



# BANCO DE MEXICO

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2009

### Principales Resultados

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de julio de 2009 referentes a 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 20 al 29 de julio.

Los resultados de dicha encuesta muestran un deterioro adicional en la evolución esperada de los indicadores de la actividad económica nacional para 2009. En particular, los especialistas aumentaron, con respecto a lo captado en la encuesta previa, las tasas de contracción estimadas para la producción del país y para la demanda del sector privado en 2009. Asimismo, moderaron el ritmo de crecimiento esperado para los gastos de consumo e inversión del sector público. En congruencia con lo anterior, el pronóstico de la balanza comercial de país presenta un menor déficit en comparación con el obtenido en la encuesta de junio.

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

- En lo que referente al PIB, en promedio los especialistas proyectan que para el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2009 se registren reducciones anuales de 10.2, 6.4 y 3%, respectivamente. De esta manera, para todo el año, estiman en promedio una caída de 6.9% (6.3% en la encuesta anterior). Para 2010 los analistas consideran que la actividad económica mostrará una recuperación de 2.5% en el PIB (2.1% en la encuesta previa).
- Los analistas pronostican que, para todo 2009, el consumo y la inversión del sector privado presenten disminuciones anuales de 6.1 y 12.4%, respectivamente (5.5 y 10.2% en la encuesta previa). En lo que respecta al

consumo y la inversión del sector público, se esperan aumentos de 0.1 y 3.8%, respectivamente (1.5 y 5% en la encuesta de junio).

- Entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, los grupos económicos consultados continúan señalando aspectos de naturaleza tanto interna, como externa. De esta manera, se menciona en primer lugar a la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (25%) y, en segundo, a la falta de avances en la instrumentación de las medidas pendientes de cambio estructural (24%). Otros factores son: la debilidad del mercado interno (9%); la política fiscal que se está instrumentando; y la incertidumbre sobre la situación económica interna (8% de las respuestas cada uno de estos dos factores); y los problemas de inseguridad pública (7%).
- Para la actividad económica en Estados Unidos, los consultores prevén que el PIB mostrará en 2009 una disminución anual de 2.6% (2.7% en la encuesta previa), mientras que en 2010 consideran una recuperación en este rubro de 2% (1.7% en la encuesta de junio).
- Como reflejo del deterioro que se prevé en la actividad productiva, los especialistas estiman que en 2009, el renglón del empleo en el sector formal presentará una importante contracción. En particular, pronostican que el número de trabajadores asegurados en el IMSS se reduzca al cierre del año (de diciembre de 2008 a diciembre de 2009) en 658 mil personas (disminución de 656 mil en la encuesta anterior). En lo que respecta al año 2010, se considera que la recuperación de la actividad económica estaría acompañada de un aumento del referido número de trabajadores de 213 mil personas.

Otros resultados sobresalientes de la encuesta son los siguientes:

- i) Las proyecciones en cuanto a la inflación general, para el mediano y largo plazos, no mostraron cambios significativos con respecto a lo captado por la encuesta previa. Sin embargo, se observó un aumento en la inflación subyacente esperada para el cierre de 2009, así como una ligera tendencia creciente en las expectativas de inflación para 2010.
- Los analistas prevén en promedio para el cierre de 2009 una inflación general anual, medida mediante el INPC, de 4.38% (4.37% captada en la encuesta de junio pasado). En lo que respecta a la subyacente se estima que en el año en curso ésta sea de 4.6% (4.41% en la encuesta previa).
  - En particular, para julio, los consultores calculan una variación mensual del INPC de 0.31%, y que en ese mes la inflación subyacente sea de 0.46%.
  - Para la inflación general durante los siguientes doce meses (julio 2009–julio 2010), los especialistas prevén que ésta se ubicará en 4.1% mientras que, en ese lapso, la subyacente será de 4.15%.
  - Los grupos económicos consultados pronostican que en el 2010 la inflación general y la subyacente serán de 3.9 y 3.87%, respectivamente, (3.85 y 3.8%, respectivamente en la encuesta de junio). Para 2011, los analistas calculan que, la inflación general resulte de 3.68% (3.7% en la encuesta previa). Asimismo, para el periodo 2010-2013 proyectan una tasa de inflación promedio anual de 3.67%, y de 3.49% para el lapso 2014-2017.
  - Los especialistas señalan que en agosto y septiembre de 2009 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán de alrededor de 4.39 y 4.33%, respectivamente.
- ii) En lo que respecta a los niveles de las tasas de interés al cierre de 2009, los consultores estiman que éstos registrarán ligeras disminuciones en relación con lo captado por la encuesta previa.
- Así, las proyecciones de los analistas para la tasa del Cete a 28 días es que ésta se sitúe al cierre de 2009 en 4.47% (4.57% en la encuesta previa) y que, para el cierre de 2010, dicha tasa sea de 5.24% (5.3% hace un mes).
- iii) En cuanto a los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense en los próximos meses y al cierre de 2009, las estimaciones no registraron cambios significativos.
- En particular, se prevé que para al cierre del presente año el tipo de cambio se ubique en 13.48 pesos por dólar (13.47 pesos en la encuesta precedente). Para el cierre de 2010, se anticipa que el tipo de cambio resulte de 13.42 pesos por dólar (13.47 pesos en la encuesta de junio).
- iv) Los consultores en su mayoría anticipan que en el segundo semestre de 2009 y el primer semestre de 2010 los salarios reales registrarán una disminución.
- En efecto, el 83% de los consultores estimó que, en el segundo semestre de 2009, los salarios reales caerán con relación a sus niveles en el primer semestre de 2009. Asimismo, el 55% de los especialistas prevé que, en el primer semestre de 2010, las remuneraciones reales disminuirán con respecto a sus niveles previstos en el segundo semestre del presente año.
- v) Los especialistas prevén que en el presente año el déficit económico del sector público se ubicará en 2.3 puntos porcentuales del PIB y calculan que en 2010 dicho déficit ascenderá a 2.4 puntos porcentuales del producto.
- vi) En lo referente a las cuentas externas, los analistas proyectan que en julio del presente año se registrará un déficit comercial mensual de 705 millones de dólares y que, para todo este año, dicho déficit sea de 11,081 millones. Por otra parte, se pronostica que el déficit de la cuenta corriente resulte de 13,621 millones de dólares en 2009. Para 2010 se considera que el déficit comercial sea de 15,351 millones y que el de la cuenta corriente resulte de 16,265 millones de dólares.
- En particular, los especialistas estiman caídas de las exportaciones no petroleras de 20.8% y de las importaciones de mercancías de 24.8%. En cuanto al valor de las exportaciones petroleras, se prevé que éstas últimas retrocedan en 46.6%.
  - Los consultores proyectan que el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en el tercer y cuarto trimestres del presente año en 60.62 y 60.36 dólares por barril, respectivamente, y que, para todo 2009, sea de 54.22 dólares.

vii) Por último, los especialistas estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2009 sea de 11,449 millones de dólares (12,439 millones en la encuesta precedente), mientras que para 2010 la entrada de recursos por dicho concepto se ubique en 14,682 millones de dólares.

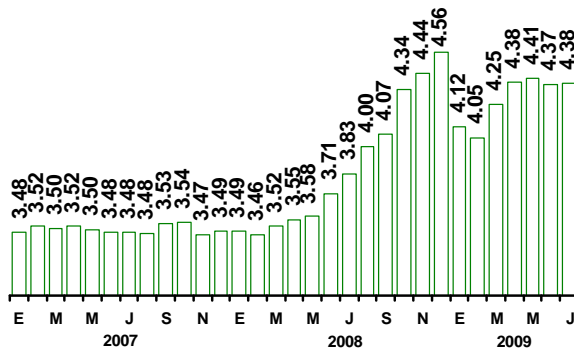
\* \* \* \* \*

## Inflación

Los especialistas pronostican que, para julio, la inflación general medida mediante el INPC sea de 0.31%, mientras que la subyacente se espera resulte de 0.46%.<sup>1</sup> Asimismo, los analistas esperan que la inflación general al cierre de 2009 será de 4.38%, y que la subyacente se sitúe en 4.6%.

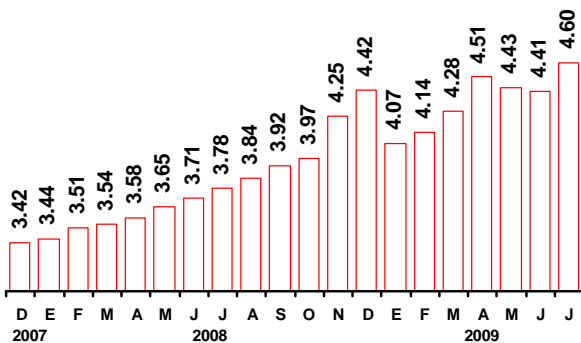
### Expectativas de Inflación del INPC para 2009

Por ciento



### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2009

Por ciento

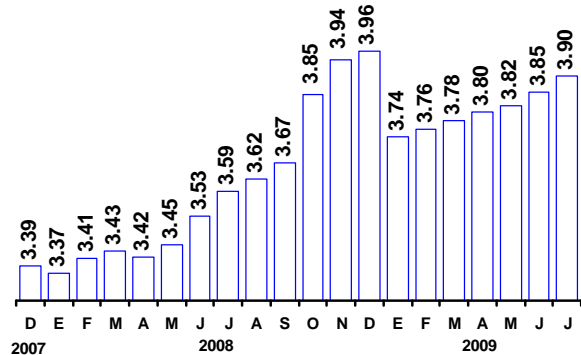


En lo que respecta a los meses de agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2009, la expectativa promedio acerca de la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.39, 0.59, 0.48, 0.69 y 0.49%. De igual manera, se calcula para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2010 que la tasa de inflación

mensual sea de 0.37, 0.27, 0.35, 0.16, -0.25, 0.17 y 0.29%.

### Expectativas de Inflación del INPC para 2010

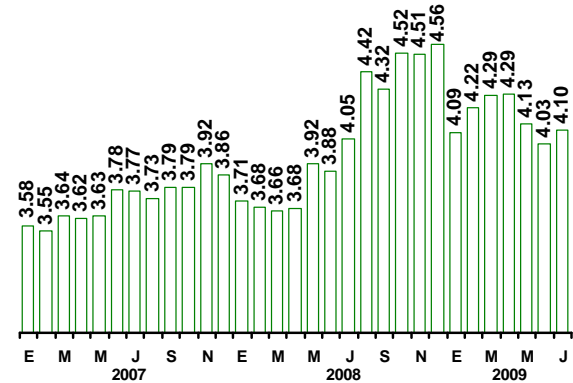
Por ciento



Los consultores señalaron que, para el cierre de 2010, la inflación general y la subyacente serán de 3.9 y 3.87%, respectivamente. Con respecto a la inflación general en 2011, ésta se espera se ubique en 3.68%. Para el lapso 2010-2013 se anticipa una inflación general promedio anual de 3.67%, mientras que, para el periodo 2014-2017, se estima ésta alcance 3.49%.

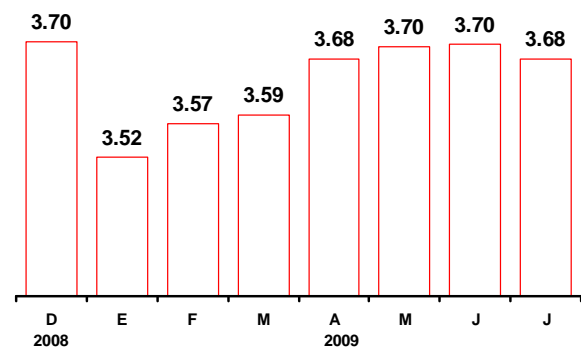
### Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses

Por ciento



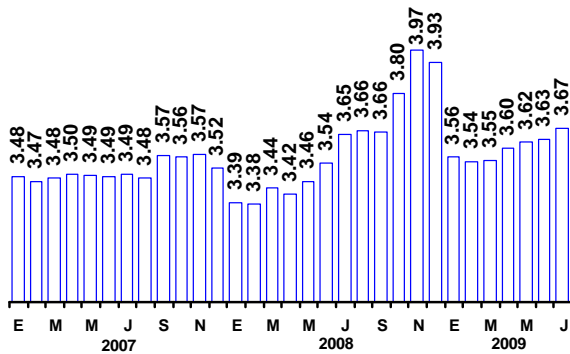
### Expectativas de Inflación del INPC para 2011

Por ciento

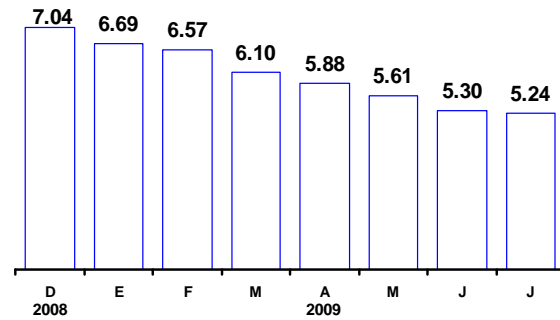


<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

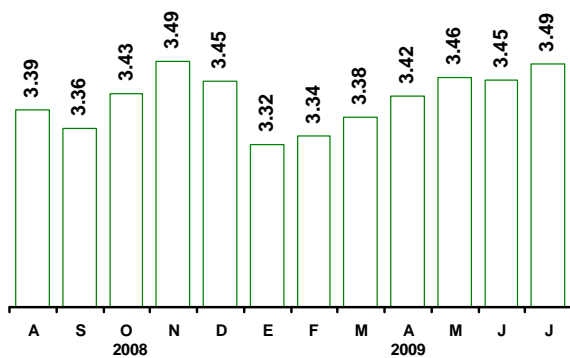
**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2010-2013**  
Por ciento



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



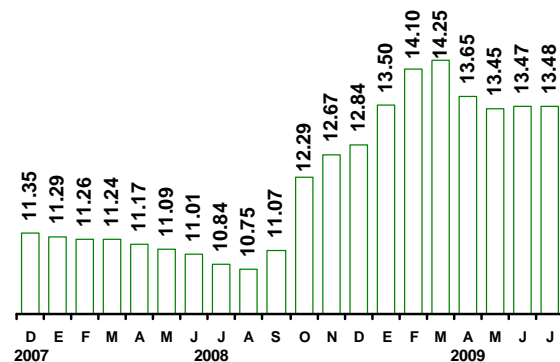
**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para el Período: 2014-2017**  
Por ciento



**Tipo de Cambio**

Los pronósticos de los especialistas sobre el nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense para los próximos meses y para el cierre de 2009 no mostraron cambios significativos. En particular, se anticipa que para el cierre de 2009 el tipo de cambio resulte de 13.48 pesos por dólar (13.47 pesos por dólar en la encuesta previa). Para el cierre de 2010, se estima que el tipo de cambio se ubique en 13.42 pesos por dólar (13.47 pesos hace un mes).

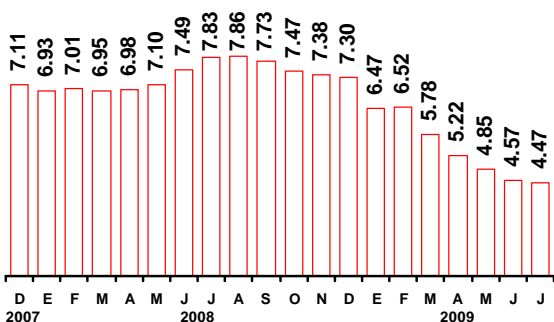
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2009**  
Pesos por dólar



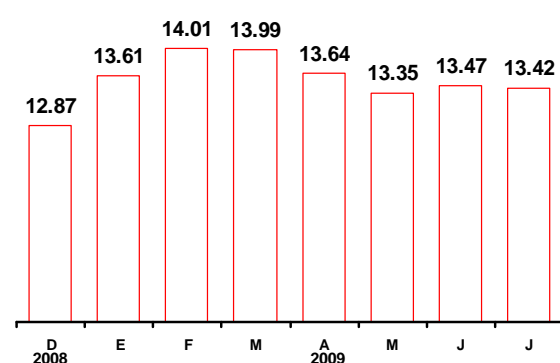
**Tasas de Interés**

La previsión de los analistas para el nivel de la tasa de interés que prevalecerá al cierre de 2009 volvió a mostrar un descenso con relación al nivel esperado en la encuesta previa. En efecto, los consultores estiman que la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2009 se sitúe en 4.47% y que, al cierre de 2010, ésta sea de 5.24%.

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



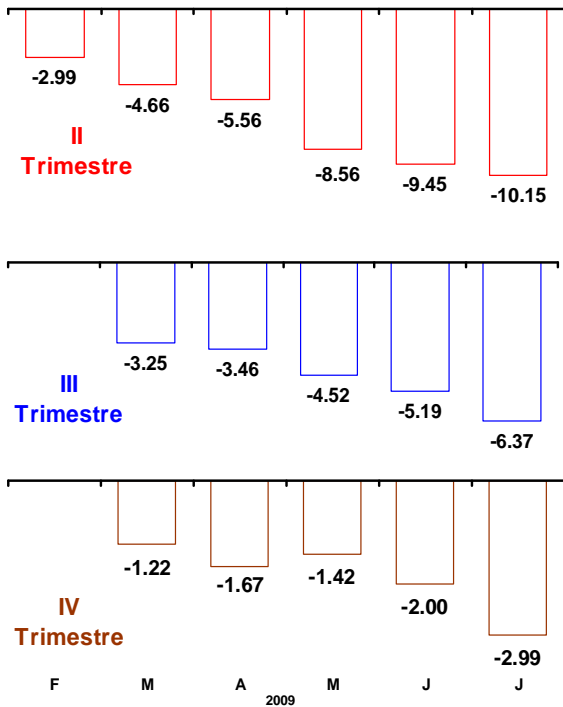
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2010**  
Pesos por dólar



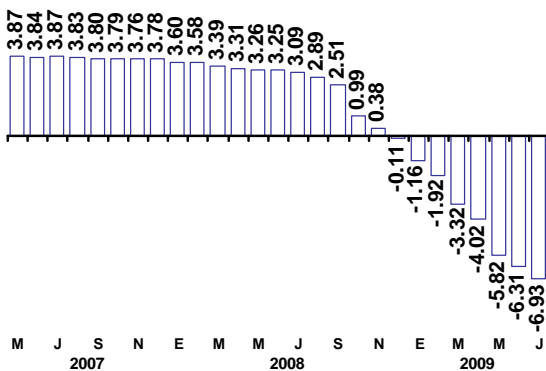
## Actividad Económica

Los analistas estiman para el segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso reducciones a tasa anual del PIB real de 10.2, 6.4 y 3%, respectivamente, y que en todo el año este agregado se contraiga en 6.9%. En lo referente al comportamiento de la actividad económica del país en 2010, se pronostica que ésta muestre una mejoría y, en consecuencia, que el PIB registre un avance, al incrementarse en 2.5%.

### Pronóstico de la Variación del PIB para el Segundo, Tercero y Cuarto Trimestres para 2009 Tasa anual en por ciento



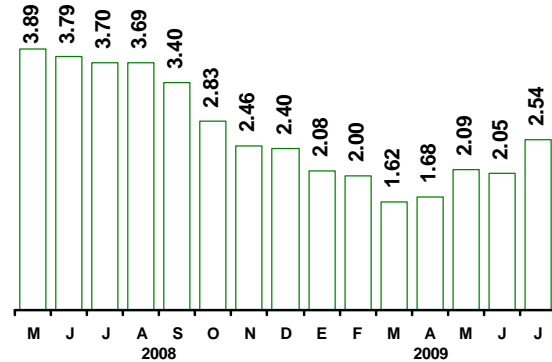
### Pronóstico de la Variación del PIB para 2009 Tasa anual en por ciento



Los especialistas consideran que, para 2009, el gasto privado mostrará una caída, mientras que el público presentará un ascenso. De esta manera, se prevé que este año el consumo y la inversión del sector privado presenten reducciones de 6.1 y

12.4%, respectivamente (-5.5 y -10.2%, respectivamente, en la encuesta de junio). Por su parte, las previsiones para el año en curso sobre las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector público se ubicaron en 0.1 y 3.8% (1.5 y 5%, en la encuesta previa).

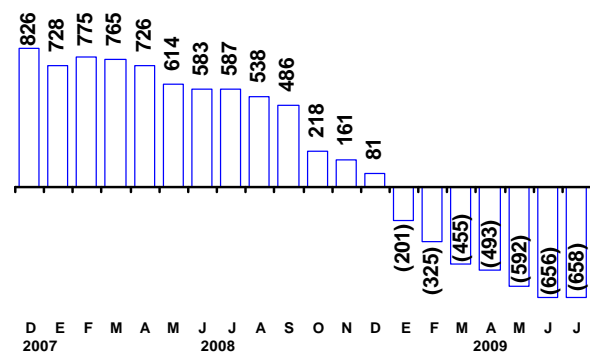
### Pronóstico de la Variación del PIB para 2010 Tasa anual en por ciento



## Empleo y Salarios

En lo que respecta al nivel de empleo formal, los especialistas consideran que, en 2009, el número total de trabajadores asegurados en el IMSS se reducirá en 658 mil personas (variación del cierre de 2008 al cierre de 2009). Para 2010, la previsión es que la mejoría en el ritmo de la actividad económica iría acompañada de un avance de ese indicador de empleo formal, al considerar que el número de trabajadores asegurados en el IMSS registre un incremento de 213 mil personas. Por otra parte, los analistas pronostican que, en agosto y septiembre de 2009, los incrementos porcentuales anuales derivados de las negociaciones salariales contractuales serán de 4.39 y 4.33%, respectivamente.

### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2009 Miles de trabajadores

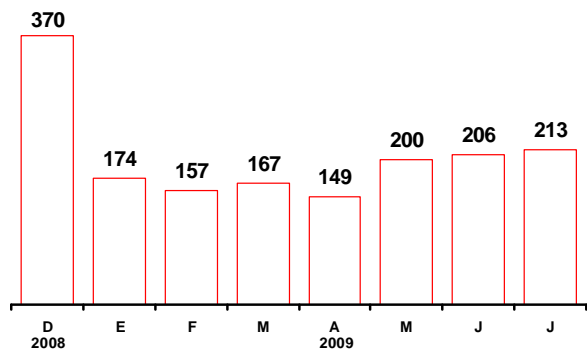


Para la evolución de los salarios reales, los consultores estiman que durante el segundo semestre el año en curso, éstos se contraerán. Así, el 83% de los entrevistados prevén que en el segundo semestre

de 2009 los salarios reales caerán con respecto a sus niveles del primer semestre de 2009. Por su parte, 55% de los especialistas indicó que en el primer semestre de 2010 los salarios reales disminuirán con respecto a sus niveles en el segundo semestre del presente año.

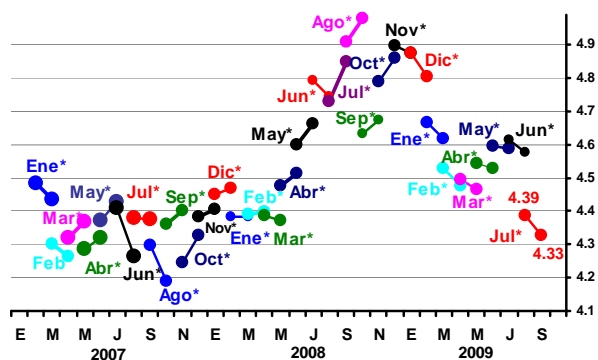
### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2010

Miles de trabajadores



### Pronósticos de Variación Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento



\*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

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

Distribución de las respuestas (%)

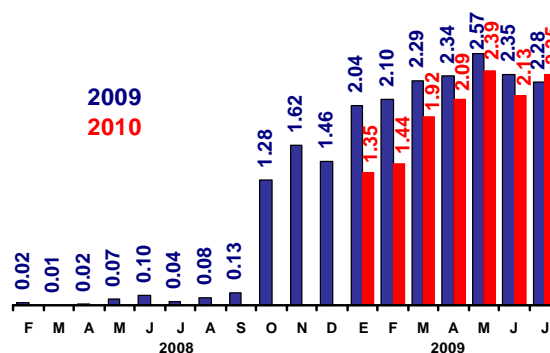
| Encuestas de:   | 2008 |      |      |      |      |      |      |     | 2009 |      |      |      |      |      |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|------|
|   | May  | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial         | 24   | 26   | 26   | 25   | 30   | 29   | 31   | 30  | 30   | 31   | 29   | 28   | 29   | 24   | 25   |
| La ausencia de cambios estructurales en México            | 18   | 20   | 20   | 19   | 15   | 8    | 9    | 11  | 11   | 8    | 8    | 12   | 16   | 23   | 24   |
| Debilidad del mercado interno                             | 1    | 1    | 0    | 6    | 2    | 5    | 7    | 8   | 10   | 9    | 5    | 16   | 13   | 13   | 9    |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna        | 4    | 3    | 4    | 4    | 1    | 5    | 4    | 4   | 4    | 1    | 10   | 8    | 13   | 10   | 8    |
| La política fiscal que se está instrumentando             | 2    | 3    | 2    | 1    | 1    | 2    | 1    | 1   | 1    | 0    | 0    | 2    | 2    | 6    | 8    |
| Problemas de inseguridad pública                          | 5    | 4    | 3    | 10   | 8    | 4    | 4    | 1   | 5    | 7    | 8    | 5    | 4    | 7    | 7    |
| Elevado costo del financiamiento interno                  | 0    | 0    | 0    | 0    | 3    | 1    | 1    | 1   | 1    | 0    | 1    | 2    | 3    | 0    | 4    |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior         | 1    | 0    | 1    | 1    | 1    | 5    | 4    | 3   | 4    | 1    | 1    | 0    | 3    | 3    | 3    |
| El precio de exportación del petróleo                     | 3    | 1    | 3    | 2    | 3    | 6    | 3    | 12  | 4    | 2    | 0    | 2    | 1    | 1    | 2    |
| Incertidumbre sobre la situación financiera internacional | 9    | 5    | 9    | 8    | 21   | 20   | 21   | 16  | 16   | 21   | 19   | 11   | 4    | 3    | 2    |
| Presiones inflacionarias en nuestro país                  | 14   | 16   | 14   | 10   | 8    | 3    | 4    | 4   | 1    | 1    | 3    | 3    | 0    | 1    | 2    |
| Disponibilidad de financiamiento interno                  | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 3    | 2    | 3   | 3    | 5    | 3    | 2    | 4    | 2    | 2    |
| Incertidumbre cambiaria                                   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 3    | 3   | 4    | 10   | 7    | 3    | 0    | 1    | 2    |
| Aumento en los costos salariales                          | 2    | 1    | 0    | 2    | 0    | 1    | 0    | 0   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas               | 10   | 9    | 5    | 3    | 2    | 1    | 0    | 0   | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 0    |
| Escasez de mano de obra calificada                        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Incertidumbre política interna                            | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1   | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 2    | 0    |
| Inestabilidad política internacional                      | 0    | 1    | 0    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| La política monetaria que se está aplicando               | 3    | 5    | 5    | 6    | 2    | 2    | 2    | 1   | 2    | 1    | 2    | 3    | 1    | 0    | 0    |
| Lenta recuperación de los salarios reales                 | 1    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Los niveles de las tasas de interés externas              | 1    | 1    | 3    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    |
| Otros   | 0    | 1    | 2    | 1    | 1    | 1    | 1    | 0   | 2    | 2    | 2    | 2    | 5    | 1    | 2    |
| Suma:   | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100 | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |

### Finanzas Públicas

En el rubro de las finanzas públicas del país, los consultores apuntaron que, en 2009, se presentará un déficit económico de 2.28 puntos porcentuales con relación al PIB. En lo correspondiente al 2010, se estima que éste resultará de 2.35 puntos porcentuales del PIB.

### Déficit Económico para 2009 y 2010

Porcentaje del PIB



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

Los especialistas indican que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, destacan en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (25% de las respuestas); segundo, la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (24%); tercero, la debilidad del mercado interno (9%); cuarto y quinto, la incertidumbre sobre la situación económica interna; y, la política fiscal que se está instrumentando; (8% de las respuestas cada uno de ellos); y sexto, los problemas de inseguridad pública (7%). Así, estos factores absorbieron el 81% del total de respuestas recabadas.

## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

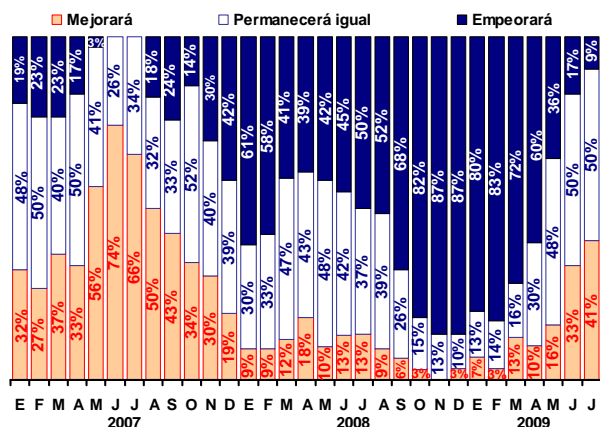
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses, mostraron nuevamente una mejoría con respecto a lo recabado por encuestas previas. Esto es derivado del aumento del nivel del balance de respuestas de cuatro de los cinco indicadores que recoge la encuesta frente a los obtenidos la encuesta anterior. En particular, sólo

el 9% de los consultores señaló que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios empeorará respecto a lo observado en los seis meses previos. A su vez, el 50% de los especialistas entrevistados expresó que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y, en consecuencia, el 41% restante señaló que dicho ambiente será propicio (33% en la encuesta previa).

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

| Encuesta de  | 2008 |      |      |      |      |      | 2009 |      |      |      |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. |
| 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   | 13   | 13   | 9    | 6    | 3    | 0    | 3    | 7    | 3    | 13   | 10   | 16   | 33   | 41   |
| Permanecerá igual  | 48   | 42   | 37   | 39   | 26   | 15   | 13   | 10   | 13   | 14   | 16   | 30   | 48   | 50   | 50   |
| Empeorará  | 42   | 45   | 50   | 52   | 68   | 82   | 87   | 87   | 80   | 83   | 72   | 60   | 36   | 17   | 9    |
| 2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Sí   | 16   | 16   | 13   | 9    | 16   | 9    | 7    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| No   | 84   | 84   | 88   | 91   | 84   | 91   | 93   | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Sí   | 32   | 26   | 16   | 21   | 16   | 3    | 3    | 6    | 3    | 3    | 10   | 20   | 52   | 67   | 72   |
| No   | 68   | 74   | 84   | 79   | 84   | 97   | 97   | 94   | 97   | 97   | 90   | 80   | 48   | 33   | 28   |
| 4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Aumente  | 55   | 55   | 47   | 43   | 42   | 15   | 13   | 3    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 6    |
| Permanezca igual   | 19   | 16   | 16   | 24   | 23   | 27   | 10   | 20   | 0    | 3    | 0    | 7    | 10   | 13   | 22   |
| Disminuya  | 26   | 29   | 38   | 33   | 35   | 58   | 77   | 77   | 100  | 97   | 100  | 93   | 90   | 87   | 72   |
| 5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Buen momento para invertir   | 23   | 17   | 13   | 16   | 13   | 9    | 7    | 7    | 4    | 0    | 7    | 7    | 10   | 17   | 16   |
| Mal momento para invertir  | 23   | 26   | 40   | 37   | 57   | 66   | 59   | 53   | 68   | 75   | 73   | 68   | 63   | 59   | 52   |
| No está seguro   | 54   | 57   | 47   | 47   | 30   | 25   | 34   | 40   | 28   | 25   | 20   | 25   | 27   | 24   | 32   |

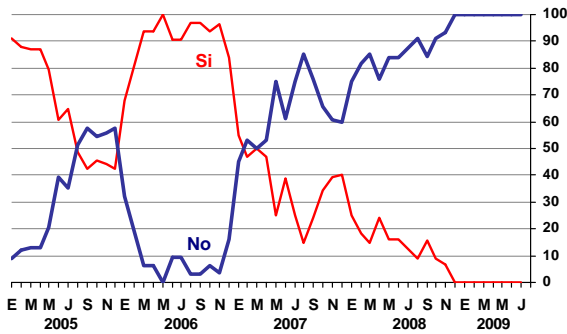
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



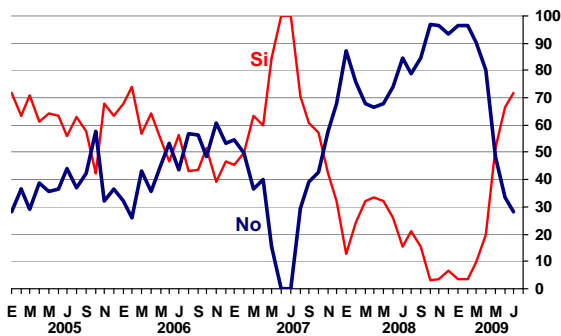
Si bien en lo que se refiere a los otros indicadores sobre el nivel de confianza en la economía

mexicana y su comportamiento en el corto plazo, las respuestas continúan sugiriendo cierta debilidad, ésta fue menor a la registrada en meses previos. Esto se muestra en los siguientes resultados: i) Ninguno de los analistas señaló que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la que prevaleció hace un año; ii) 72% de los consultores indicó que, durante los próximos seis meses, la evolución económica del país será más propicia que actualmente (67% lo indicó en la encuesta previa); iii) 72% de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses disminuirá la ocupación formal en el país (87% de ellos así lo estimó en la encuesta previa) y el 22% estimó que permanecerá igual; y, iv) el 52% de los especialistas evaluó a la situación presente como no favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión. Por otra parte, el 32% de los entrevistados indicó no estar seguro sobre este último tema y el restante 16% consideró que es un buen momento para realizar inversiones.

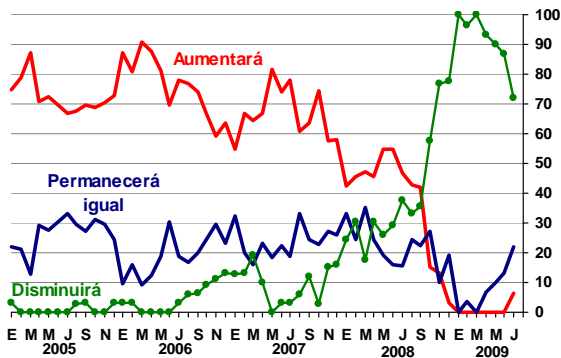
**Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año**  
Porcentaje de respuestas



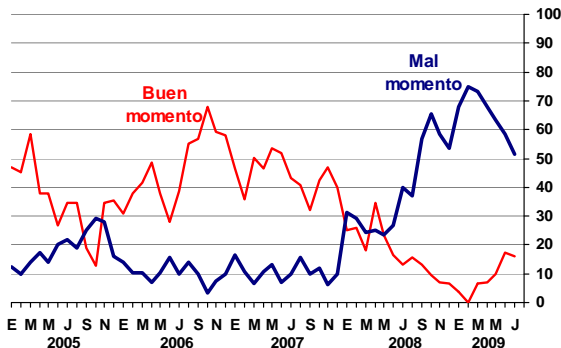
**Indicadores de Confianza: ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



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

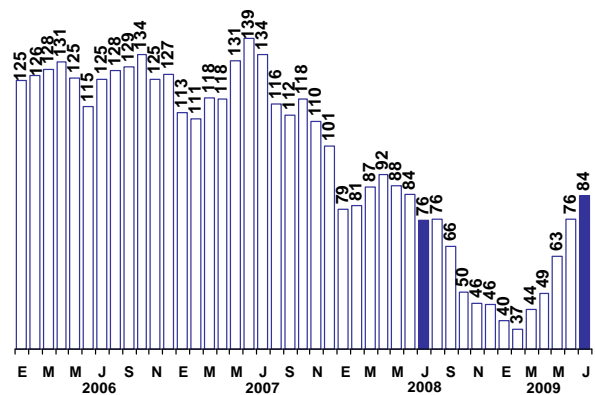


**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



Las respuestas recabadas por la encuesta de julio implicaron que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado aumentara con respecto al nivel registrado en meses previos. Este Índice es elaborado por el Banco de México con base en los cinco indicadores sobre confianza y clima de los negocios incluidos en esta encuesta. De esta manera, en julio, dicho índice se situó en 84 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup> mientras que el obtenido en la encuesta precedente había sido de 76 puntos.

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



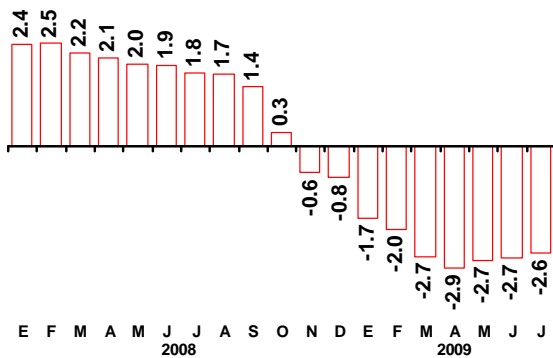
**Crecimiento de la Economía de Estados Unidos**

En lo concerniente a la evolución de la actividad económica de Estados Unidos en 2009, los especialistas prevén que se presentará una caída del producto de 2.6% (2.7% hace un mes), mientras que para 2010, se estima una recuperación de dicha economía, al esperarse una expansión de 2% (1.7% se captó en la encuesta anterior).

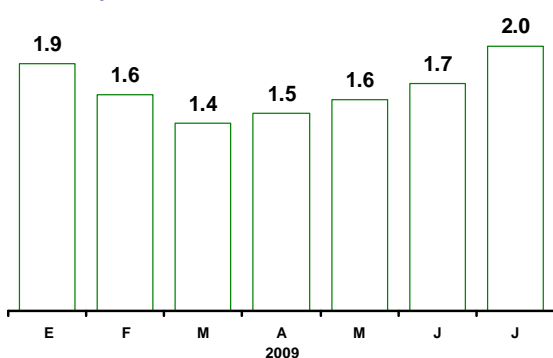
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica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



**Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2009**  
Variación porcentual anual



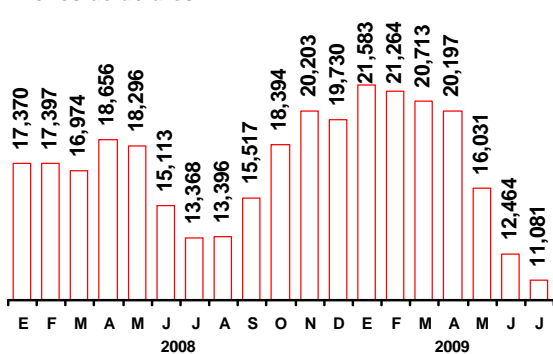
**Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2010**  
Variación porcentual anual



**Sector Externo**

Los especialistas del sector privado tienen para las variables relativas al sector externo las siguientes proyecciones: un déficit comercial en julio de 705 millones de dólares y de 11,081 millones para la totalidad del año; un déficit de la cuenta corriente de 13,621 millones de dólares y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 11,449 millones.

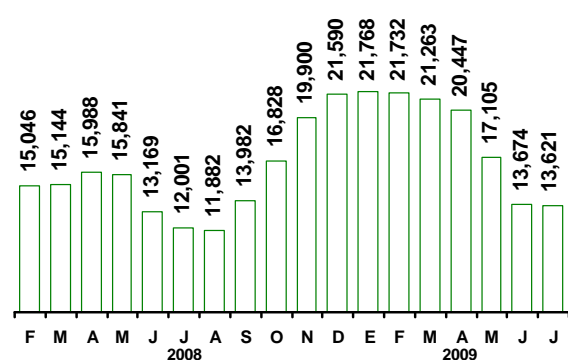
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2009**  
Millones de dólares



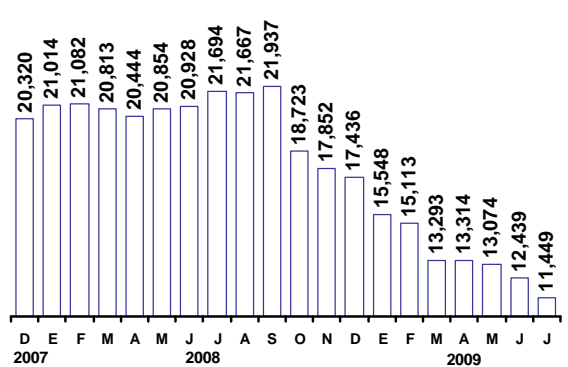
En las estimaciones del precio del petróleo, los analistas consideran que éste resultaría, en promedio, en el tercer y cuarto trimestres del año

de 60.62 y 60.36 dólares por barril, respectivamente, y se prevé que en todo 2009 se ubique en 54.22 dólares por barril. Se anticipa que en todo este año el intercambio comercial con el exterior disminuya, dado que se pronostica que el valor de las exportaciones no petroleras retrocedan en 20.8%; el de las petroleras en 46.6% y el de las importaciones de mercancías en 24.8%.

**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2009**  
Millones de dólares

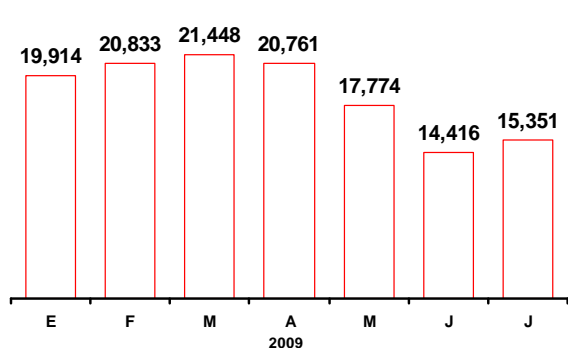


**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2009**  
Millones de dólares

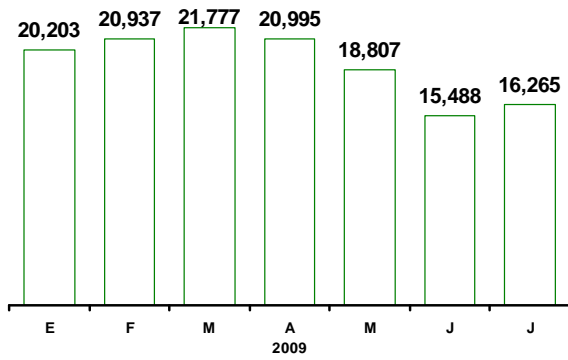


Finalmente, los especialistas proyectan para 2010: un déficit comercial de 15,351 millones de dólares; un déficit de la cuenta corriente de 16,265 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 14,682 millones de dólares.

**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

