



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Diciembre de 2008

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de diciembre de 2008, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México en 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 10 al 16 de diciembre.
- Los aspectos que sobresalen en los resultados de la encuesta de diciembre son los siguientes: i) los pronósticos relativos a la inflación general y la subyacente en 2008 y 2009 registraron ligeras alzas con respecto a lo recabado por la encuesta de noviembre, mientras que los de largo plazo tuvieron una disminución; ii) los niveles que se anticipan para las tasas de interés al cierre de 2009 no mostraron cambio significativo; iii) los niveles que se estima que presentará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense en los próximos meses y al cierre de 2009, observaron incrementos; y, iv) las previsiones de los analistas referentes al crecimiento económico en el cuarto trimestre de 2008 y en 2009 se ajustaron de nuevo a la baja frente a los obtenidos por la encuesta previa.
- Otros aspectos que destacan en los resultados de la encuesta de diciembre, son los siguientes: a) los pronósticos de los especialistas acerca de la generación de empleo formal en el país en 2009 fueron revisados a la baja; b) el Índice de Confianza de los analistas económicos del sector privado mantuvo la debilidad que había presentado en los últimos meses; y, c) los grupos económicos consultados consideraron que los principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses son: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial; la incertidumbre sobre la situación financiera internacional; el nivel del precio de exportación del petróleo; la falta de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural y la debilidad del mercado interno.
- Los especialistas señalaron que las políticas que se requiere instrumentar en el país para alcanzar mayores niveles de inversión por parte del sector privado nacional y extranjero, son en su mayoría de tipo estructural. En tales políticas y medidas destacan: mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia, inclusive en el sector financiero; una mayor eficiencia del gasto público, ejercerlo y mejorar la infraestructura; una reforma laboral; mejorar la seguridad pública y una reforma en el sector energético.
- Los analistas anticipan para el cierre de 2008 una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 6.35%, tasa que se compara con la captada por la encuesta de noviembre pasado de 6.27%. Por otra parte, la previsión es que en el año en curso la inflación subyacente resulte de 5.55% (5.45% recabada por la encuesta previa).
- Los consultores estiman para diciembre una variación mensual del INPC de 0.52% y que ese mes la inflación subyacente se sitúe en 0.45%.
- Los especialistas encuestados prevén que en 2009 la inflación general y la subyacente sean respectivamente de 4.56 y 4.42%. Asimismo, estiman que en 2010, tanto, la inflación general como la subyacente resulten de 3.79%. Por otra parte, para 2011 se anticipa una tasa de inflación de 3.7% y que en el periodo 2009-2012 sea en promedio anual de 3.93%. También se pronostica que en el lapso 2013-2016 su tasa promedio anual se sitúe en 3.45%.

- Los consultores consideran que en enero y febrero de 2009 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.87 y 4.8%.
- De acuerdo con las respuestas de los especialistas, se pronostica que la tasa del Cete a 28 días se ubique al cierre de 2009 en 7.3% y en 7.04% al cierre de 2010.
- El nivel que se anticipa para el tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense para el cierre de 2009 registró un alza frente al obtenido por la encuesta previa. De esa manera, para el cierre de ese año se calcula que el tipo de cambio se sitúe en 12.84 pesos por dólar (12.67 pesos en la encuesta pasada). Asimismo, se prevé que al cierre de 2010 el tipo de cambio se ubique en 12.87 pesos por dólar.
- Los analistas estiman que en el cuarto trimestre de 2008 el crecimiento anual del PIB resulte de 0.1%, lo que implica que para todo el año que la tasa correspondiente sea de 1.7% (la encuesta previa captó una previsión de 1.8%). Por otra parte, se pronostica que en el primer trimestre de 2009 el PIB registre una disminución anual de 0.3% y que en todo ese año se reduzca en 0.1%. Asimismo, para 2010 se anticipa una reactivación económica y que el PIB crezca 2.4%.
- Los especialistas encuestados prevén que en 2008 los crecimientos del consumo privado y de la inversión de ese sector sean más moderados que lo registrado en 2007, con tasas respectivas de 2.7 y 4.4%. Para el consumo y la inversión del sector público se estiman incrementos de 1.4 y 5.1%, respectivamente. Por otra parte, los pronósticos de crecimiento para esos rubros en 2009, son los siguientes: 1 y 0.4% para el consumo privado y la inversión privada, respectivamente, y de 1.7 y 3.8% para el consumo y la inversión pública.
- Los consultores revisaron a la baja sus estimaciones acerca de la generación de empleo formal en 2009. De esa manera, se anticipa que al cierre de ese año el número de trabajadores asegurados en el IMSS muestre un incremento anual en 81 mil personas (de diciembre de 2008 a diciembre de 2009).
- Los especialistas del sector privado pronostican que las variaciones del PNB de Estados Unidos en 2008 y 2009 serán, respectivamente, de 1 y -0.8%.
- En su mayoría, los equipos de análisis económicos consideraron que a lo largo de 2009 los salarios en términos reales mostrarán debilidad. Así, el 74% de los encuestados estimó que en el primer semestre de 2009 los salarios reales disminuirán con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2008. Por su parte, el 59% de los especialistas indicó que en el segundo semestre de 2009 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles en el primer semestre de ese año.
- Los analistas consideraron que los cinco principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (30% de las respuestas); la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (16%); el precio de exportación del petróleo (12%); la falta de avances en materia de reformas estructurales (11% de las respuestas); y, la debilidad del mercado interno (8%). En su conjunto, los cinco factores antes señalados absorbieron el 77% del total de las respuestas recabadas.
- Los especialistas anticipan que en el presente año el déficit económico del sector público sea equivalente a 0.3 puntos porcentuales del PIB, pero se estima que en 2009 dicho déficit se eleve a 1.5 puntos porcentuales del producto.
- En lo referente a las cuentas externas, se prevé que en noviembre y diciembre de este año, el déficit comercial mensual se sitúe en 2,833 y 2,394 millones de dólares, respectivamente, lo que implicaría que en todo 2008 cierre en 16,365 millones. Por otra parte, se anticipa que este año el déficit de la cuenta corriente resulte de 14,923 millones de dólares. Para 2009 se pronostica que el déficit comercial ascienda a 19,730 millones y que el de la cuenta corriente se ubique en 21,590 millones de dólares.
- Las estimaciones para 2008 relativas al valor del intercambio comercial del país con el exterior muestran crecimientos de las exportaciones no petroleras de 8.3% y de las importaciones de mercancías de 10.9%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se anticipa que aumente en 22.4%. Para todos esos rubros se prevén caídas en 2009, de 1.6% y 30.3% para las exportaciones no petroleras y petroleras, respectivamente, y un descenso de 2.5% de las importaciones de mercancías.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación son que en el primero y segundo trimestres del

próximo año se ubique en promedio en 47.85 y 49.60 dólares por barril, respectivamente, y que en todo 2009 resulte en promedio de 53.95 dólares.

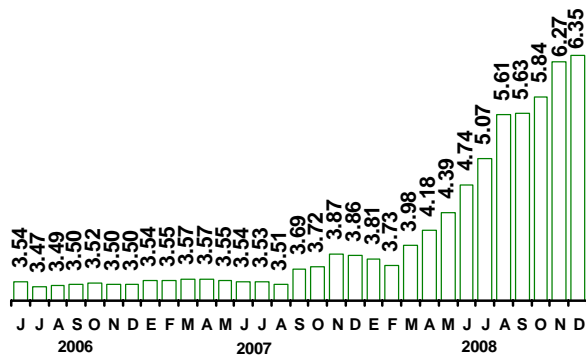
- *Por último, los especialistas consideran que en 2008 el flujo de inversión extranjera directa cerrará en 19,117 millones de dólares y que en 2009 y 2010 la entrada de recursos por ese concepto será, respectivamente, de 17,436 millones y 20,245 millones de dólares.*

* * * * *

Inflación

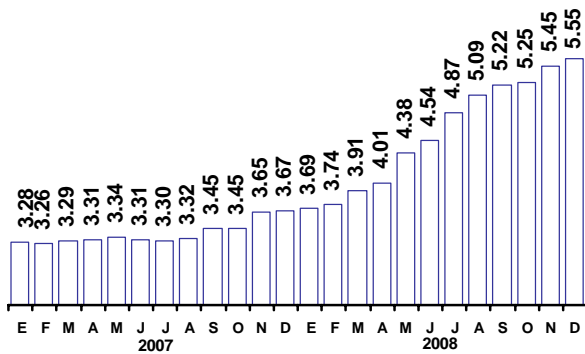
Los consultores encuestados prevén que en diciembre la inflación general, medida mediante el INPC, sea de 0.52% y la subyacente de 0.45%.¹

Expectativas de Inflación del INPC para 2008 Por ciento



Los especialistas pronostican que la inflación general al cierre de 2008 será de 6.35% y la subyacente de 5.55%.

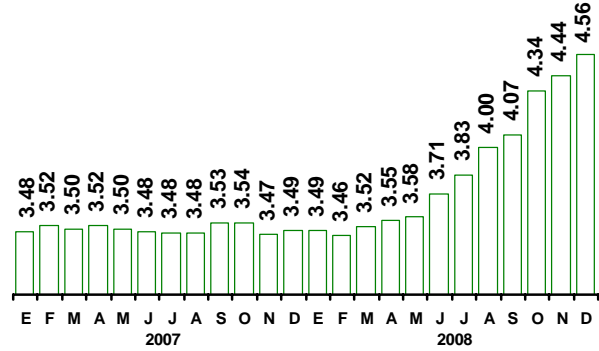
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2008 Por ciento



Para los meses de enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre,

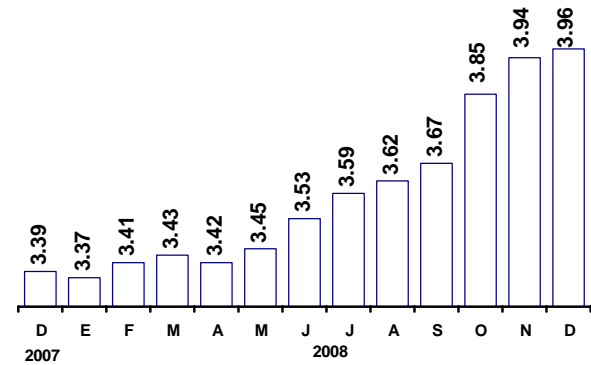
noviembre y diciembre de 2009 la previsión acerca de la inflación a tasa mensual es que se ubique respectivamente en 0.48, 0.35, 0.41, 0.15, -0.21, 0.23, 0.34, 0.40, 0.63, 0.45, 0.70 y 0.42%.

Expectativas de Inflación del INPC para 2009 Por ciento

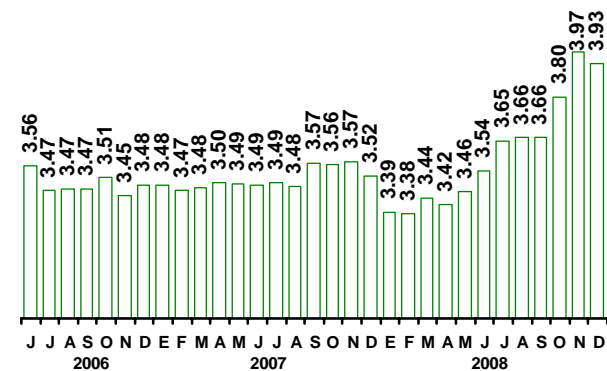


Las estimaciones para la inflación general y la subyacente al cierre de 2009 resultaron de 4.56% y 4.42%, respectivamente. Con relación a la inflación general y la subyacente en 2010 éstas se pronostican en ambos casos en 3.79%. Asimismo, para 2011 se calcula que la inflación general sea de 3.7%. Por otra parte, para el periodo 2009-2012 se anticipa una inflación general promedio anual de 3.93% y de 3.45% para el lapso 2013-2016.

Expectativas de Inflación del INPC para 2010 Por ciento

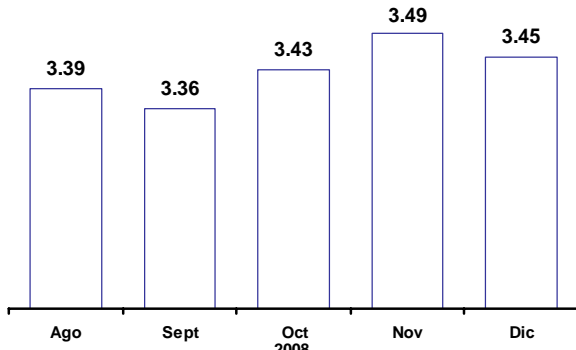


Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2009-2012 Por ciento

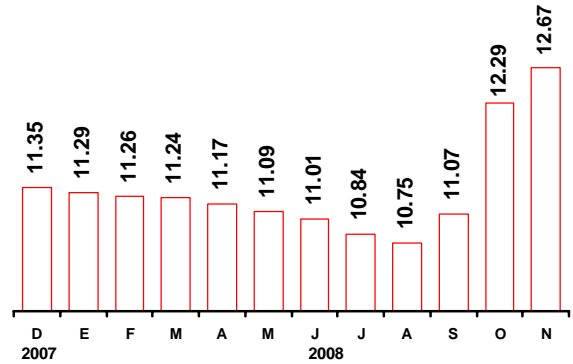


¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2013-2016
Por ciento



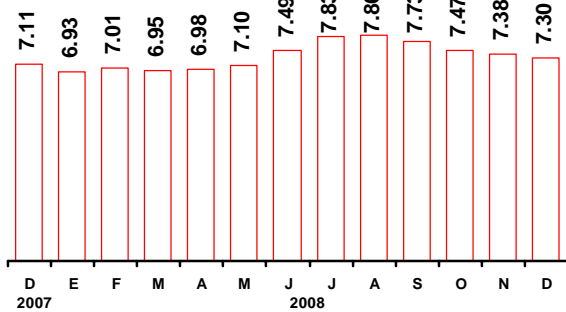
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2009
Pesos por dólar



Tasas de Interés

Los pronósticos referentes a los niveles de tasas de interés en los próximos meses y al cierre de 2009, no registraron cambio significativo con relación a los recabados por la encuesta de noviembre. Así, los analistas anticipan que la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2009 se sitúe en 7.3% y que al cierre de 2010 sea de 7.04%.

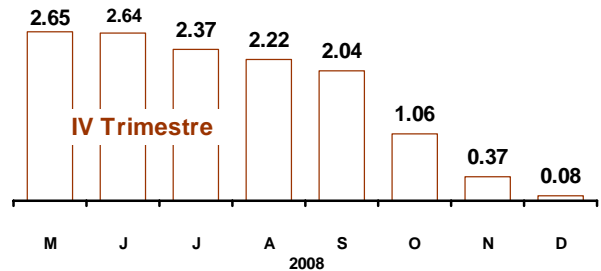
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2009
Cete a 28 días



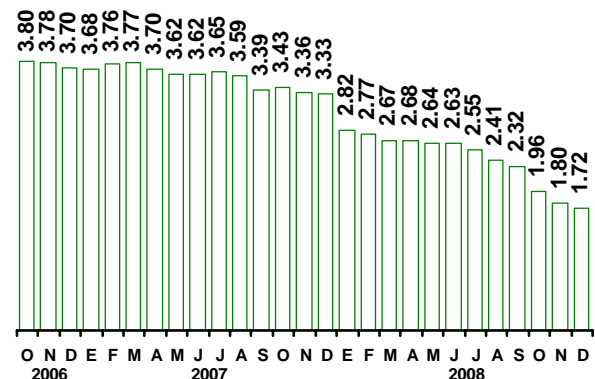
Actividad Económica

Los consultores calculan que en el cuarto trimestre del presente año el crecimiento a tasa anual del PIB real haya sido de sólo 0.1%. Con lo anterior, en todo 2008 el crecimiento del producto sería de 1.7%. Por otra parte, se prevé que en 2009 el PIB mostrará una disminución de 0.1%, para luego registrar un avance al incrementarse en 2.4% en 2010.

Pronóstico de Crecimiento Económico para el IV Trimestre en 2008
Tasa anual en por ciento



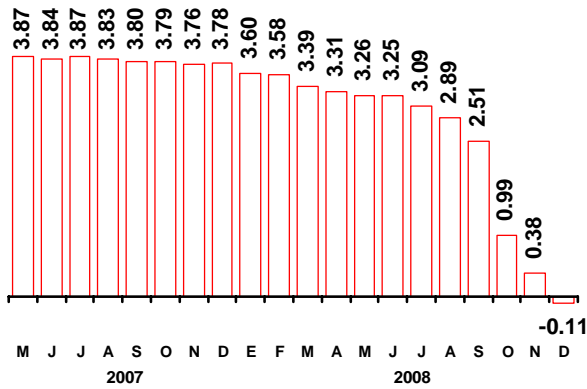
Pronóstico de Crecimiento Económico para 2008
Tasa anual en por ciento



Tipo de Cambio

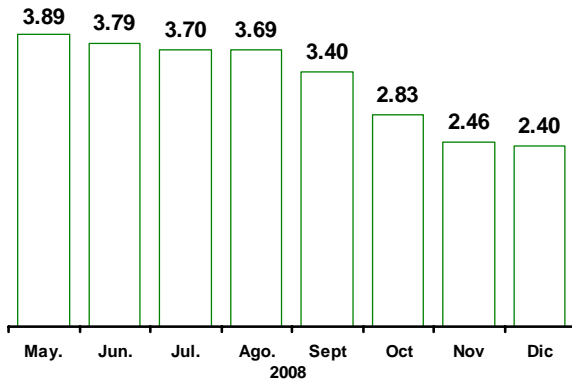
Los especialistas modificaron al alza sus estimaciones acerca de los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense en los próximos meses y al cierre de 2009. Así, para el cierre del próximo año se anticipa que el tipo de cambio resulte de 12.84 pesos por dólar y que al cierre de 2010 se ubique en 12.87 pesos.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2009
Tasa anual en por ciento

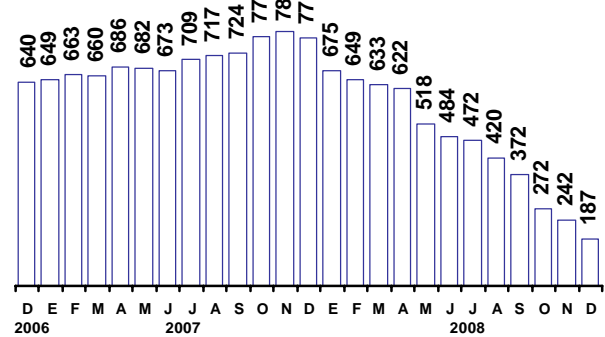


Los analistas encuestados anticipan que en 2008 los crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado serán de 2.7 y 4.4%. Por su parte, las estimaciones recabadas para el consumo y la inversión del sector público fueron de 1.4 y 5.1%. Asimismo, para 2009 las previsiones acerca de los incrementos de esos rubros fueron las siguientes: 1 y 0.4% para el consumo privado y la inversión privada y de 1.7 y 3.8% para el consumo y la inversión del sector público.

Pronóstico de Crecimiento Económico para 2010
Tasa anual en por ciento

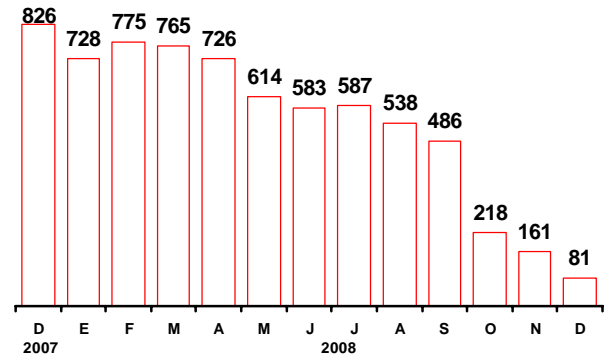


Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2008
Miles de trabajadores



En su mayoría los consultores consideraron que durante los próximos meses los salarios reales registrarán un descenso. Así, el 74% de los entrevistados estimó que en el primer semestre de 2009 los salarios reales caerán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2008. Por su parte, 59% de los especialistas indicó que en el segundo semestre de 2009 los salarios reales disminuirán con respecto a sus niveles en el primer semestre de dicho año.

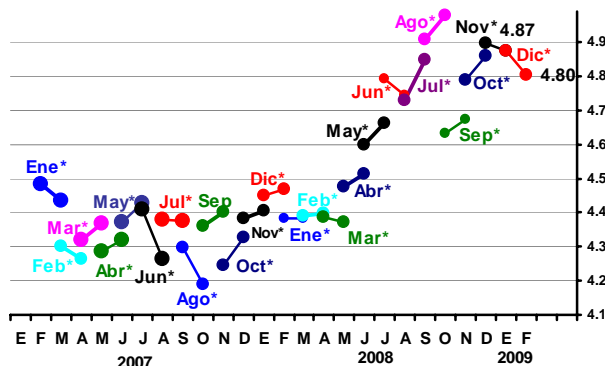
Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2009
Miles de trabajadores



Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2008 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 187 mil personas (variación del cierre de 2007 al cierre de 2008). El pronóstico para 2009 para dicho indicador de empleo formal es que su alza resulte de 81 mil trabajadores, mientras que para 2010 la mejoría en el ritmo de actividad económica iría acompañada de un incremento de 370 mil trabajadores asegurados en el IMSS. Por otra parte, los analistas estiman que en enero y febrero de 2009 los incrementos porcentuales anuales resultantes de las negociaciones salariales contractuales serán, en promedio, de 4.87 y 4.8%.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los grupos de análisis económico consideraron que las políticas o medidas que es necesario instrumentar en el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son en buena medida de carácter estructural. Así, de acuerdo con su frecuencia de mención, tales políticas son las siguientes: mejorar el marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia, inclusive en el sector financiero (14% de las respuestas); una mayor eficiencia del gasto público, ejercerlo y mejorar la infraestructura (también 14%); una reforma laboral (12%); una reforma en el sector energético; y mejorar la seguridad pública (8% de las respuestas cada una de esas dos políticas). Las anteriores cinco medidas o políticas absorbieron el 56% 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

	2008			
	Jun.	Ago.	Oct.	Dic.
1. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia, inclusive en el Sector Financiero	15	8	13	14
2. Mayor Eficiencia del Gasto Público, Ejercerlo y Mejorar la Infraestructura	6	5	7	14
3. Reforma Laboral	17	17	13	12
4. Reforma en el Sector Energético	25	24	17	8
5. Mejorar la Seguridad Pública	4	13	8	8
6. Reforma Fiscal	4	7	10	6
7. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	0	1	7	6
8. Políticas de Reactivación Industrial	0	0	3	6
9. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	3	3	7	6
11. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	1	0	2	4
10. Fortalecer el Estado de Derecho	6	9	3	4
12. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	1	2	4
13. Combate Eficaz a la Corrupción	0	3	0	2
14. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación de esas Políticas	9	7	3	2
15. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	1	0	3	0
16. Reforma del Estado	3	0	0	0
17. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	1	0	0	0
18. Otros	5	1	2	4
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 en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Distribución de las respuestas (%)

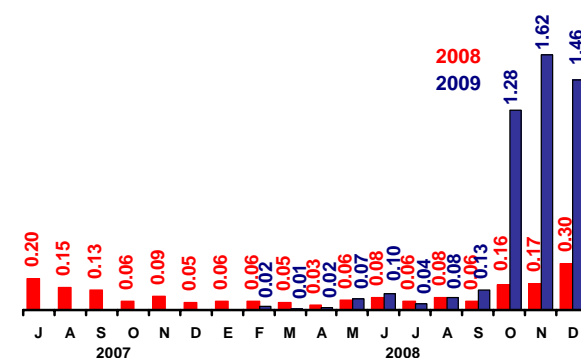
Encuestas de:	2007					2008											
	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	23	25	27	30	29	33	31	29	24	24	26	26	25	30	29	31	30
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	16	15	14	19	18	22	18	23	16	9	5	9	8	21	20	21	16
El precio de exportación del petróleo	1	1	3	2	2	0	2	1	1	3	1	3	2	3	6	3	12
La ausencia de cambios estructurales en México	24	19	15	17	17	15	15	18	18	18	20	20	19	15	8	9	11
Debilidad del mercado interno	4	0	1	1	1	2	4	2	0	1	1	0	6	2	5	7	8
Incertidumbre sobre la situación económica interna	0	3	4	4	2	1	2	2	2	4	3	4	4	1	5	4	4
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	12	9	9	10	5	6	7	12	14	16	14	10	8	3	4	4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	2	2	2	1	3	2	2	3	1	0	1	1	1	5	4	3
Disponibilidad de financiamiento interno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	2	3
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	3
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	3	1	1	1
Incertidumbre política interna	4	0	0	0	0	1	1	1	4	1	1	1	1	1	0	0	1
La política fiscal que se está instrumentando	3	6	6	2	2	1	2	1	1	2	3	2	1	1	2	1	1
La política monetaria que se está aplicando	1	0	1	1	1	2	2	1	4	3	5	5	6	2	2	2	1
Problemas de inseguridad pública	11	7	7	5	6	5	3	4	3	5	4	3	10	8	4	4	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	1	0	0	0	1	2	1	0	2	0	1	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	4	7	6	3	3	4	6	3	7	10	9	5	3	2	1	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	1	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	1	0	1	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	1	0	1	2	1	1	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	1	2	2	0	3	2	2	2	1	1	1	3	1	0	0	0	0
Otros	4	0	2	1	1	2	3	3	1	0	1	2	1	1	1	1	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Finanzas Públicas

Los especialistas pronostican que en 2008 las finanzas públicas del país arrojarán un déficit económico de 0.3 puntos porcentuales con relación al PIB y que en 2009 éste resultará de 1.5 puntos porcentuales

Déficit Económico en 2008 y 2009

Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores señalaron que los cinco principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (30% de las respuestas); segundo, la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (16%); tercero, el nivel del precio de exportación de petróleo (12%); cuarto, la falta de avances en materia de reformas estructurales (11%); y, quinto, la debilidad del mercado interno (8%). Los anteriores cinco factores absorbieron el 77% de las respuestas recabadas.

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

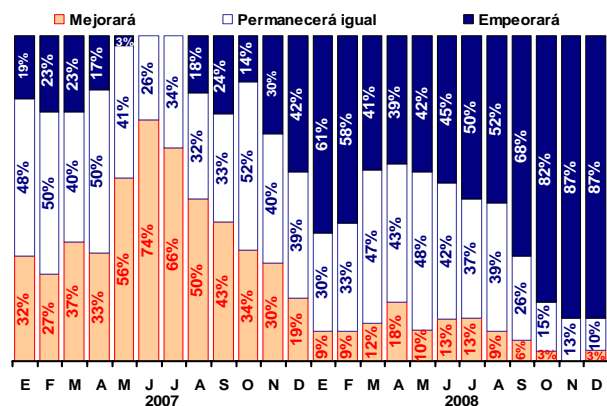
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, no mostraron cambio significativo con relación a lo captado por la encuesta del mes previo. Así, de acuerdo con las respuestas recabadas, sólo el 3% de los consultores señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (ningún

analista lo indicó en la encuesta del mes previo). Por otra parte, el 10% de los especialistas entrevistados expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y en consecuencia el 87% restante precisó que empeorará. Por tanto, en diciembre el balance de respuestas para esta variable fue negativo en 84%, un resultado ligeramente menos desfavorable que el del mes previo que también había sido negativo en 87%.

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

Encuesta de	2007					2008												
	Ago.	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	50	43	34	30	19	9	9	12	18	10	13	13	9	6	3	0	3	
Permanecerá igual	32	33	52	40	39	30	33	47	43	48	42	37	39	26	15	13	10	
Empeorará	18	24	14	30	42	61	58	41	39	42	45	50	52	68	82	87	87	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	15	24	34	39	40	25	18	15	24	16	16	13	9	16	9	7	0	
No	85	76	66	61	60	75	82	85	76	84	84	88	91	84	91	93	100	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	71	61	57	42	32	13	24	32	33	32	26	16	21	16	3	3	6	
No	29	39	43	58	68	87	76	68	67	68	74	84	79	84	97	97	94	
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	61	64	74	58	58	43	46	47	46	55	55	47	43	42	15	13	3	
Permanezca igual	33	24	23	27	26	33	24	35	24	19	16	16	24	23	27	10	20	
Disminuya	6	12	3	15	16	24	30	18	30	26	29	38	33	35	58	77	77	
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	41	32	42	47	40	25	26	18	34	23	17	13	16	13	9	7	7	
Mal momento para invertir	15	10	12	6	10	31	29	24	25	23	26	40	37	57	66	59	53	
No está seguro	44	58	46	47	50	44	45	58	41	54	57	47	47	30	25	34	40	

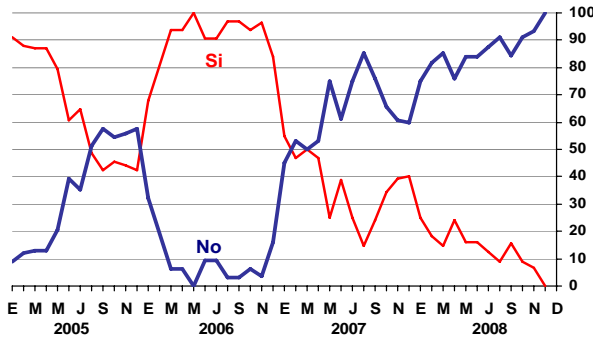
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



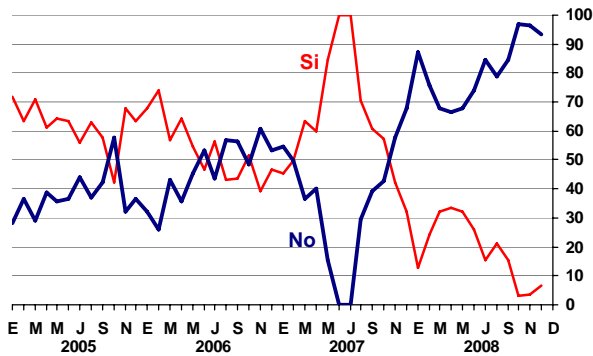
Dos de los cuatro indicadores restantes relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo perdieron fuerza con relación a lo captado por la encuesta del mes de noviembre. Los resultados son los siguientes: i) Ninguno de los analistas expresó que actualmente la situación de la economía mexicana sea más favorable que la que prevaleció hace un año (7% lo consideró en la encuesta de noviembre; ii) 6% de los consultores precisó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que actualmente (3% lo señaló en la encuesta pasada); iii) 3% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país (13% lo consideró en la encuesta previa) y el 20% anticipó que permanecerá igual, mientras que el 77% restante indicó que disminuirá; y iv) el

7% de los especialistas evaluó la situación presente como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión (también 7% en la encuesta previa). Por otra parte, 40% de los entrevistados indicó no estar seguro sobre este último asunto y el 53% calificó a dicha situación como desfavorable para invertir. En consecuencia, el balance de respuestas para la anterior pregunta fue negativo en 46%.

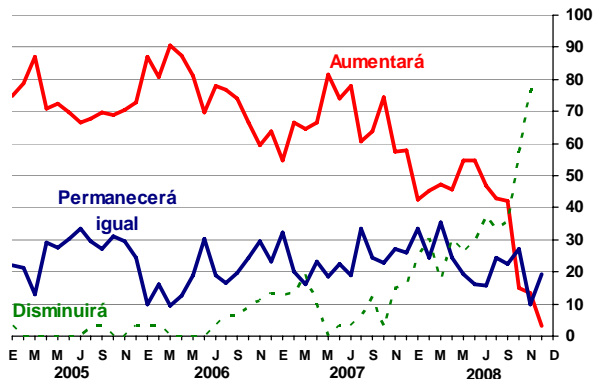
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas



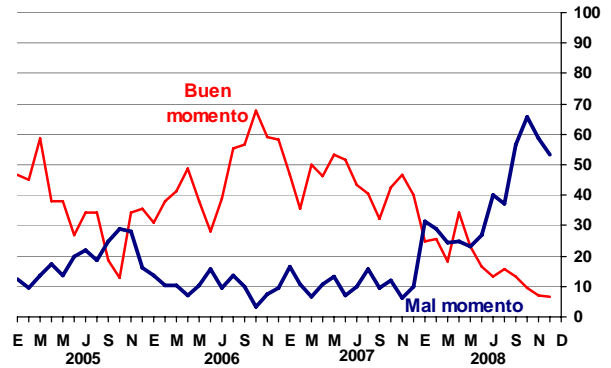
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



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

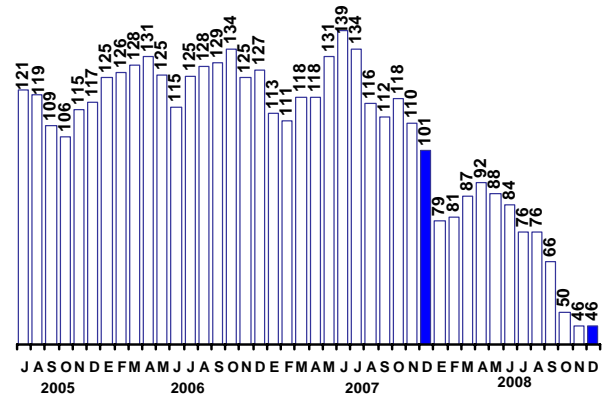


Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas por la encuesta de diciembre no implicaron cambio en el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado con relación al mes previo, pero éste mantuvo un fuerte descenso en su comparación anual. Dicho índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios que recaba la encuesta. De esa manera, en diciembre el índice de confianza referido resultó de 46 puntos (base 1998=100)², mismo nivel que el observado en noviembre pasado.

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



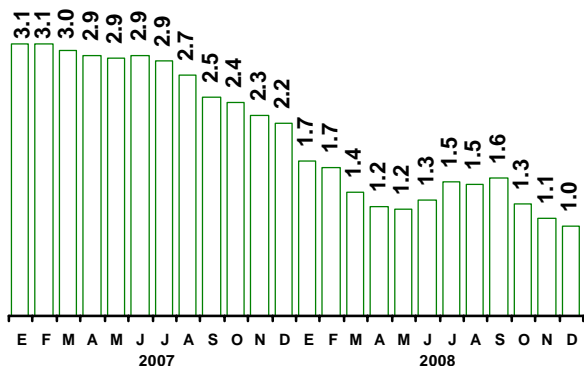
² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en 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.

Crecimiento de la Economía de Estados Unidos

Los especialistas encuestados estiman que en 2008 el crecimiento económico en Estados Unidos será de 1% y que en 2009 el producto mostrará una contracción de 0.8%.

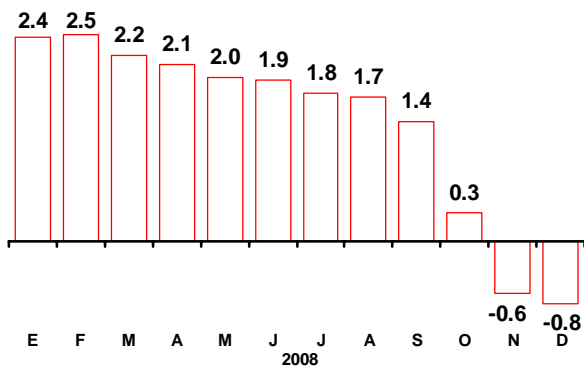
Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2008

Variación porcentual anual



Pronóstico de Crecimiento de la Economía de Estados Unidos en 2009

Variación porcentual anual

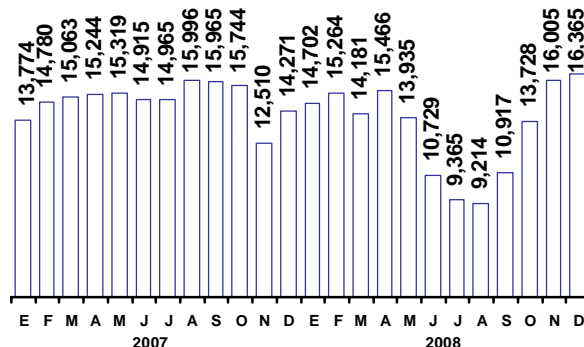


Sector Externo

Las previsiones para 2008 relativas a las cuentas externas son las siguientes: déficit comercial mensual en noviembre y diciembre de 2,833 y 2,394 millones de dólares, respectivamente, y de 16,365 millones para todo el presente año; un déficit de la cuenta corriente de 14,923 millones y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 19,117 millones de dólares. Asimismo, se anticipa que en todo 2008 el valor de las exportaciones no petroleras crecerá en 8.3%, el de las petroleras en 22.4% y las importaciones de mercancías en 10.9%.

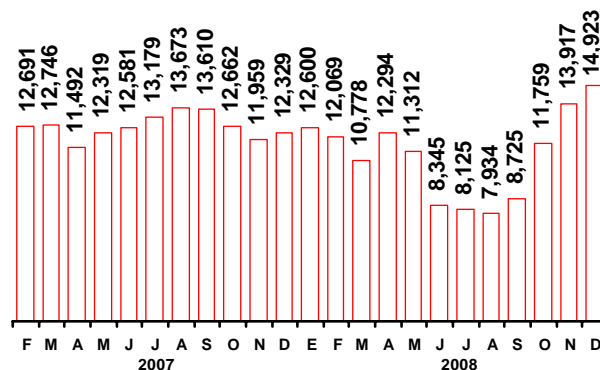
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2008

Millones de dólares



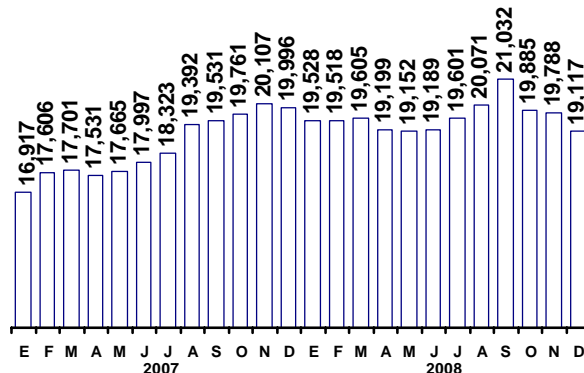
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2008

Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2008

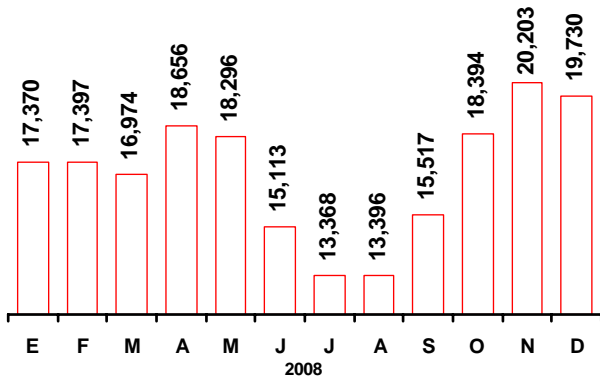
Millones de dólares



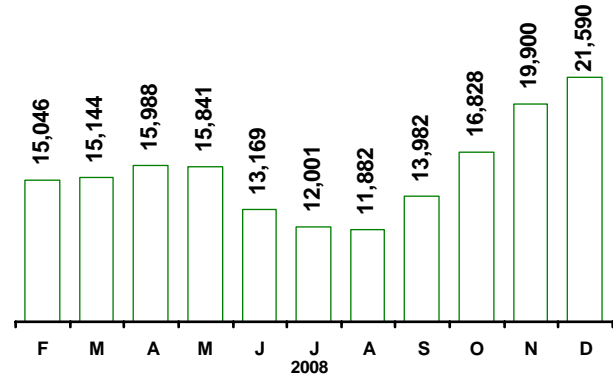
Por otra parte, los analistas pronostican para 2009 lo siguiente: déficit comercial de 19,730 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de 21,590 millones y que el flujo de inversión extranjera directa sea de 17,436 millones de dólares. En lo referente al precio del petróleo, éste resultaría, en promedio, en el primero y segundo trimestres de ese año de 47.85 y 49.60 dólares por

barril, respectivamente, y se estima que en todo 2009 se ubique en 53.95 dólares por barril. Asimismo, se anticipa que el próximo año las exportaciones petroleras y las no petroleras mostrarán caídas respectivas de 30.3 y 1.6% y que las importaciones de mercancías descenderán en 2.5%. Por último, se prevé que en 2010 el ingreso de recursos al país por inversión extranjera directa sume 20,245 millones de dólares.

Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial en 2009
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente en 2009
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa en 2009
Millones de dólares

