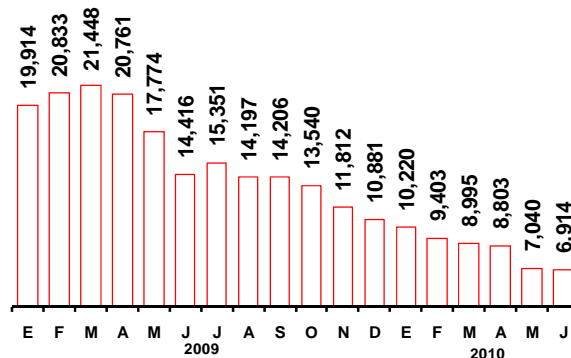
## Sector Externo

En relación a las cuentas externas del país, las proyecciones de los consultores indican que en junio de 2010 y en la totalidad de este año se observarán déficit de 216 y 6,914 millones de dólares en la balanza comercial, respectivamente.

Con respecto al precio del petróleo, los analistas entrevistados proyectan que éste se ubicará, en promedio, en 68.09 y 69.59 dólares por barril en el tercer y cuarto trimestres del año en curso, respectivamente, mientras que para todo 2010 se calcula que éste se sitúe en alrededor de 69.90 dólares por barril.

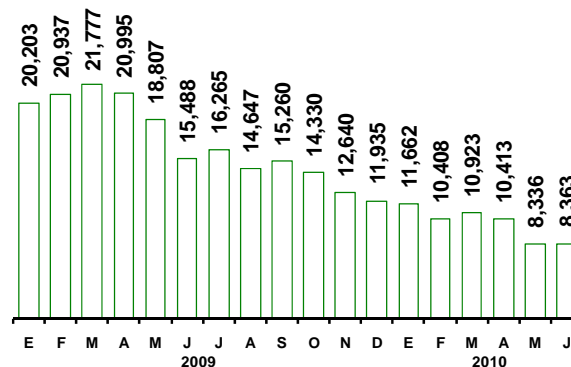
### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010

Millones de dólares



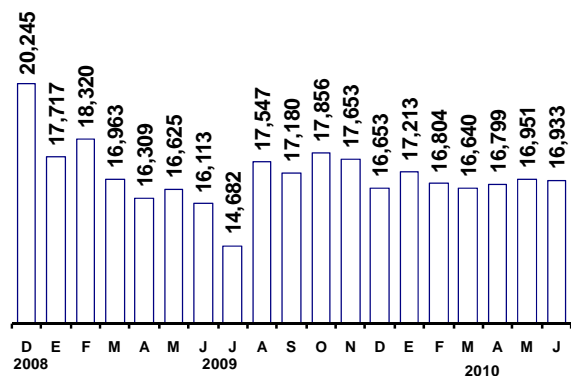
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010

Millones de dólares



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

Millones de dólares

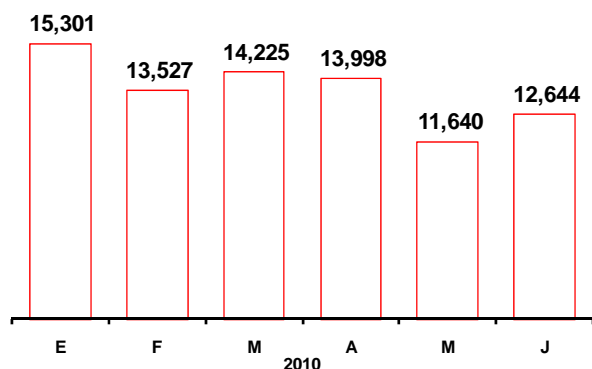


Los especialistas consideran que en el presente año el intercambio comercial con el exterior registrará un aumento importante. En particular, se prevé que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 18.2%, el de las petroleras lo haga en 20.7% y el de las importaciones de mercancías crezca 19.0%. En lo que respecta al déficit de la cuenta corriente, éste se calcula de 8,363 millones de dólares. Por

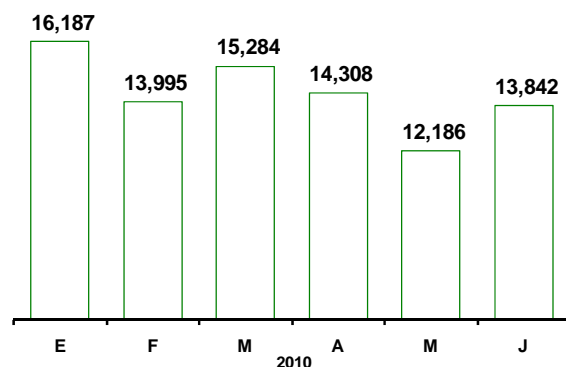
su parte, para la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, ésta se estima sea de 16,933 millones de dólares en 2010.

Por último, las proyecciones para 2011 de los grupos económicos entrevistados anticipan que el déficit comercial será de 12,644 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 13,842 millones. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, se pronostica que ésta será por 19,678 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

