



## Mejoran las expectativas de los especialistas respecto a la inflación para 2010, en tanto que se mantienen sin cambio las correspondientes al crecimiento económico para el presente año

### Principales Resultados

En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de septiembre de 2010, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron del 21 al 29 de septiembre.

Los analistas económicos del sector privado entrevistados por el Banco de México en su encuesta de septiembre estiman:

- Una variación anual del PIB en 2010 de 4.6 por ciento (misma proyección que lo captado en la encuesta de agosto pasado).
- Una inflación anual al cierre de 2010 de 4.33 por ciento (la expectativa promedio fue de 4.43 por ciento el mes pasado), y una inflación subyacente de 3.84 por ciento (3.96 por ciento el mes anterior).
- Incrementos de 3.8 y 3.5 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2010 (3.7 y 4.5 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta previa).
- Aumentos de 3.0 y 4.6 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2010 (en la encuesta precedente los porcentajes respectivos fueron 2.1 y 4.7 por ciento).
- Los analistas señalaron los siguientes seis factores como aquéllos que, de manera más importante, podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses:
  - Debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 24 por ciento de las respuestas.
  - Falta de avances en medidas pendientes de cambio estructural en México: 18 por ciento.
  - Inseguridad pública: 16 por ciento.

- Debilidad del mercado interno: 13 por ciento.
- La política fiscal que se está instrumentando, así como la inestabilidad financiera internacional: 6 por ciento de las respuestas cada uno de estos dos factores.
- En lo que respecta a las proyecciones acerca del crecimiento anual del PIB en Estados Unidos durante 2010, en promedio los especialistas anticipan para este año un avance de 2.7 por ciento (2.8 por ciento en la encuesta precedente); asimismo, disminuyeron su estimación de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2011 a un promedio de 2.5 por ciento (2.6 por ciento hace un mes).
- En lo que corresponde al empleo formal en México, los especialistas del sector privado anticipan que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 608 mil personas (564 mil hace un mes) en tanto que, para 2011, prevén que dicho indicador tendrá una variación de 513 mil empleos (504 mil en la encuesta de agosto pasado).

Otros resultados que destacan de la encuesta son los siguientes:

- i) Si bien los pronósticos relativos a la inflación general y subyacente en 2010 mostraron una disminución, los referentes a otros horizontes no presentaron cambios significativos con relación a lo captado por la encuesta previa. En particular, destaca lo siguiente:
  - En opinión de los especialistas, la inflación general para el cierre de 2011 será de 3.84 por ciento, en tanto que la subyacente resultaría de 3.68 por ciento (3.82 y 3.78 por ciento, respectivamente en la encuesta de agosto pasado). Por su parte, para 2012 los analistas prevén que la inflación general se ubique en 3.79 por ciento (mismo porcentaje en la encuesta precedente). Asimismo, para el lapso

comprendido entre 2011-2014 se estima una inflación promedio anual de 3.68 por ciento (3.7 por ciento en la encuesta previa). Por último, para el periodo 2015-2018 se calcula una inflación promedio de 3.51 por ciento (3.49 por ciento en la encuesta precedente).

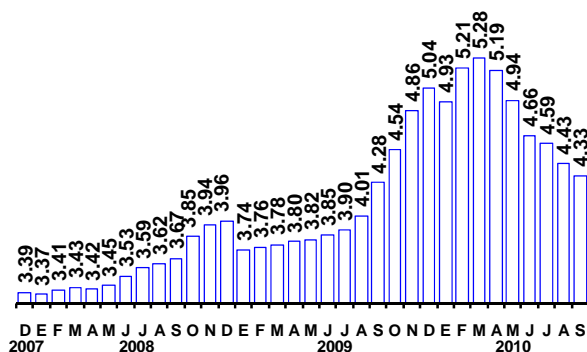
- Con respecto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en octubre y noviembre de 2010 dichas variaciones serán de alrededor de 4.46 y 4.55 por ciento a tasa anual, respectivamente.
- ii) De acuerdo con las respuestas de los especialistas, la proyección para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2010 no mostró cambios significativos, mientras que para el cierre de 2011 esta previsión disminuyó, en ambos casos en comparación con la encuesta de agosto pasado.
- Así, los analistas anticipan que la tasa de Cetes a 28 días se ubique al cierre de 2010 en 4.56 puntos porcentuales (4.58 puntos hace un mes), mientras que la proyección para el cierre de 2011 es que ésta alcance 5.25 puntos (5.46 puntos en la encuesta previa).
- iii) En lo que respecta a las proyecciones para la tasa de fondeo interbancario, las respuestas captadas indican que en general los consultores económicos no esperan cambios en su nivel en el corto plazo. En efecto, en promedio, los especialistas estiman que dicha tasa se mantendrá durante el cuarto trimestre de 2010 y el primer trimestre de 2011 en niveles cercanos al actual. A partir del segundo y, sobre todo, del tercer trimestre de 2011, las expectativas de los analistas empiezan a sugerir de manera más general aumentos graduales en dicha tasa. Cabe mencionar que este comportamiento es similar al captado en la encuesta del mes previo. Asimismo, es importante recordar que estas son las expectativas de los encuestados y no condicionan, en modo alguno, las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.
- iv) Con respecto a las proyecciones sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, éstas no mostraron cambios en comparación con los resultados de la encuesta previa, si bien mostraron una ligera disminución para el cierre de 2011. Así, para el cierre de 2010, los especialistas señalan que éste se ubicará en 12.66 pesos por dólar (mismo nivel en la encuesta previa). Por otra parte, para el cierre de 2011 se estima que el tipo de cambio sea de 12.81 pesos por dólar (12.87 pesos por dólar estimado en la encuesta de agosto pasado).
- v) En su mayoría, los grupos económicos consultados consideran que los salarios reales mostrarán una recuperación, sobre todo a partir del primer semestre de 2011.
- En particular, el 57 por ciento de los analistas señaló que en el segundo semestre de 2010 las remuneraciones reales se incrementarán con respecto a sus niveles en el primer semestre del año. Asimismo, el 67 por ciento de los especialistas estimó que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2011 se incrementarán respecto de sus niveles previstos en el segundo semestre de 2010.
- vi) En cuanto al déficit económico del sector público, las previsiones de los especialistas indican que en 2010 éste será equivalente a 2.39 puntos porcentuales del PIB (2.44 puntos registrado en la encuesta de agosto pasado). Para 2011 se estima que dicho déficit será de 2.11 puntos porcentuales del producto (2.06 puntos hace un mes).
- vii) En lo referente a las cuentas externas del país, los grupos de análisis económico anticipan que en septiembre de 2010 se presentará un déficit comercial mensual de 1,056 millones de dólares. Por su parte, para todo 2010 calculan un déficit comercial de 6,671 millones, en tanto que para 2011 proyectan que dicho déficit será de 12,570 millones (déficit de 7,385 y 12,734 millones de dólares hace un mes, respectivamente).
- viii) Del mismo modo, los analistas económicos prevén que el déficit de la cuenta corriente resulte de 8,092 y 13,817 millones de dólares en 2010 y 2011, respectivamente (8,719 y 13,889 millones de dólares, en el mismo orden, en la encuesta de agosto pasado).
- ix) Por último, los especialistas entrevistados calculan que el flujo de inversión extranjera directa en 2010 y 2011 será de 18,518 y 19,470 millones de dólares, respectivamente (18,222 y 19,876 millones, en el mismo orden, en la encuesta precedente).

# REPORTE DE LA ENCUESTA

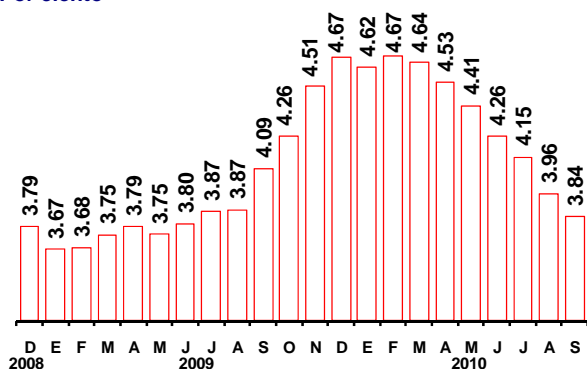
## Inflación

Los analistas consultados por el Banco de México señalan que, medida a través del INPC, la inflación general en septiembre de 2010 habrá sido de 0.56 por ciento. También se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.41 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para octubre, noviembre y diciembre de 2010, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, en el mismo orden, en 0.51, 0.72 y 0.53 por ciento. Por su parte, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2011, los especialistas anticipan una inflación mensual de 0.52, 0.34, 0.43, 0.07, -0.32, 0.12, 0.26, 0.31 y 0.55 por ciento, respectivamente.

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



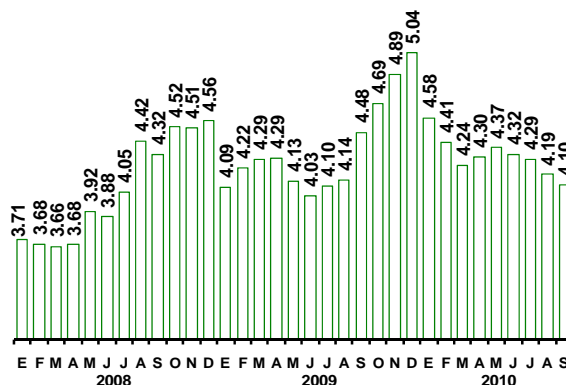
### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2010 Por ciento



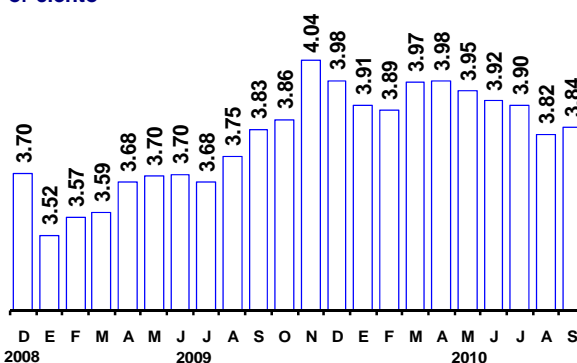
Para el cierre de 2010, las estimaciones acerca de la inflación general y la subyacente son de 4.33 y 3.84 por ciento, respectivamente. En cuanto al cierre de 2011, se prevé que estos

mismos conceptos se ubicarán en 3.84 y 3.68 por ciento, en el mismo orden. Por su parte, la inflación esperada para 2012 se anticipa será de 3.79 por ciento. Para el lapso comprendido entre 2011-2014, se proyecta una inflación general promedio anual de 3.68 por ciento en tanto que, para el periodo 2015-2018, se calcula que ésta será de 3.51 por ciento.

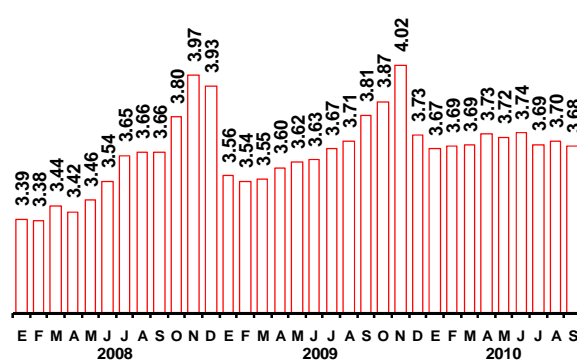
### Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses Por ciento



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



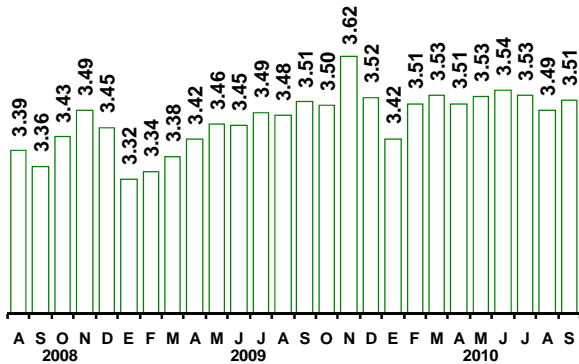
### Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\* Por ciento



\* 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.

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

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

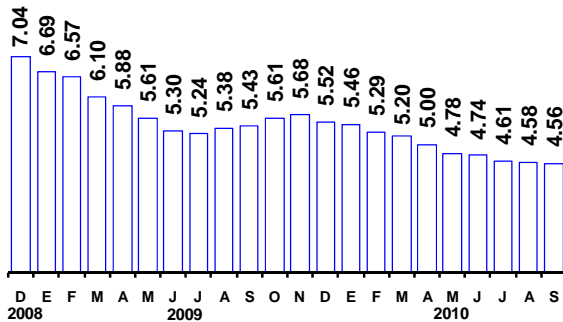


\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2015-2018.

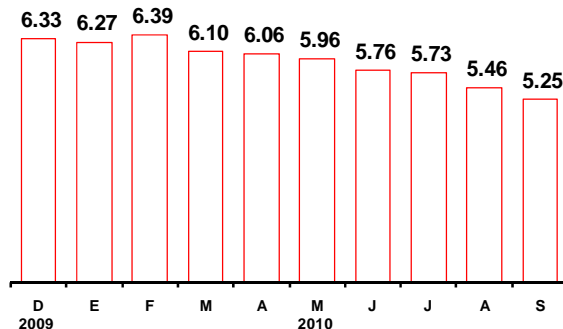
**Tasas de Interés**

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2010 no presentaron cambios importantes con relación al nivel captado en la encuesta anterior. En efecto, los consultores proyectan que dicha tasa se ubique en 4.56 por ciento (4.58 por ciento la encuesta previa). Por su parte, al cierre de 2011, se estima esta tasa alcanzará 5.25 por ciento (5.46 por ciento hace un mes).

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

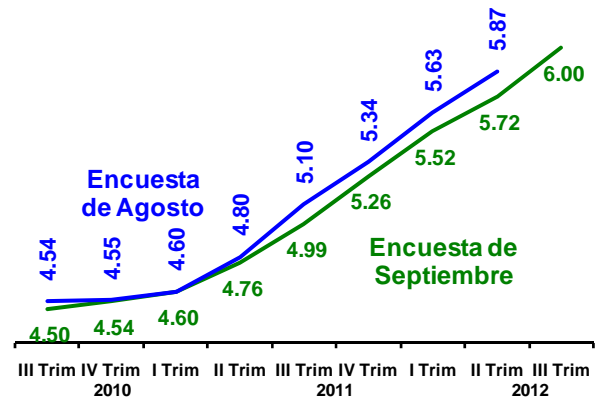


**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011**  
Cete a 28 días

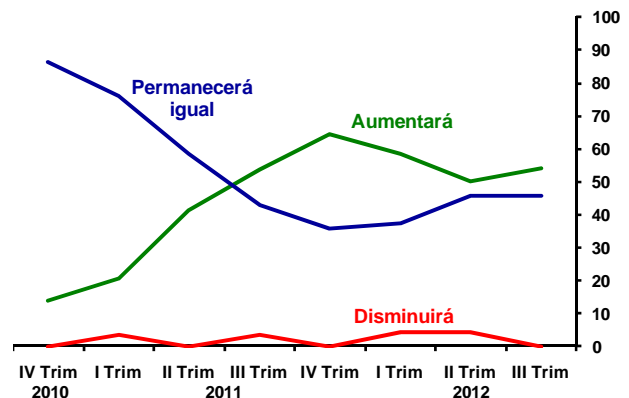


Las proyecciones referentes a la tasa de fondeo interbancaria sugieren que en su mayoría los especialistas económicos consultados no esperan cambios en su nivel en el corto plazo. En efecto, el porcentaje de analistas que anticipa que dicha tasa aumentará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica entre 14 y 21 por ciento en el cuarto trimestre de 2010 y el primer trimestre de 2011. Dicho porcentaje aumenta a 41 por ciento en el segundo trimestre de 2011. Esta frecuencia se incrementa a 54, 64 y 58 por ciento entre el tercer trimestre de 2011 y el primer trimestre de 2012, y finalmente se mantiene en un rango de entre 50 y 54 por ciento entre el segundo y tercer trimestres de 2012. Así, los especialistas tienden a esperar aumentos graduales en la tasa de fondeo a partir del segundo, y, de manera más generalizada, del tercer trimestre de 2011.

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



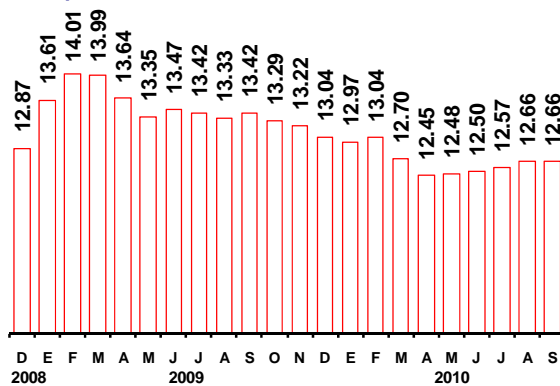
**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Septiembre de 2010**  
Distribución porcentual de las respuestas



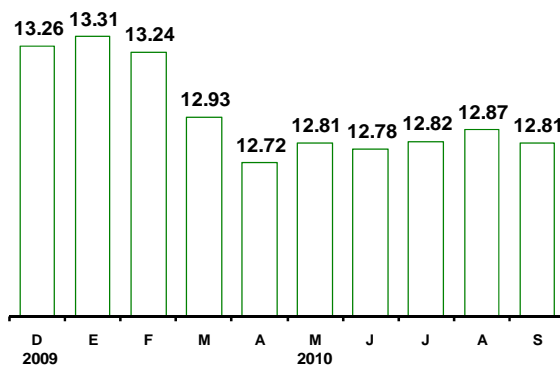
## Tipo de Cambio

Las previsiones recabadas por la encuesta de septiembre en relación con los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense tanto en los próximos meses, como para el cierre de 2010, mostraron cambios poco significativos con relación a lo captado en la encuesta previa. En particular, se estima que para el cierre de 2010 el tipo de cambio resulte de 12.66 pesos por dólar (mismo nivel en la encuesta precedente). Por su parte, para el cierre de 2011 se considera que el tipo de cambio se ubique en 12.81 pesos por dólar (12.87 pesos por dólar en la encuesta de agosto 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

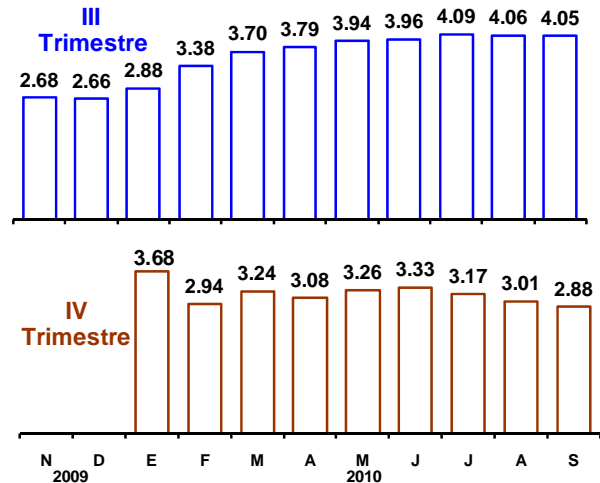


## Actividad Económica

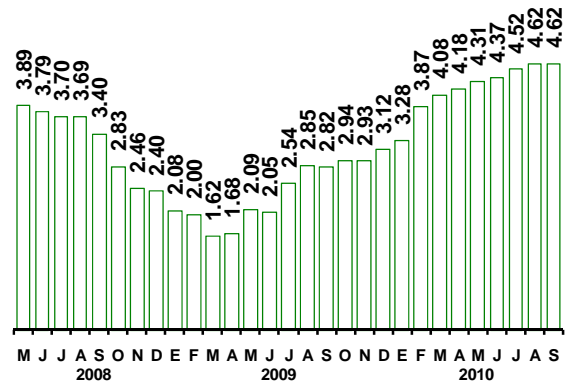
En lo que se refiere a las variaciones que presentará la actividad económica del país, los analistas estiman que para el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del PIB real de 4.05 y 2.88 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 4.62 por ciento (misma previsión a la registrada en la encuesta

previa). Por su parte, se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.50 por ciento para 2011 (3.58 por ciento esperada en la encuesta previa). Para 2012 se estima que el PIB muestre un crecimiento de 4.00 por ciento (3.93 por ciento en la encuesta precedente).

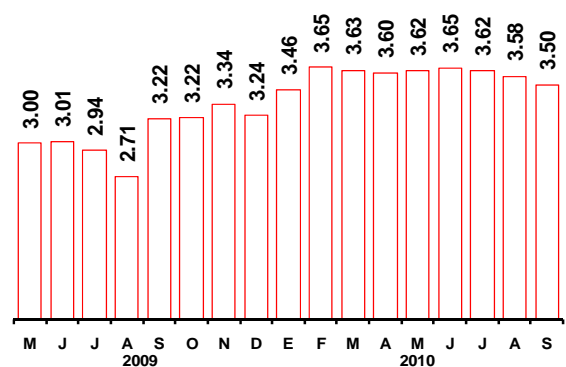
### Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2010 Tasa anual en por ciento



### Pronóstico de la Variación del PIB 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 3.8 y 3.5 por ciento, respectivamente (3.7 y 4.5 por

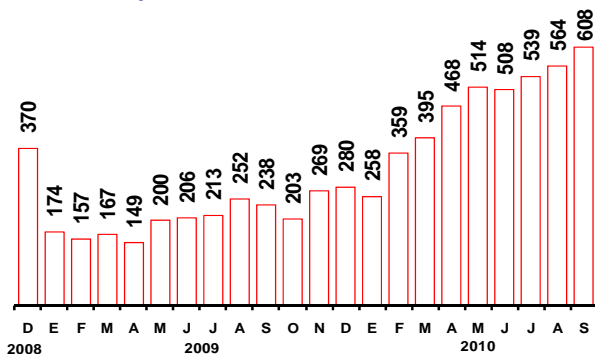
ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 3.0 y 4.6 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 2.1 y 4.7 por ciento reportadas hace un mes, respectivamente.

### Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2010 se observará un avance anual de 608 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (564 mil personas hace un mes). Para 2011, se calcula que este indicador presentará un incremento de 513 mil personas (504 mil trabajadores en la encuesta de agosto pasado).

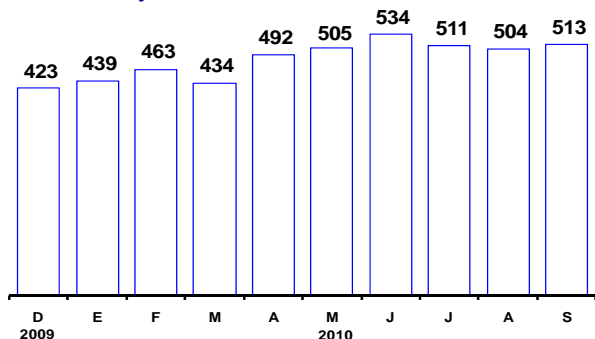
#### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010

Miles de trabajadores



#### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011

Miles de trabajadores



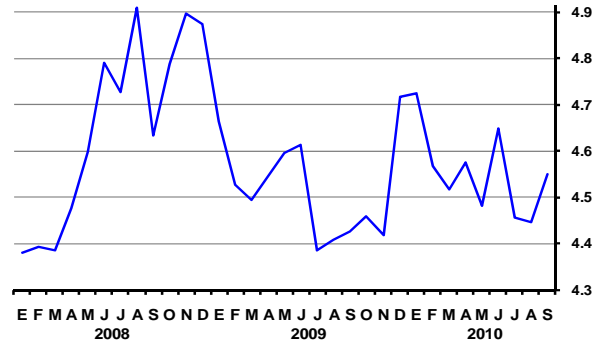
Con respecto a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos señalan que éstos serán de 4.46 y 4.55 por ciento para octubre y noviembre de 2010, respectivamente.

Los especialistas económicos entrevistados señalan que los salarios reales tenderán a registrar una recuperación, sobre todo a partir del primer semestre de 2011. En efecto, el 57 por ciento de los analistas económicos esperan que las remuneraciones reales aumenten en el segundo semestre de 2010 en comparación con el semestre previo. Por su parte, el 67 por ciento de los consultores señaló que los salarios reales se

incrementarán en el primer semestre de 2011 en relación a sus niveles previstos en el segundo semestre de 2010.

#### Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento

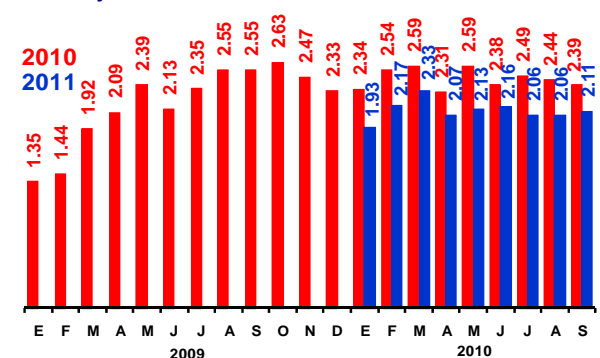


### Finanzas Públicas

Los especialistas económicos señalaron que en 2010 se presentará un déficit económico equivalente a 2.4 puntos porcentuales del PIB. Para 2011, se estima que dicho déficit será de 2.1 puntos porcentuales del PIB.

#### Déficit Económico para 2010 y 2011

Porcentaje del PIB



### Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los grupos económicos entrevistados consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia: primero, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (24 por ciento de las respuestas); segundo, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (18 por ciento); tercero, los problemas de inseguridad (16 por ciento); cuarto, la debilidad del mercado interno (13 por ciento); y con la misma frecuencia de respuestas, la política fiscal que se está instrumentando, y la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento). Estos factores absorbieron el 83 por ciento del total de respuestas recabadas.

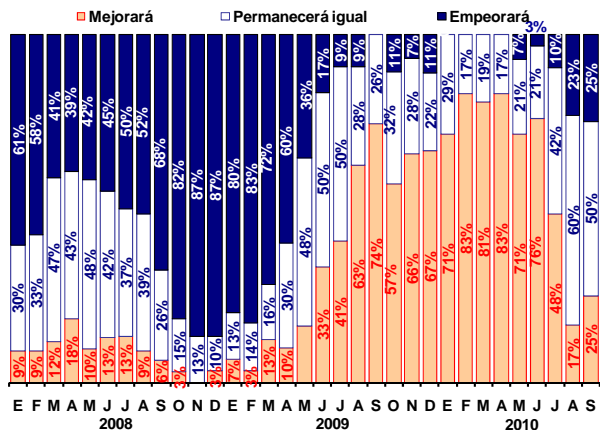
**Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica**  
**Distribución de las respuestas ( por ciento)**

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

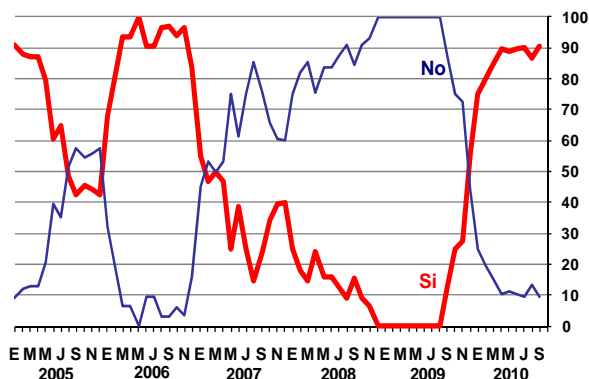
**Clima de los Negocios y Nivel de Confianza**

En cuanto a los resultados de la encuesta de septiembre referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado que prevalecerá en los próximos meses, y al nivel de confianza de los analistas, se observa una muy ligera recuperación con relación a lo recabado en encuestas previas, si bien en general persisten niveles bajos en estos indicadores. El comportamiento más reciente de estos indicadores se deriva de la mejora en el balance de respuestas de cuatro de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con estos conceptos. 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.

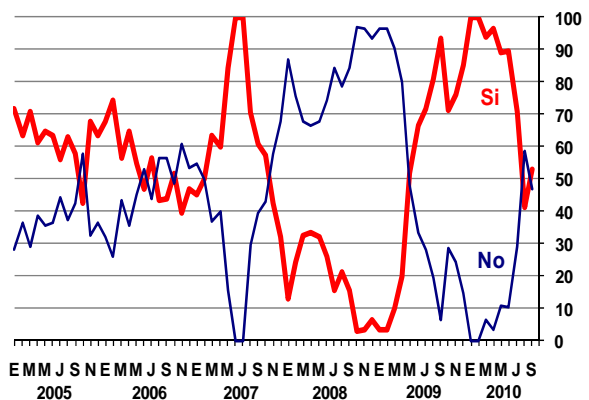
**Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses**  
**Porcentaje de respuestas**



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



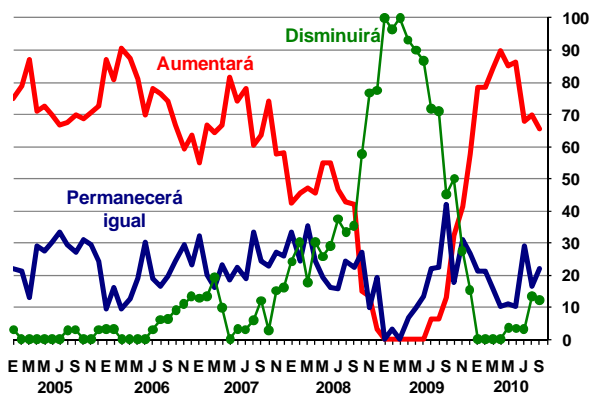
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
**Porcentaje de respuestas**



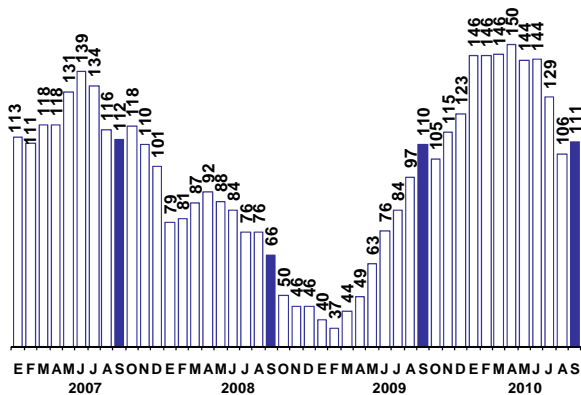
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas ( por ciento)

Encuesta de	2009										2010							
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.
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	10	16	33	41	63	74	57	65	67	71	83	81	83	71	76	48	17	25
Permanecerá igual	30	48	50	50	28	26	32	28	22	29	17	19	17	21	21	42	60	50
Empeorará	60	36	17	9	9	0	11	7	11	0	0	0	0	7	3	10	23	25
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	13	25	28	56	75	80	84	90	89	90	90	87	91
No	100	100	100	100	100	87	75	72	44	25	20	16	10	11	10	10	13	9
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	20	52	67	72	81	94	71	76	85	100	100	94	97	89	90	71	41	53
No	80	48	33	28	19	6	29	24	15	0	0	6	3	11	10	29	59	47
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	0	0	0	6	6	13	32	41	58	79	79	84	90	85	86	68	70	66
Permanezca igual	7	10	13	22	23	42	18	31	27	21	21	16	10	11	10	29	17	22
Disminuya	93	90	87	72	71	45	50	28	15	0	0	0	0	4	3	3	13	12
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	7	10	17	16	30	20	23	29	20	54	45	52	54	52	43	31	18	22
Mal momento para invertir	68	63	59	52	33	23	27	21	16	4	10	16	11	7	7	7	25	22
No está seguro	25	27	24	32	37	57	50	50	64	42	45	32	36	41	50	62	57	56

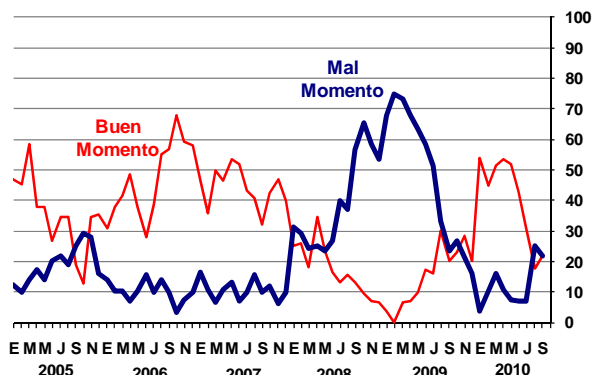
### Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



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



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

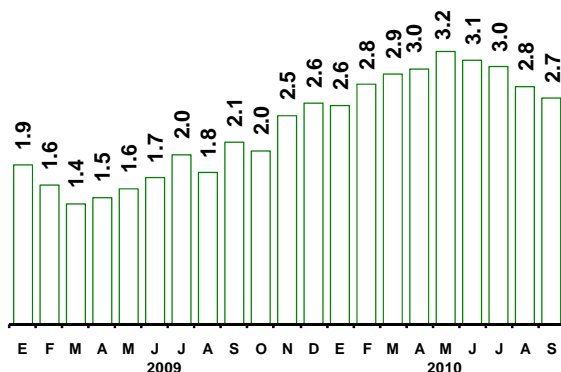


## Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En cuanto a la actividad económica en Estados Unidos para 2010 y 2011, los especialistas económicos prevén que ésta presentará incrementos de 2.7 y 2.5 por ciento, respectivamente (2.8 y 2.6 por ciento en la encuesta de agosto pasado, en el mismo orden).

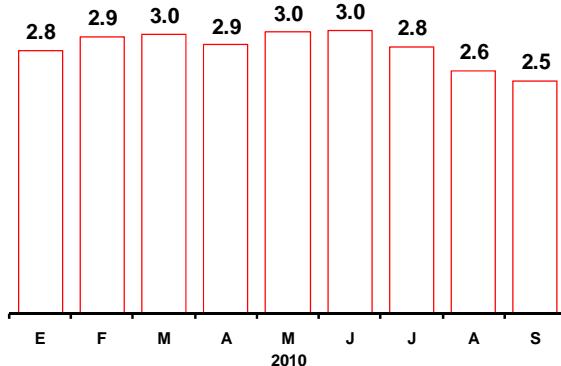
### Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



## Sector Externo

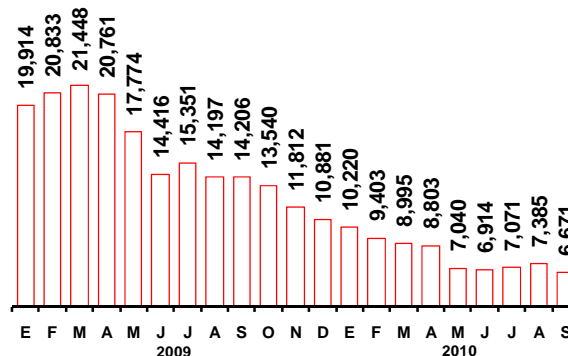
Las previsiones de los analistas relativas a las cuentas externas sugieren que, en septiembre de 2010 y en la totalidad de este año, se observarán déficit de 1,056 y 6,671 millones de dólares en la balanza comercial, respectivamente.

Con respecto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, los especialistas económicos señalan que éste se ubicará, en promedio, en 68.34 y 68.97 dólares por barril en el tercer y cuarto trimestres del año en curso,

respectivamente, en tanto que para todo 2010 se calcula que este precio se sitúe en alrededor de 69.72 dólares por barril.

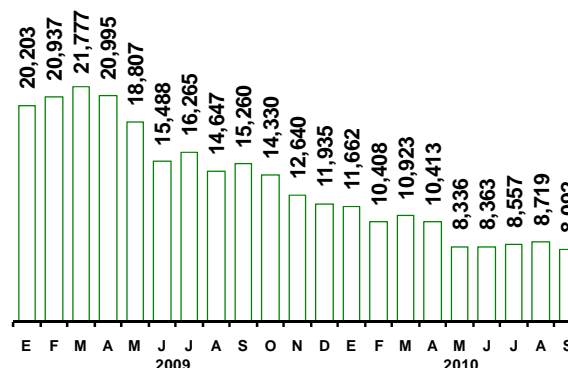
### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010

Millones de dólares



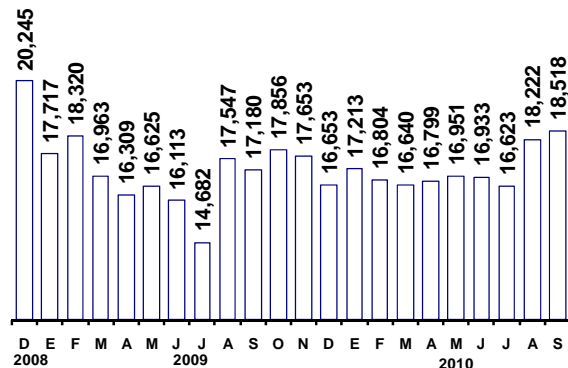
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010

Millones de dólares



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

Millones de dólares

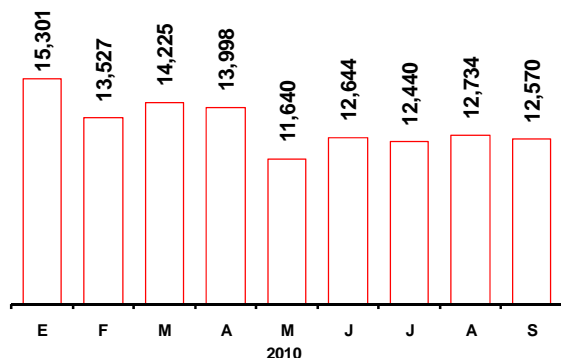


Por su parte, se anticipa que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 25.5 por ciento, el de las petroleras lo haga en 26.7 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 26.2 por ciento. En cuanto al déficit de la cuenta

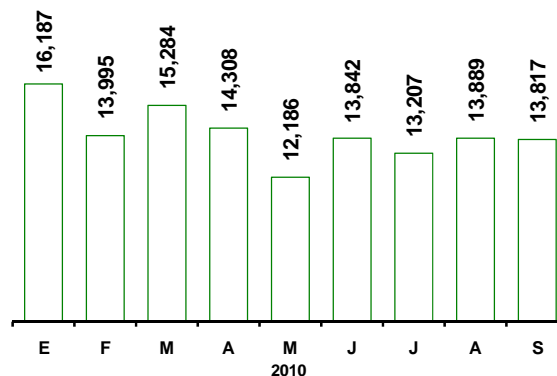
corriente, éste se estima será de 8,092 millones de dólares. También se calcula una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 18,518 millones en el presente año.

Finalmente, las estimaciones para 2011 de los grupos económicos entrevistados indican que el déficit comercial será de 12,570 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 13,817 millones. Por concepto de la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 19,470 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

