



Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2012.

Principales Resultados

Los especialistas en economía del sector privado consultados en la encuesta de febrero de 2012 anticipan:

- Un incremento anual del PIB en 2012 de 3.34 por ciento (la expectativa era de 3.33 por ciento en la encuesta de enero).
- Un crecimiento del PIB de 3.43 por ciento para 2013 (estimaban 3.37 por ciento hace un mes).
- Para el cierre de 2012, una tasa de inflación anual de 3.88 por ciento (la expectativa promedio fue de 3.79 por ciento el mes pasado), y
- Una inflación subyacente para 2012 de 3.55 por ciento (la expectativa fue de 3.50 por ciento en la encuesta precedente).

Esta nota presenta los resultados de la encuesta de febrero de 2012 referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 27 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 14 y el 28 de febrero.

Entre los resultados más relevantes de la encuesta de febrero se encuentran:

- Incrementos anuales de 3.9 y 5.6 por ciento del consumo y la inversión del sector privado para 2012, respectivamente (3.8 y 5.4 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente).
- Crecimientos de 3.0 y 4.9 por ciento del consumo y la inversión del sector público

para 2012, respectivamente (en la encuesta de hace un mes los porcentajes correspondientes fueron 3.0 y 5.1 por ciento).

- Los principales factores que los analistas señalaron como aquéllos que, de manera más importante, podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses, son:
 - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 27 por ciento del total de las respuestas.
 - La inestabilidad financiera internacional: 23 por ciento de las respuestas.
 - La inseguridad pública: 16 por ciento del total de las respuestas.
 - La ausencia de cambios estructurales: 15 por ciento de las respuestas.
- Los consultores identificaron las siguientes medidas de cambio estructural como necesarias para alcanzar mayores niveles de inversión: reforma del sector energético; reforma fiscal; mejora de la seguridad pública; y, reforma laboral.
- Con respecto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2012, en promedio los analistas calculan una tasa de 2.13 por ciento (2.15 por ciento en la encuesta anterior). La expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2013 resultó de 2.32 por ciento (2.41 por ciento en la encuesta de enero pasado).
- En lo que corresponde al empleo, los analistas del sector privado anticipan que en 2012 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 533 mil personas (549 mil

hace un mes), en tanto que para 2013 prevén que dicho indicador presentará una variación de 534 mil empleos (522 mil en la encuesta de enero pasado).

También destacan los siguientes resultados:

- i) Las proyecciones de inflación para el cierre de 2012 aumentaron ligeramente, en tanto que para otros horizontes no presentaron cambios significativos. En particular, destaca lo siguiente:
- En opinión de los especialistas, la inflación general, medida con el INPC, será de 3.88 por ciento para el cierre de 2012, en tanto que la subyacente resultará de 3.55 por ciento (3.79 y 3.50 por ciento, respectivamente, en la encuesta de enero pasado). Por su parte, para 2013 los analistas prevén que la inflación general y la subyacente se ubiquen en 3.68 y 3.52 por ciento, respectivamente (3.64 y 3.49 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden). Para 2014, los especialistas prevén que la inflación general se ubicaría en 3.64 por ciento (3.66 por ciento hace un mes). Asimismo, para el lapso comprendido entre 2013-2016 se estima una inflación promedio anual de 3.61 por ciento (mismo porcentaje en la encuesta previa). Por último, para el periodo 2017-2020 se calcula una inflación promedio de 3.49 por ciento (3.50 por ciento en la encuesta anterior).
 - En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en marzo y abril de 2012 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.31 y 4.28 por ciento, respectivamente.
- ii) Los pronósticos de los consultores respecto del nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2012 no mostraron ajustes significativos con relación a la encuesta anterior.
- En efecto, los especialistas indican que al cierre de 2012 la tasa del Cete a 28 días se situará en 4.45 puntos porcentuales (4.43 puntos en la encuesta precedente). Para el cierre de 2013 dicha tasa de interés alcanzaría 4.90 puntos (4.96 puntos hace un mes).
- iii) En lo referente a las estimaciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá en un nivel cercano al actual durante todo 2012. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en la totalidad del horizonte de previsión una mayor fracción de analistas no espera cambios en cada trimestre particular. Es importante recordar que éstas son las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan en modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.
- iv) Acerca de los pronósticos sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los analistas prevén que, para el cierre de 2012, éste se ubicará en 12.86 pesos por dólar (13.14 pesos por dólar en la encuesta anterior). Para el cierre de 2013 se estima que el tipo de cambio sea de 12.94 pesos por dólar (13.10 pesos por dólar estimado en la encuesta precedente).
- v) En su mayoría, los analistas económicos señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
- En particular, el 76 por ciento de los consultores consideran que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2012 mostrarán un aumento respecto a sus niveles en el segundo semestre del año anterior. Por su parte, el 84 por ciento de los consultores señala que en el segundo semestre de este año las remuneraciones reales aumentarán con relación a los niveles esperados para el primer semestre del mismo.
- vi) Los pronósticos de los consultores respecto al déficit económico del sector público señalan que en 2012 éste será equivalente a 2.52 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta de enero pasado fue de 2.55 puntos). Se estima que para 2013 este déficit será equivalente a 2.36 puntos porcentuales del producto (2.40 puntos en la encuesta precedente).
- vii) Respecto de las cuentas externas del país, los analistas entrevistados proyectan que en febrero del presente año se registrará un superávit comercial mensual de 20 millones de dólares. Para todo 2012 prevén un déficit comercial de 6,296 millones, mientras que para 2013 estiman que tal déficit será de

8,683 millones (déficit de 7,743 y 11,069 millones de dólares pronosticados hace un mes, en el mismo orden).

viii) Asimismo, los analistas estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 11,894 y 14,890 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 13,325 y 16,736 millones de dólares, en el mismo orden.

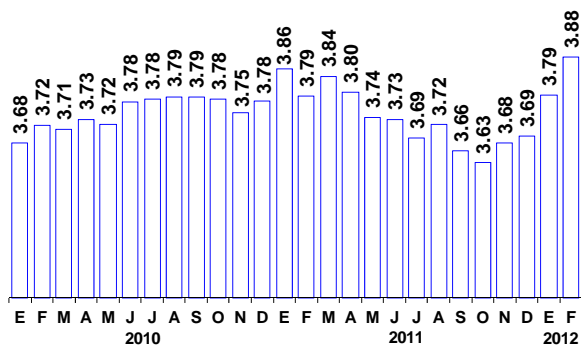
ix) Finalmente, los especialistas calculan que el flujo de inversión extranjera directa en 2012 y 2013 será de 19,562 y 20,820 millones de dólares, respectivamente (19,731 y 20,719 millones, en igual orden, en la encuesta de enero pasado).

REPORTE DE LA ENCUESTA

Inflación

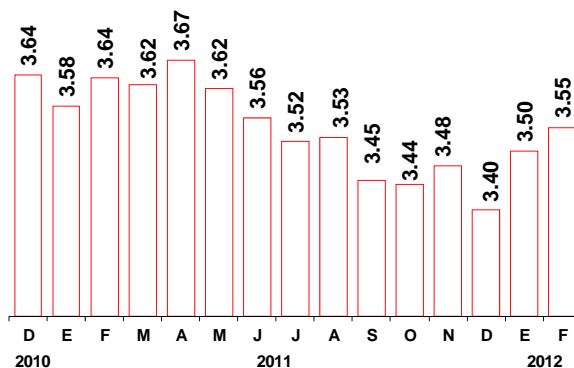
Medida a través del INPC, los especialistas anticipan que en febrero del presente año la inflación general habrá sido de 0.39 por ciento. Por su parte, se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.52 por ciento en ese mes.¹ Para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, los analistas calculan una inflación mensual de 0.33, 0.04, -0.47, 0.07, 0.32, 0.25, 0.39, 0.51, 0.79 y 0.54 por ciento, respectivamente. Finalmente, para enero y febrero de 2013 prevén inflaciones mensuales de 0.51 y 0.34 por ciento, respectivamente.

Expectativas de Inflación del INPC para 2012 Por ciento

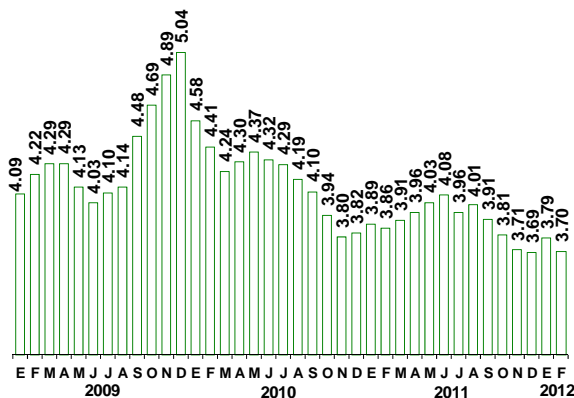


Para el cierre de 2012, las proyecciones de la inflación general y la subyacente son de 3.88 y 3.55 por ciento, respectivamente, mientras que, para 2013, estos mismos conceptos se considera se situarán respectivamente en 3.68 y 3.52 por ciento. Para 2014, la estimación de este rubro es de 3.64 por ciento. Se calcula para el periodo 2013-2016 una inflación general promedio anual de 3.61 por ciento, mientras que, para el lapso 2017-2020, se estima que ésta alcance 3.49 por ciento.

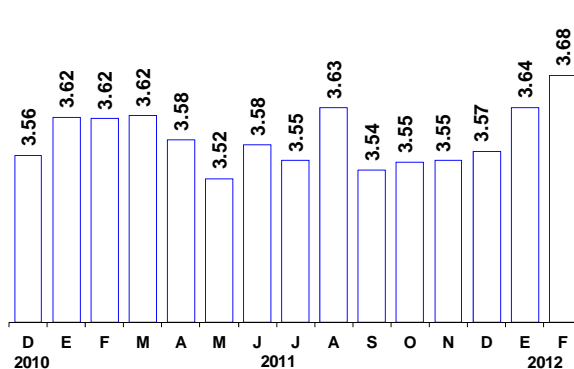
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2012 Por ciento



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

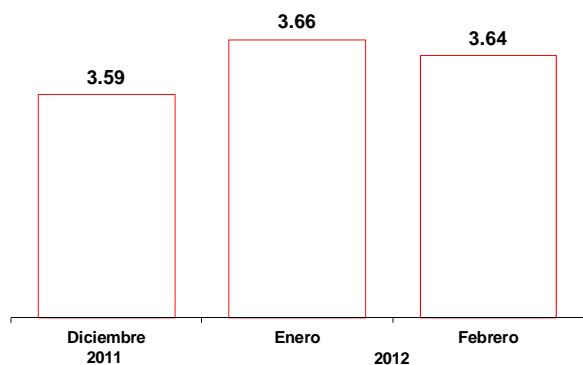


Expectativas de Inflación del INPC para 2013 Por ciento

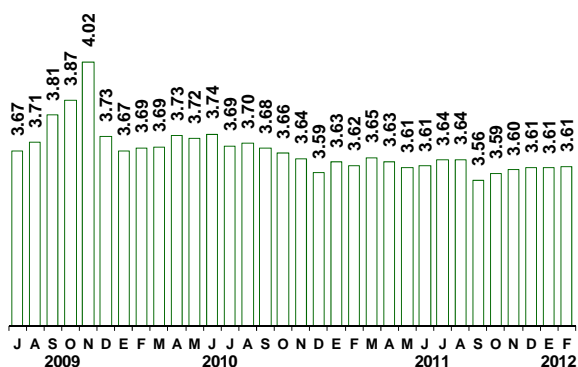


1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Expectativas de Inflación del INPC para 2014 Por ciento

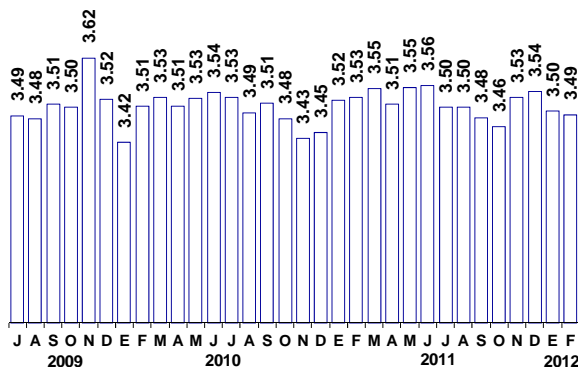


Expectativas de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años* Por ciento



*Los resultados de julio a diciembre de 2009 corresponden al periodo 2010-2013. De enero a diciembre de 2010 abarcan el periodo 2011-2014. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2012-2015 y a partir de enero de 2012 se refieren al periodo 2013-2016.

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

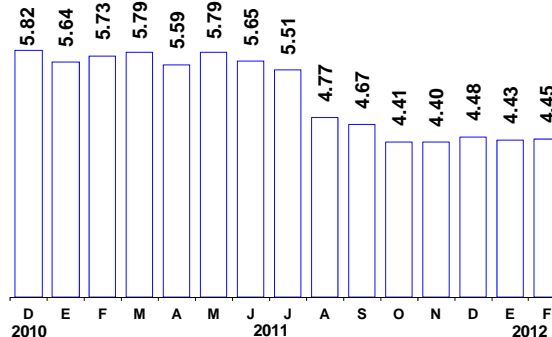


*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarcan el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

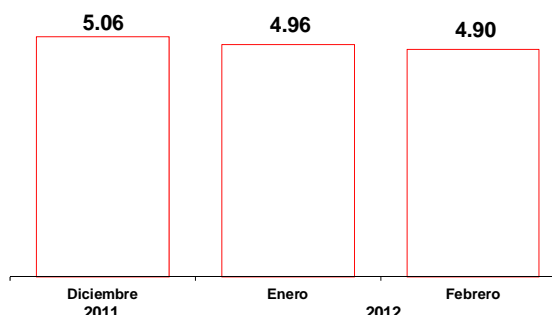
Tasas de Interés

Los consultores económicos prevén que la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2012 será de 4.45 por ciento (4.43 por ciento en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 4.90 por ciento al cierre de 2013 (4.96 por ciento en la encuesta de enero pasado).

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012 Cete a 28 días

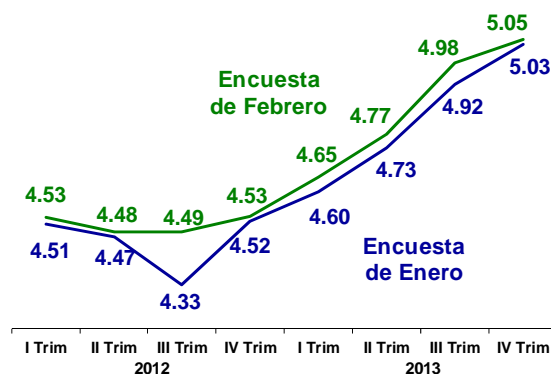


Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2013 Cete a 28 días

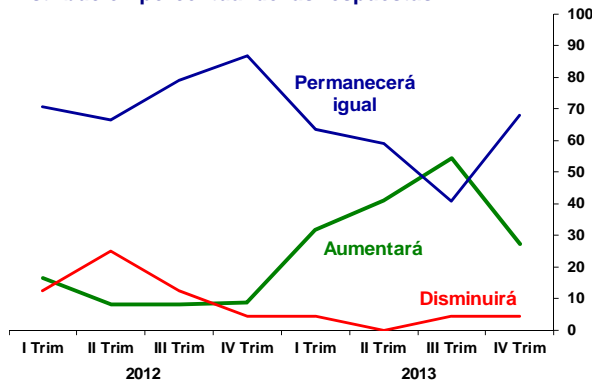


La mayoría de los grupos económicos entrevistados anticipa que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante todo 2012. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en la totalidad del horizonte de previsión, con excepción del tercer trimestre de 2013, se observa que una mayor fracción de analistas no espera cambios en cada trimestre particular.

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



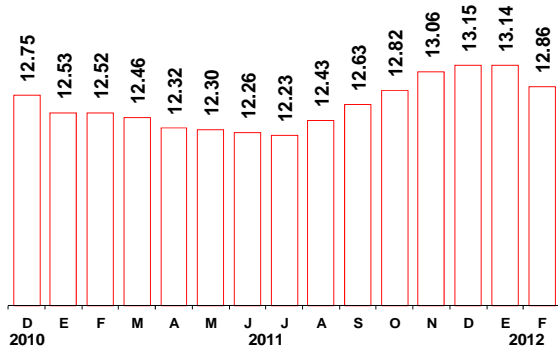
Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Febrero de 2012
Distribución porcentual de las respuestas



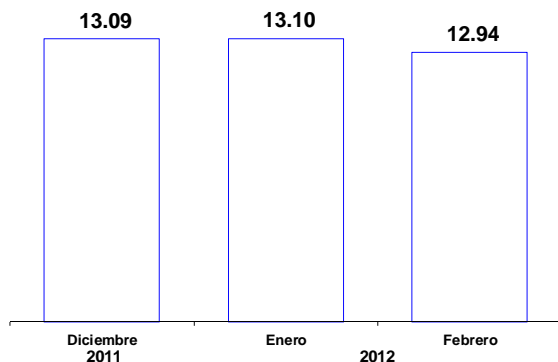
Tipo de Cambio

Las previsiones sobre el nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense tanto para el cierre de 2012, como para 2013, se revisaron a la baja con respecto a lo captado en la encuesta del mes pasado. En efecto, los analistas calculan que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 12.86 pesos por dólar (13.14 pesos por dólar en la encuesta de enero pasado). Por su parte, para el cierre de 2013 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.94 pesos por dólar, lo cual se compara con 13.10 pesos hace un mes.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2012
Pesos por dólar



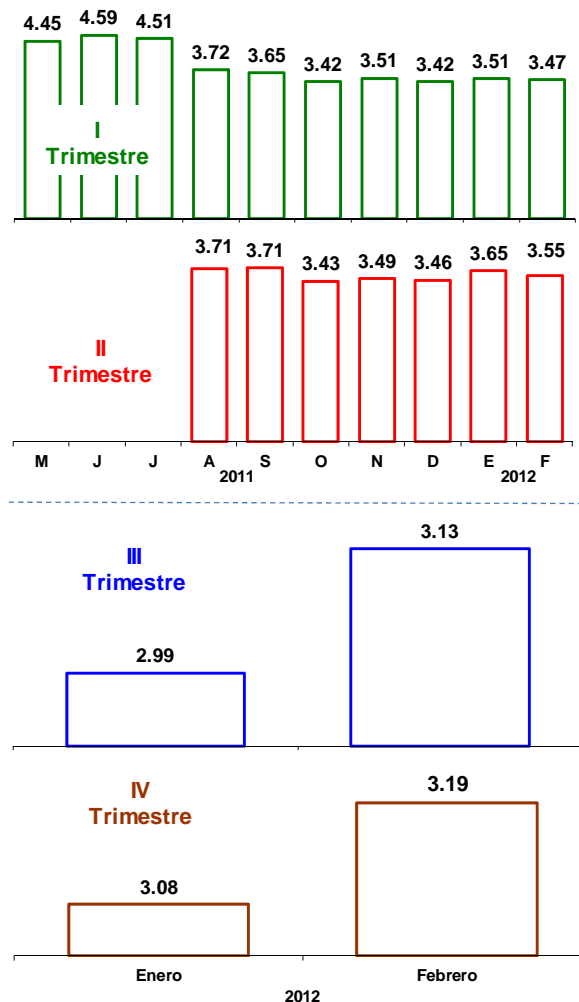
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013
Pesos por dólar



Actividad Económica

En cuanto a la actividad económica, los consultores entrevistados prevén que, en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 3.47, 3.55, 3.13 y 3.19 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado muestre un crecimiento de 3.34 por ciento (3.33 por ciento en la encuesta anterior). Por su parte, se calcula que el PIB registre un crecimiento de 3.43 por ciento en 2013 (3.37 por ciento esperado el mes precedente).

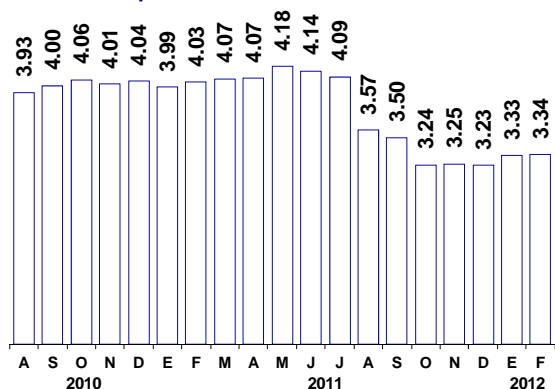
Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2012
Tasa anual en por ciento



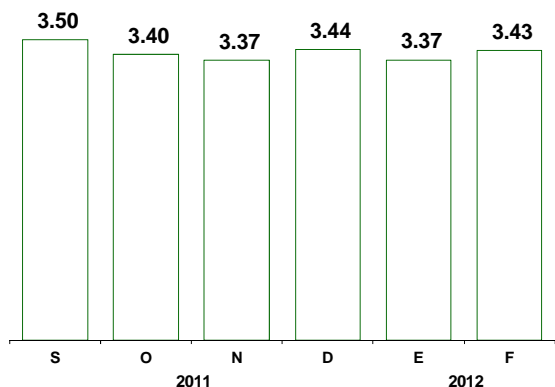
Las proyecciones para 2012 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.93 y 5.61 por ciento, respectivamente (3.84 y 5.41 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de

2.96 y 4.91 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las estimaciones de 3.00 y 5.10 por ciento captadas hace un mes, respectivamente.

Pronóstico de la Variación del PIB para 2012
Tasa anual en por ciento



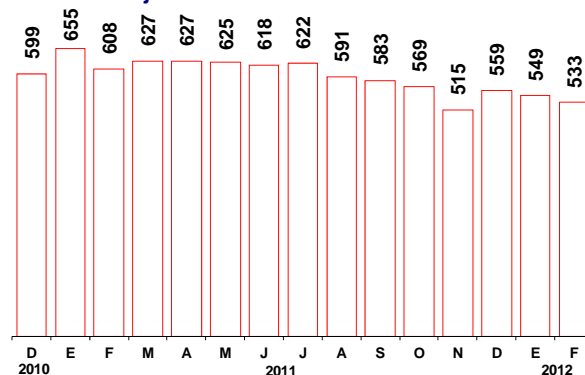
Pronóstico de la Variación del PIB para 2013
Tasa anual en por ciento



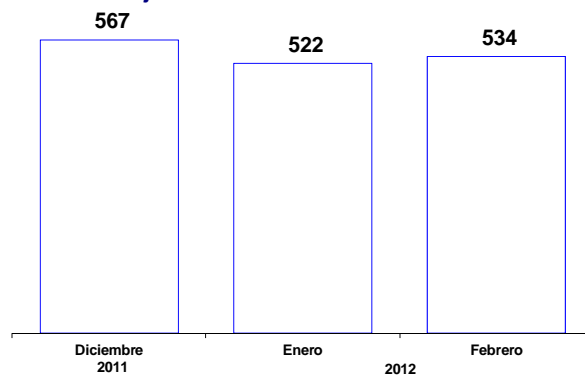
Empleo y Salarios

Los grupos económicos entrevistados estiman que al cierre de 2012 se observará un incremento anual de 533 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (hace un mes esta expectativa se ubicó en 549 mil personas). Para 2013, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 534 mil personas (522 mil trabajadores en la encuesta previa). Por su parte, en lo que se refiere a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos calculan que éstos serán de 4.31 y 4.28 por ciento para marzo y abril de 2012, en ese mismo orden.

Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012
Miles de trabajadores

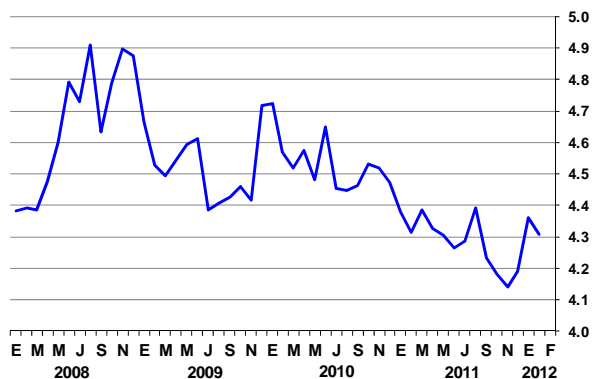


Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2013
Miles de trabajadores



Los especialistas económicos consultados consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En efecto, el 76 por ciento de los encuestados señala que en el primer semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2011. Por su parte, el 84 por ciento de los analistas indicó que, en el segundo semestre de 2012, los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.

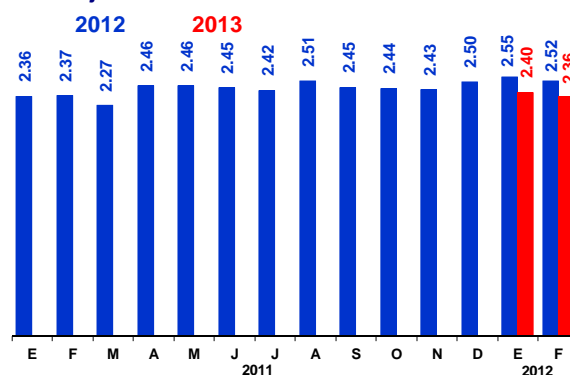
Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



Finanzas Públicas

Los especialistas estiman que en 2012 se presentará un déficit económico equivalente a 2.52 puntos porcentuales del PIB (2.55 puntos registrado en la encuesta precedente), mientras que para 2013 se calcula un déficit de 2.36 por ciento del PIB (que se compara con 2.40 por ciento registrado en la encuesta de enero pasado).

Déficit Económico para 2012 y 2013
Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas entrevistados señalan que las políticas que con mayor relevancia requiere instrumentar el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son, de acuerdo con su frecuencia de mención: una reforma en el sector energético (15 por ciento de las respuestas); una reforma fiscal (15 por ciento); mejorar la seguridad pública (15 por ciento); y una reforma laboral (13 por ciento). Estas políticas absorbieron el 58 por ciento del total de 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

	2011		2012	
	Ago.	Oct.	Dic.	Feb.
1. Reforma en el sector energético	18	11	13	15
2. Reforma fiscal	16	14	11	15
3. Mejorar la seguridad pública	16	14	11	15
4. Reforma laboral	11	11	13	13
5. Profundizar y continuar con las reformas estructurales	3	5	7	8
6. Mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia	8	18	11	7
7. Fortalecer el estado de derecho	8	5	11	5
8. Mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura	7	7	6	5
9. Mejorar manejo político y lograr consensos	3	2	6	3
10. Mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria y la coordinación entre esas políticas	3	2	2	3
11. Mejorar el marco jurídico y la certidumbre jurídica*	2	5	2	2
12. Reforma del estado	0	2	0	2
13. Políticas de reactivación industrial	0	0	0	2
14. Combate eficaz a la corrupción	0	2	4	0
15. Reforma educativa y mejor capacitación laboral	2	0	0	0
16. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	0	0	0
17. Reactivar financiamiento y menores tasas activas	0	0	0	0
18. Otros	2	2	4	5
SUMA:	100	100	100	100

* Incluye también conceptos tales como que se apliquen las leyes y que éstas sean más transparentes.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores prevén que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses, se encuentran en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (27 por ciento); la inestabilidad financiera internacional (23 por

ciento de las respuestas); los problemas de inseguridad pública (16 por ciento) y la ausencia de cambio estructural en México (15 por ciento del total de respuestas). Estos cuatro factores absorbieron el 81 por ciento del total de respuestas recabadas.

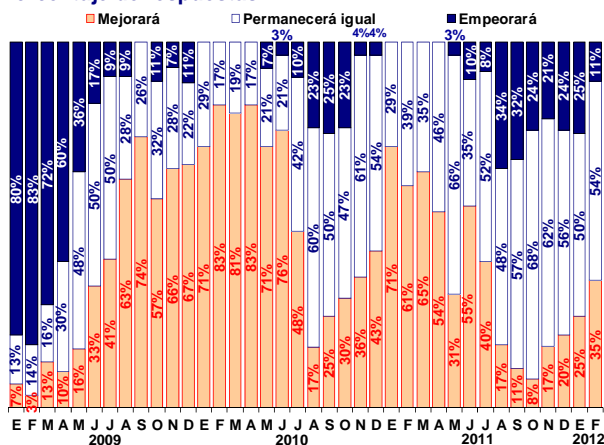
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica
Distribución de las respuestas (por ciento)

Encuestas de:	2011												2012	
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	11	11	11	20	26	24	28	28	25	28	26	27	27	
Inestabilidad financiera internacional	10	16	12	15	18	25	20	23	25	25	26	27	23	
Problemas de inseguridad pública	23	21	23	28	22	15	23	17	15	17	15	13	16	
La ausencia de cambios estructurales en México	20	20	17	17	17	17	16	17	17	18	15	14	15	
Incertidumbre política interna	0	2	2	0	1	1	0	0	0	0	4	2	4	
Inestabilidad política internacional	9	7	6	1	1	0	0	0	0	1	0	2	4	
Aumento en precios de insumos y materias primas	8	3	7	1	2	0	0	0	1	0	1	0	3	
Debilidad del mercado interno	5	4	5	2	0	4	5	2	4	0	0	5	3	
Incertidumbre cambiaria	0	0	2	1	0	1	0	5	1	5	6	2	1	
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	2	1	2	3	3	1	3	3	1	2	1	
La política fiscal que se está instrumentando	3	3	4	3	3	3	2	2	3	1	1	2	1	
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	1	1	2	1	2	1	0	1	2	1	
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	1	0	0	1	1	0	1	0	0	0	2	0	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	1	2	2	1	0	1	1	1	0	0	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	1	0	0	0	0	1	0	1	3	1	0	0	0	
El precio de exportación del petróleo	1	5	1	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0	
Elevado costo del financiamiento interno	1	1	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	
Los niveles de las tasas de interés externas	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aumento en los costos salariales	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	101	

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

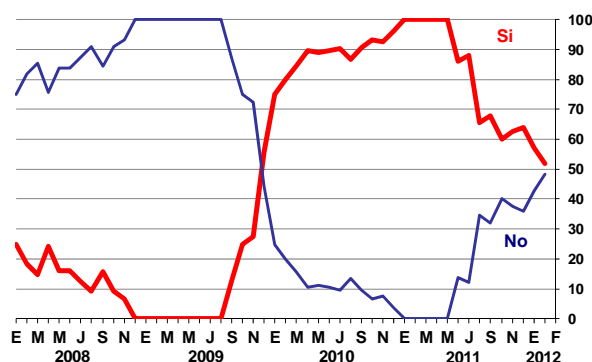
En general, el indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses mostró un avance. De igual manera, el índice de confianza de los analistas económicos del sector privado presentó una mejora con respecto a lo captado el mes previo, si bien algunos de sus componentes continúan mostrando un retroceso. 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" y en las gráficas que se presentan más adelante.

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



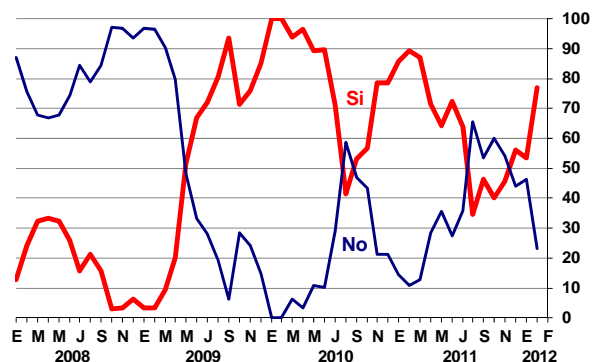
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

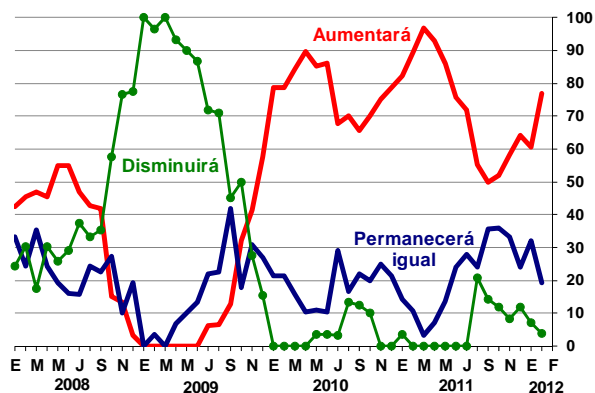
Porcentaje de respuestas



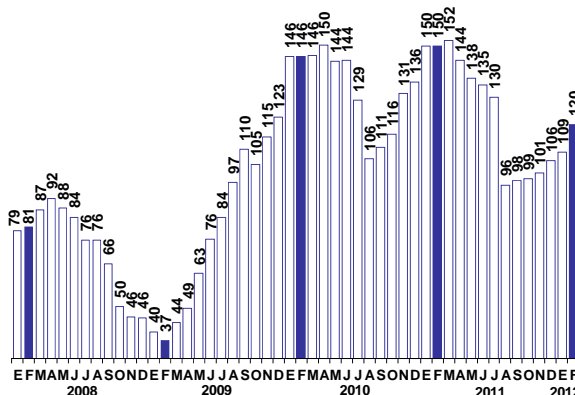
Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2011												2012	
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
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	71	61	65	54	31	55	40	17	11	8	17	20	25	35
Permanecerá igual	29	39	35	46	66	35	52	48	57	68	62	56	50	54
Empeorará	0	0	0	0	3	10	8	34	32	24	21	24	25	11
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?														
Sí	100	100	100	100	100	86	88	66	68	60	62	64	57	52
No	0	0	0	0	0	14	12	34	32	40	38	36	43	48
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?														
Sí	86	89	87	71	64	72	64	34	46	40	46	56	54	77
No	14	11	13	29	36	28	36	66	54	60	54	44	46	23
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?														
Aumente	82	89	97	93	86	76	72	55	50	52	59	64	61	77
Permanezca igual	14	11	3	7	14	24	28	24	36	36	33	24	32	19
Disminuya	4	0	0	0	0	0	0	21	14	12	8	12	7	4
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?														
Buen momento para invertir	69	67	66	54	59	43	42	18	18	21	9	17	26	19
Mal momento para invertir	8	3	0	0	0	4	4	29	26	25	26	21	15	8
No está seguro	23	30	34	46	41	53	54	54	56	54	65	62	59	73

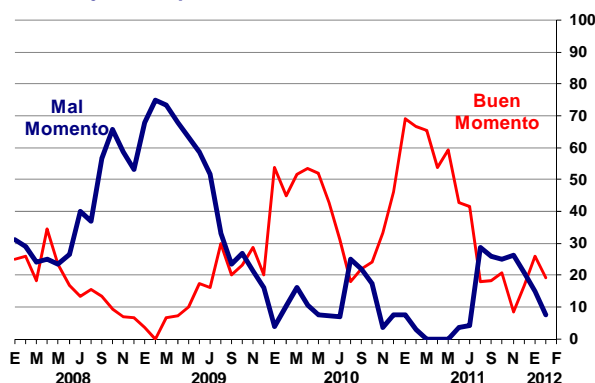
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses Porcentaje de respuestas



Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado² 1998 = 100



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



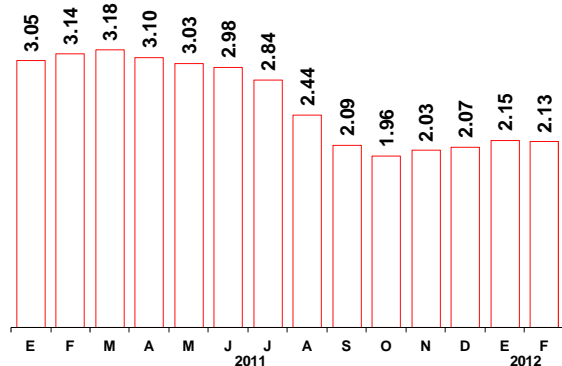
² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos para 2012 y 2013, los especialistas entrevistados prevén que ésta presentará incrementos de 2.13 y 2.32 por ciento, respectivamente (2.15 y 2.41 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

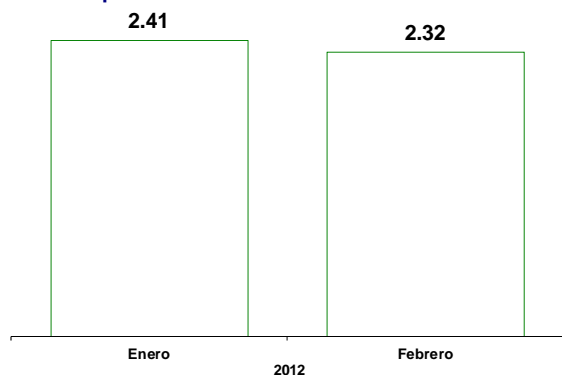
Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012

Variación porcentual anual



Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2013

Variación porcentual anual



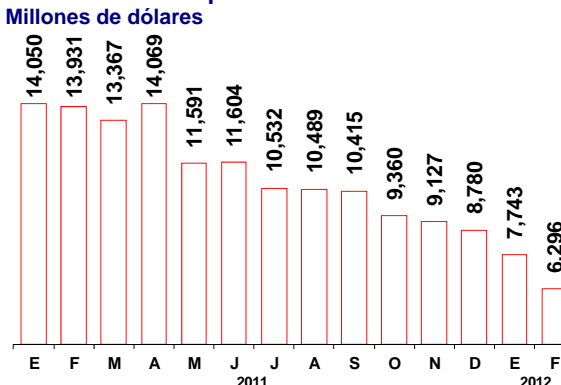
Sector Externo

En lo que corresponde a las cuentas externas del país, los analistas estiman que en febrero de 2012 haya un superávit de 20 millones de dólares y que en la totalidad de ese año se registre un déficit de 6,296 millones de dólares en la balanza comercial. Con respecto al precio del petróleo, se estima que éste resultará, en promedio, de 105.12 y 102.99 dólares por barril en el primero y segundo trimestres del año, respectivamente. Para todo 2012 se espera éste se ubique en 101.04 dólares por barril. Por su parte, se

anticipa que en 2012 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 9.85 por ciento, el de las petroleras lo haga en 4.41 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 9.70 por ciento. Por otro lado, se estima un déficit de la cuenta corriente de 11,894 millones de dólares y una entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa de 19,562 millones en 2012.

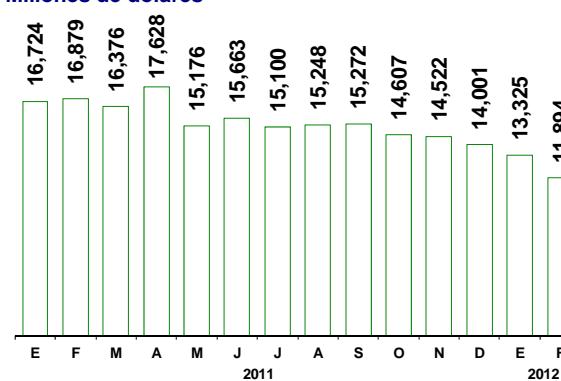
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2012

Millones de dólares



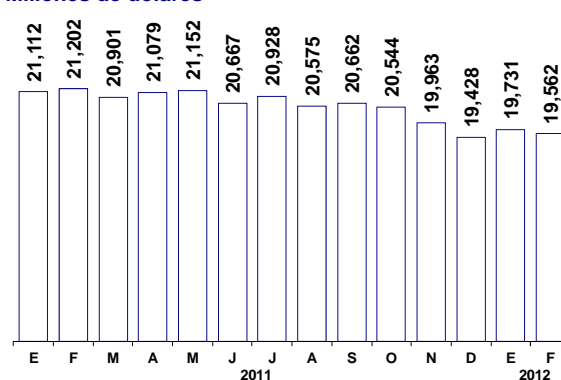
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2012

Millones de dólares



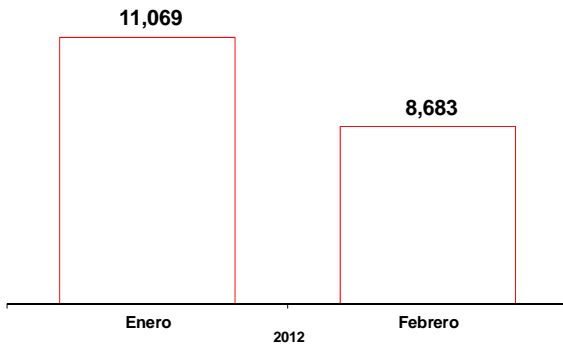
Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2012

Millones de dólares

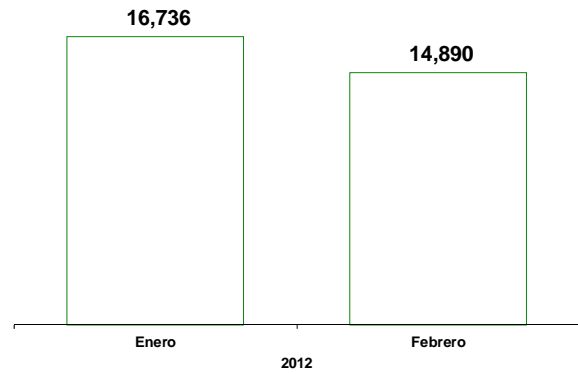


Por último, para 2013, los especialistas calculan un déficit comercial de 8,683 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 14,890 millones y un flujo de entradas de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 20,820 millones de dólares.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2013
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2013
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2013
Millones de dólares

