



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

Principales Resultados

En esta nota se presentan los resultados de la encuesta del mes de mayo de 2010, referente a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 21 y el 28 de mayo.

Al igual que en los meses anteriores, en esta encuesta se observó una mejoría en las expectativas relativas a los niveles de actividad económica. En particular, las estimaciones referentes a la variación del PIB de México en 2010 resultaron ser más favorables que lo recabado hace un mes, mientras que las que corresponden al crecimiento de la economía en 2011 se mantuvieron prácticamente al mismo nivel del mes anterior. En lo que corresponde a las expectativas de inflación general, éstas se revisaron a la baja en lo referente a 2010, en tanto que para otros horizontes no se observaron ajustes importantes.

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

- En lo que respecta a la actividad productiva, los especialistas calculan en promedio que en 2010 se observará una expansión del PIB de 4.3% anual, lo cual se compara con la variación de 4.2% esperada hace un mes. Para 2011, los consultores no realizaron ajustes importantes a sus pronósticos de crecimiento.
- Los analistas entrevistados proyectan que, en 2010, el consumo y la inversión del sector privado registrarán incrementos de 3.6 y 4.7%, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público, se estiman aumentos anuales de 2.1 y 5.6%, en ese mismo orden.
- Al consultar a los especialistas sobre cuáles consideran que serían los principales factores

que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, se identificaron factores tanto de naturaleza interna, como externa. En particular, se menciona en primer lugar a la ausencia de cambios estructurales en México (23%) y, en segundo, a la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (15%). Otros factores relevantes son: la incertidumbre en cuanto a la situación financiera internacional y los problemas de inseguridad pública (14% cada uno de estos dos factores); así como la debilidad del mercado interno (13%).

- Con respecto a la actividad económica en Estados Unidos, los grupos económicos anticipan que en 2010 el PIB de ese país mostrará un incremento anual de 3.2% (3.0% hace un mes), mientras que en 2011 su variación anual será de 3.0% (2.9% en la encuesta pasada).
- Los analistas prevén que en 2010 y 2011 se presentará una recuperación del empleo formal de la economía. En particular, se espera que en 2010 el número de trabajadores asegurados en el IMSS muestre un aumento de 514 mil personas (468 mil en la encuesta previa) mientras que para 2011, dicho indicador se estima registrará una variación de 505 mil empleos.

Otros resultados que destacan en la encuesta son los siguientes:

- i) Las expectativas de inflación general y subyacente para 2010 registraron revisiones a la baja en comparación a lo captado por la encuesta precedente. Por su parte, las previsiones para la inflación general para 2011 y para otros horizontes no sufrieron cambios importantes. En particular:
 - Los especialistas estiman para el cierre de 2010 una inflación general anual, medida con el INPC, de 4.94% (5.19% en la encuesta de abril de 2010). Para la inflación subyacente, en promedio los

consultores señalan que en el año en curso ésta será de 4.41% (4.53% en la encuesta anterior).

- Los grupos económicos entrevistados estiman que la variación mensual de INPC para mayo de 2010 será de -0.41%, y que en ese mes la inflación subyacente resulte de 0.22%.

- Los analistas señalan que, para 2011, la inflación general y la subyacente alcanzarán 3.95 y 3.85%, respectivamente (3.98 y 3.91%, en ese mismo orden, en la encuesta precedente). Para 2012, los consultores entrevistados prevén que la inflación general resulte de 3.72% (3.73% en la encuesta anterior). Por su parte, para el periodo 2011-2014 se calcula una inflación promedio anual de 3.72% (3.73% en la encuesta previa). Finalmente, para el lapso 2015-2018 se estima una inflación promedio de 3.53% (3.51% en la encuesta de abril).

- En lo que se refiere a los incrementos en los salarios contractuales, los grupos económicos anticipan que en junio y julio de 2010 dichos incrementos serán de 4.48 y 4.58% a tasa anual, respectivamente.

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

- En efecto, los especialistas anticipan que la tasa de Cetes a 28 días se ubique al cierre de 2010 en 4.78 puntos porcentuales (5.00 puntos hace un mes), mientras que la proyección para el cierre de 2011 es que ésta alcance 5.96 puntos (6.06 puntos en la encuesta previa).

iii) Las expectativas referentes al tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense para el cierre de 2010 se mantuvieron prácticamente sin cambio, mientras que para 2011 mostraron una ligera revisión al alza.

- En particular, los analistas prevén que, para el cierre de 2010, el tipo de cambio se ubique en 12.48 pesos por dólar (12.45 pesos en la encuesta previa). Por otro lado, para el cierre de 2011, se estima que el tipo de cambio se ubique en 12.81 pesos por dólar, lo cual se compara con 12.72 pesos por dólar en la encuesta de abril pasado.

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

- El 63% de los analistas señaló que en el primer semestre de 2010 los salarios reales retrocederán con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2009. Por su parte, el 46% de los consultores indicó que en el segundo semestre de 2010 las remuneraciones reales se contraerán respecto a sus niveles previstos en el primer semestre de este año.

v) En lo que se refiere al déficit económico del sector público, los grupos consultados indicaron que, en 2010, éste se estima cerrará en 2.59 puntos porcentuales del PIB, lo cual se compara con la expectativa de 2.31 puntos hace un mes. Para 2011, se estima que el déficit será de 2.13 puntos del PIB (2.07 puntos en la encuesta previa).

vi) En lo que respecta a las cuentas externas del país, los analistas económicos entrevistados proyectan que, en mayo del presente año, se registrará un déficit comercial mensual de 206 millones de dólares. Para todo 2010, dicho déficit se prevé alcance 7,040 millones. Para 2011, este déficit se estima será de 11,640 millones. Estas cifras se comparan con las expectativas de 8,803 y de 13,998 millones de dólares estimadas hace un mes, en el mismo orden.

vii) Del mismo modo, se anticipa que el déficit de la cuenta corriente alcance 8,336 y 12,186 millones de dólares en 2010 y 2011, respectivamente. Hace un mes, las cifras respectivas habían sido de 10,413 y 14,308 millones de dólares.

viii) Por último, los analistas consultados estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2010 será de 16,951 millones de dólares (16,799 millones en la encuesta previa) mientras que, para 2011, la entrada de recursos por este concepto se espera se ubique en 19,289 millones de dólares (18,911 millones en la encuesta pasada).

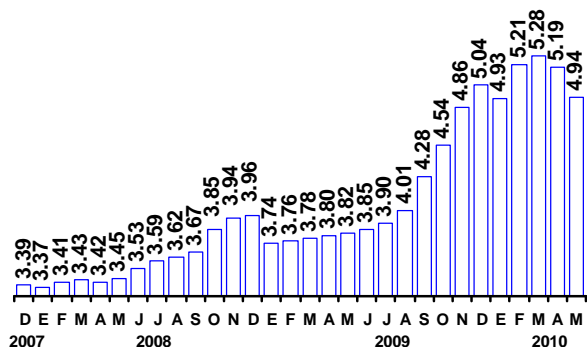
* * * * *

Inflación

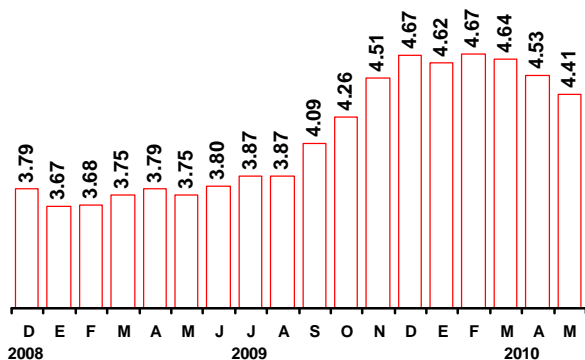
Los analistas anticipan que, medida a través del INPC, en mayo de 2010 la inflación general haya sido de -0.41%. También se estima que la inflación

subyacente habrá alcanzado 0.22% en ese mes.¹ Para junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.27, 0.33, 0.37, 0.60, 0.47, 0.67, y 0.50%. Para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2011, los consultores anticipan inflaciones mensuales de 0.48, 0.34, 0.39, 0.09 y -0.24%, respectivamente.

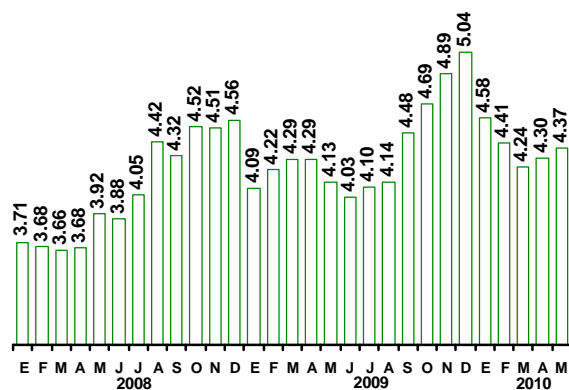
Expectativas de Inflación del INPC para 2010
Por ciento



Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2010
Por ciento



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

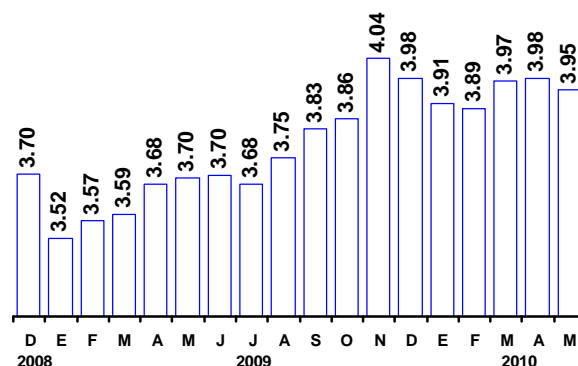


Para el cierre de 2010, los pronósticos correspondientes a la inflación general y a la

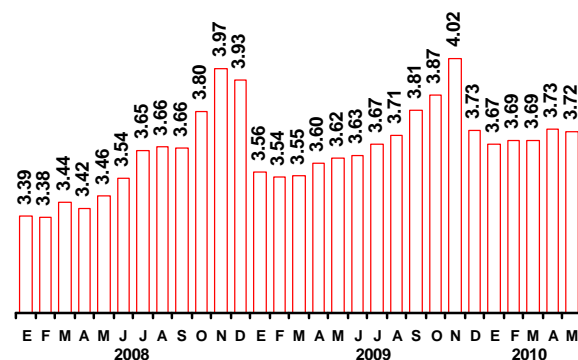
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

subyacente son de 4.94 y 4.41%, respectivamente. Para 2011, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán respectivamente en 3.95 y 3.85%. Por su parte, la inflación general esperada para 2012 es de 3.72%. Para el periodo 2011-2014, se estima una inflación general promedio anual de 3.72% mientras que, para el lapso 2015-2018, se calcula que ésta alcanzará 3.53%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2011
Por ciento

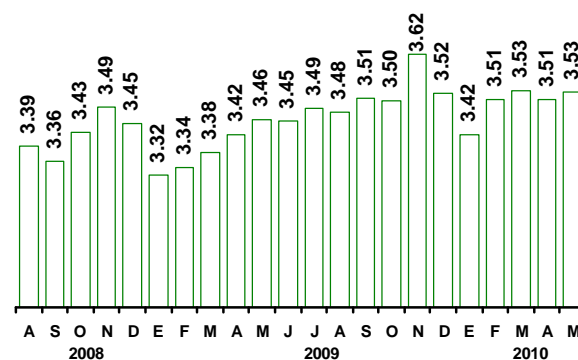


Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años*
Por ciento



* Los resultados en 2008 se refieren al periodo 2009-2012. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2010-2013 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2011-2014.

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

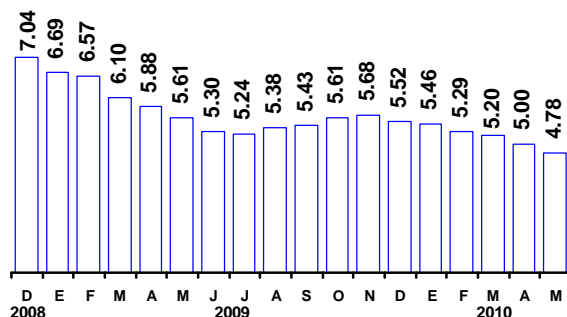


* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2014-2017 y a partir de enero de 2010 comprende al periodo 2015-2018.

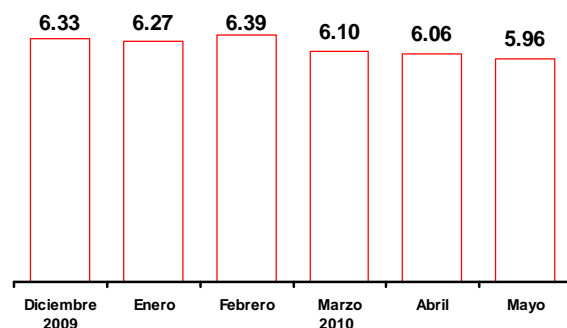
Tasas de Interés

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa de interés que prevalecerá al cierre de 2010 se revisaron a la baja en comparación con la encuesta de abril pasado. En efecto, los especialistas anticipan que la tasa de interés de Cetes a 28 días al cierre de 2010 se ubique en 4.78% (5.00% en la encuesta de abril pasado). Por su parte, las estimaciones de la tasa del Cete para el cierre de 2011 se ajustaron sólo ligeramente, de 6.06% en la encuesta de abril a 5.96% en la encuesta de mayo.

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



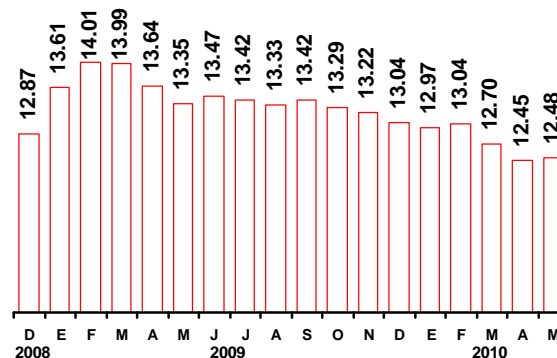
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011 Cete a 28 días



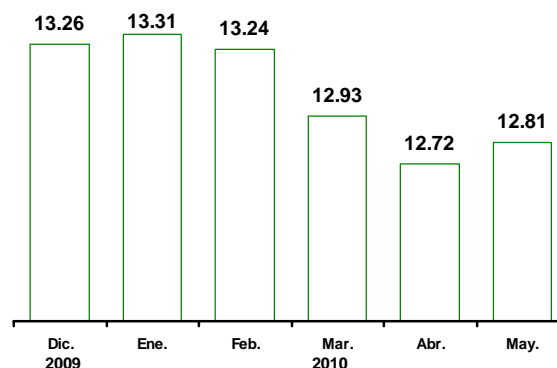
Tipo de Cambio

Las previsiones de los consultores con respecto al nivel del tipo de cambio del peso mexicano mostraron ligeros ajustes al alza, sobre todo para 2011. En efecto, se anticipa que para el cierre de 2010 el tipo de cambio resulte de 12.48 pesos por dólar (12.45 pesos por dólar en la encuesta previa). Por su parte, para el cierre de 2011 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 12.81 pesos por dólar, lo cual se compara con 12.72 pesos hace un mes.

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



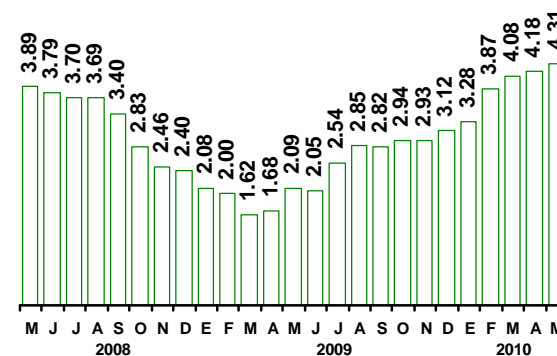
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011 Pesos por dólar



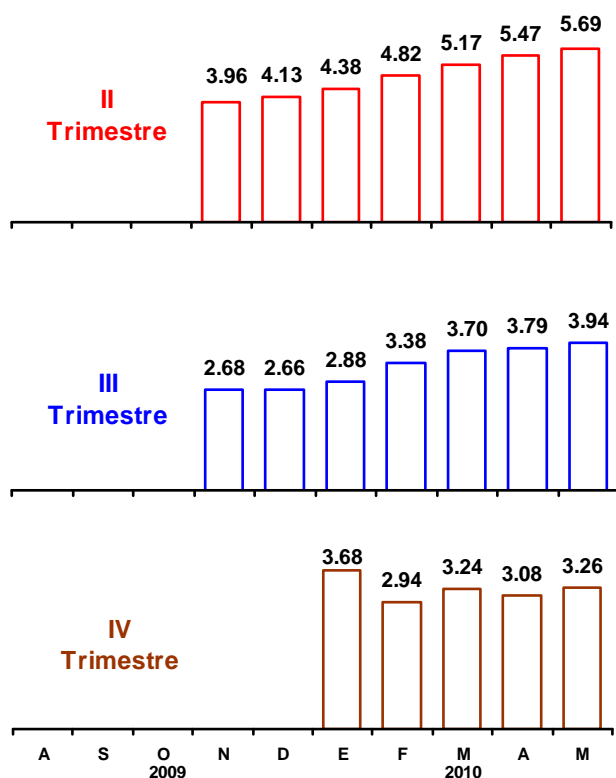
Actividad Económica

En lo que se refiere a las variaciones que presentará la actividad económica del país, los analistas estiman que para 2010 el PIB registrará una variación anual de 4.3% (4.2% en la encuesta previa). Por su parte, se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.6% para 2011, tasa muy similar a la esperada el mes anterior.

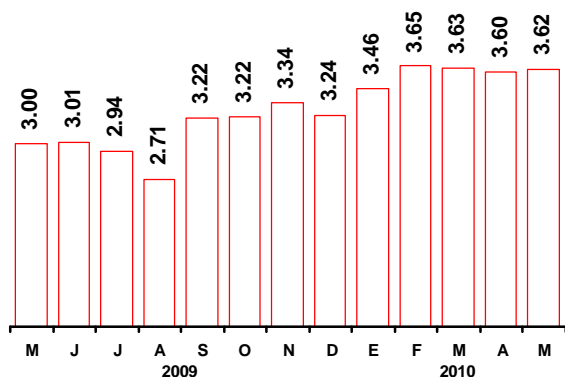
Pronóstico de la Variación del PIB para 2010 Tasa anual en por ciento



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



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



Las proyecciones para 2010 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.6 y 4.7%, respectivamente (3.7 y 4.5%, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 2.1 y 5.6%, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 2.4 y 5.9% reportadas hace un mes, respectivamente.

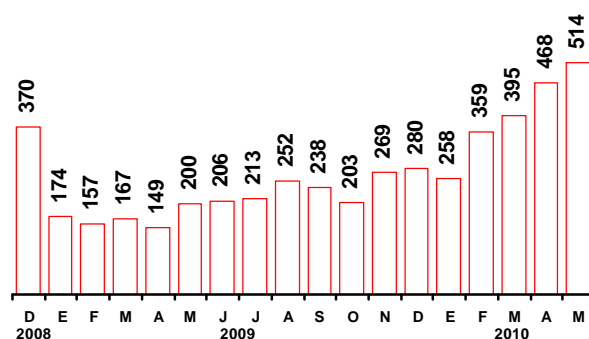
Empleo y Salarios

Los especialistas consideran que, para diciembre del presente año, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS tendrá un avance anual de 514 mil personas. Hace un mes, esta proyección se ubicó en 468 mil personas. Para 2011, se calcula que este indicador se incrementará en 505 mil personas.

En lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos señalan que éstos serán de 4.48% y 4.58% para junio y julio de 2010, respectivamente.

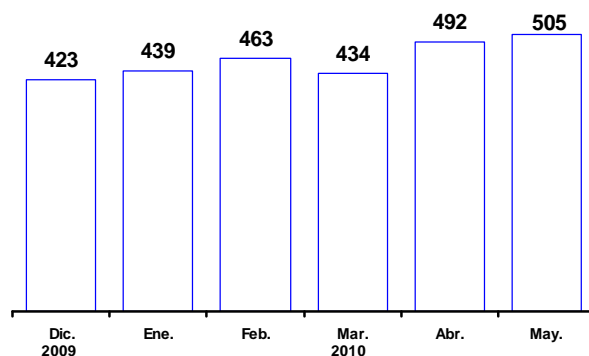
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010

Miles de trabajadores



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

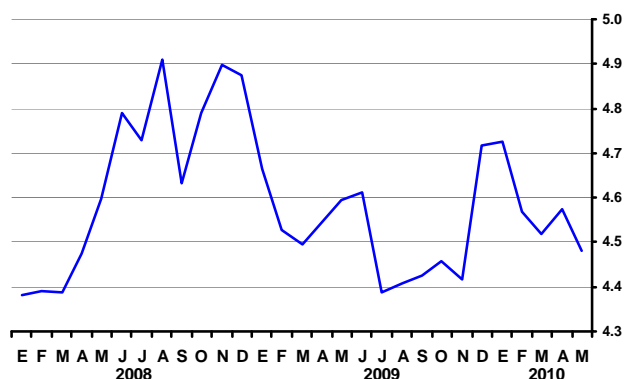
Miles de trabajadores



El 63% de los encuestados considera que en el primer semestre de 2010 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2009. Por su parte, 46% de los analistas indicó que en el segundo semestre de

2010 los salarios reales mostrarán una disminución con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de ese año.

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

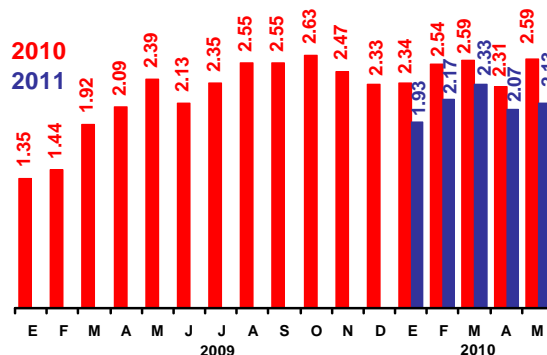


* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Finanzas Públicas

En lo que respecta a las finanzas públicas del país, los analistas proyectan que en 2010 se presentará un déficit económico equivalente a 2.59 puntos porcentuales del PIB, mientras que para 2011 se calcula un déficit de 2.13% del PIB.

Déficit Económico para 2010 y 2011
Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia, los siguientes: primero, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (23% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (15%); la incertidumbre sobre la situación financiera internacional y los problemas de inseguridad (14% cada uno de estos dos factores); y la debilidad del mercado interno (13%). Estos factores absorbieron el 80% del total de respuestas recabadas.

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

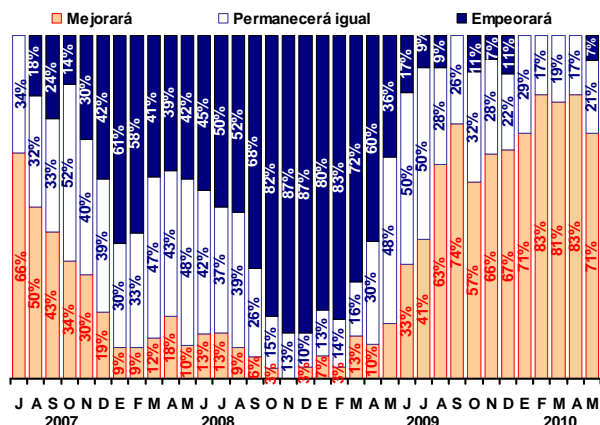
Encuestas de:	2009												2010				
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
La ausencia de cambios estructurales en México	11	8	8	12	16	23	24	22	22	25	23	24	24	24	25	24	23
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	30	31	29	28	29	24	25	23	26	16	17	18	19	22	18	14	15
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	16	21	19	11	4	3	2	3	2	1	1	0	4	7	4	3	14
Problemas de inseguridad pública	5	7	8	5	4	7	7	5	8	6	7	3	8	9	15	14	14
Debilidad del mercado interno	10	9	5	16	13	13	9	11	14	13	16	15	17	16	17	18	13
La política fiscal que se está instrumentando	1	0	0	2	2	6	8	7	10	11	14	10	12	9	7	6	6
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	1	10	8	13	10	8	7	4	8	5	6	2	3	3	6	4
Disponibilidad de financiamiento interno	3	5	3	2	4	2	2	1	1	2	3	1	0	1	2	7	2
Incertidumbre política interna	0	0	0	0	1	2	0	3	0	7	2	1	2	1	0	0	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	1	1	0	3	3	2	1	2	1	2	1	0	0	1	0	1
Elevado costo del financiamiento interno	1	0	1	2	3	0	4	2	3	1	2	4	1	1	1	2	1
La política monetaria que se está aplicando	2	1	2	3	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	1	3	3	0	1	2	2	2	4	2	10	7	4	4	2	1
Incertidumbre cambiaria	4	10	7	3	0	1	2	5	5	1	0	1	0	0	0	2	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
El precio de exportación del petróleo	4	2	0	2	1	1	2	2	0	2	2	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
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	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	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Otros	2	2	2	2	5	1	2	4	1	1	2	3	1	1	2	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 mostró un retroceso, en tanto que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado también disminuyó con relación a lo recabado en la encuesta pasada.² Esto último se deriva del deterioro en el balance de respuestas en los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto. Esto puede apreciarse en el cuadro de los “Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro” que se presenta a continuación.

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

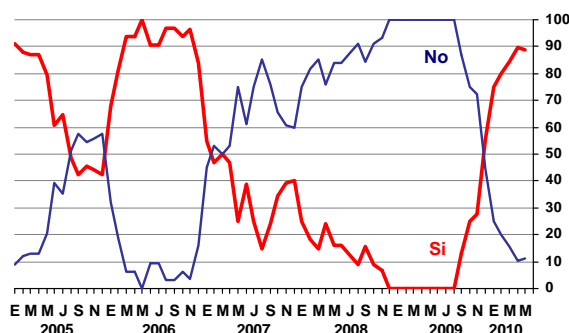
Porcentaje de respuestas



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

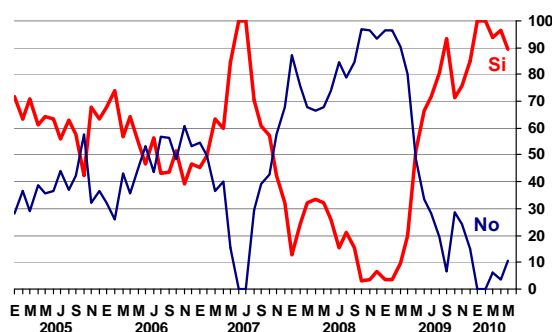
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



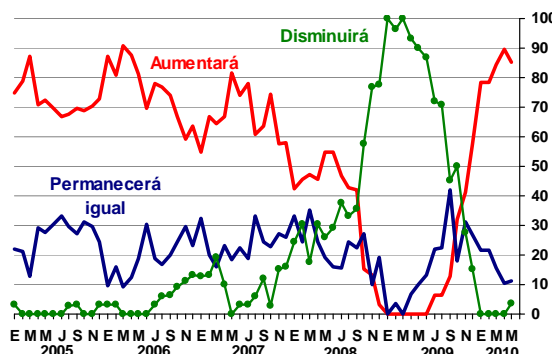
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



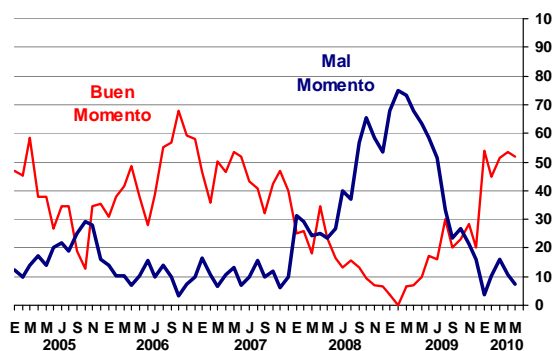
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



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

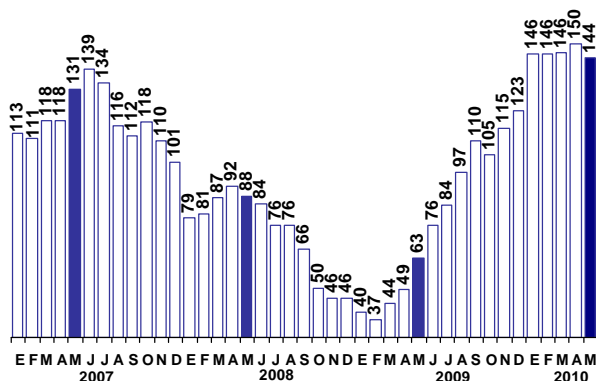
Porcentaje de respuestas



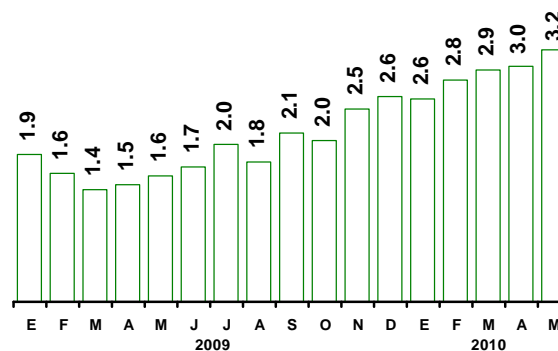
Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (%)

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

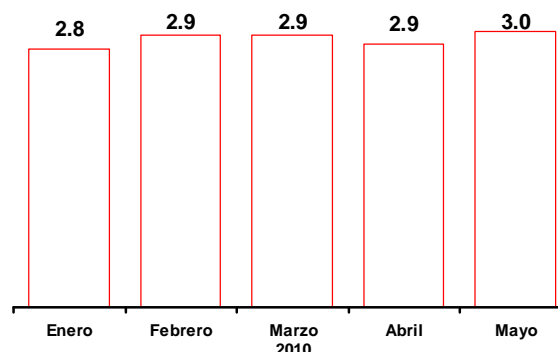
Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado 1998 = 100



Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010 Variación porcentual anual



Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2011 Variación porcentual anual



Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

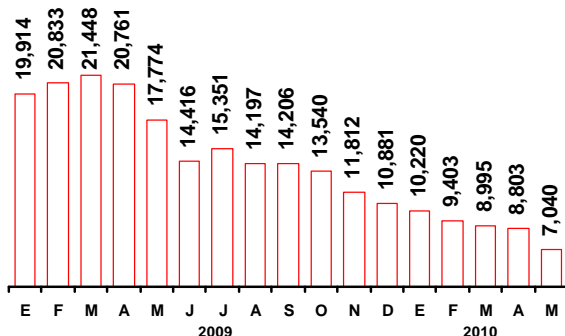
En referencia a la actividad económica en Estados Unidos para 2010 y 2011, los grupos económicos entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 3.2 y 3.0%, respectivamente (3.0 y 2.9% en la encuesta previa, en el mismo orden).

Sector Externo

En lo que corresponde a las cuentas externas del país, los especialistas del sector privado calculan que en mayo de 2010 y en la totalidad de ese año se observarán déficit en la balanza comercial de 206 y de 7,040 millones de dólares, respectivamente.

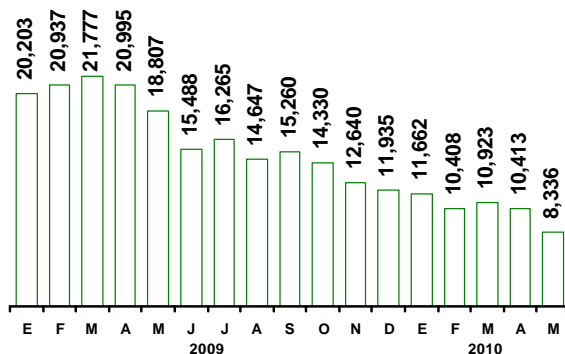
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2010

Millones de dólares



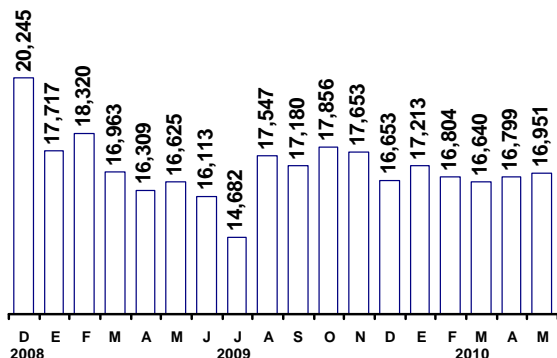
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2010

Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2010

Millones de dólares



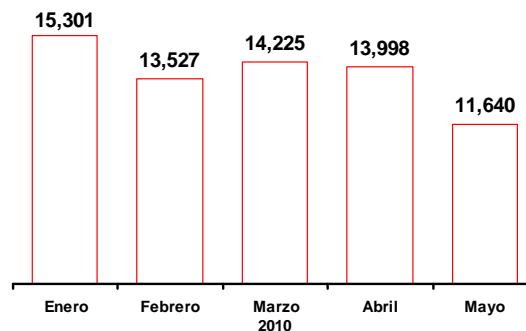
En particular, los analistas estiman que el precio del petróleo se ubicará, en promedio, en 69.83 y 69.03 dólares por barril en el segundo y tercer trimestres del año, respectivamente, mientras que para todo 2010 se espera éste se ubique en alrededor de 70.07 dólares por barril.

Por su parte, se anticipa que en 2010 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 15.7%, el de las petroleras lo haga en 19.5% y el de las importaciones de mercancías crezca 16.6%. En cuanto al déficit de la cuenta corriente, éste se estima será de 8,336 millones de dólares. También se calcula una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 16,951 millones en 2010.

Finalmente, para 2011, los analistas estiman que el déficit comercial se ubicará en alrededor de 11,640 millones de dólares, mientras que el de la cuenta corriente alcance 12,186 millones. Para ese año se estima una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 19,289 millones de dólares.

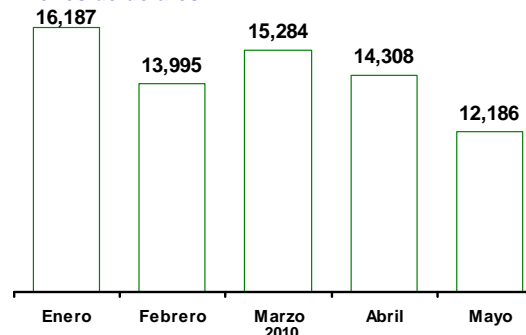
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011

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

