



Disminuyen las expectativas de los especialistas en economía del sector privado respecto a la inflación en 2011 y 2012.

Principales Resultados

Los especialistas en economía del sector privado consultados en la encuesta de mayo de 2011 anticipan:

- Un crecimiento anual del PIB en 2011 de 4.37 por ciento (misma cifra que en la encuesta del mes pasado).
- Para 2012, un crecimiento económico de 4.18 por ciento (estimaban 4.07 por ciento en la encuesta previa).
- Para el cierre de 2011, una tasa de inflación anual de 3.67 por ciento (la expectativa promedio fue de 3.87 por ciento el mes pasado), y
- Una tasa de inflación subyacente anual al cierre de 2011 de 3.56 por ciento (en abril pasado la expectativa promedio fue de 3.71 por ciento).
- En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de mayo de 2011 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas correspondientes se recibieron entre el 19 y el 30 de mayo.

Otros aspectos relevantes de la encuesta de mayo pasado son los siguientes:

- Incrementos de 3.1 y 6.3 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (hace un mes los porcentajes

correspondientes fueron 3.1 y 5.5 por ciento).

- Aumentos de 4.6 y 5.9 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (4.7 y 5.7 por ciento, en igual orden, en la encuesta precedente).
- Los principales factores que los analistas señalaron como aquellos que, de manera más importante, podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses, fueron los siguientes:
 - Inseguridad pública: 28 por ciento de las respuestas.
 - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 20 por ciento.
 - La ausencia de cambios estructurales en México: 17 por ciento.
 - La inestabilidad financiera internacional: 15 por ciento.
- En lo que corresponde al empleo formal en México, los analistas del sector privado anticipan que en 2011 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 634 mil personas (646 mil hace un mes) en tanto que, para 2012, prevén que dicho indicador presentará una variación de 625 mil empleos (627 mil en la encuesta de abril pasado).
- Con respecto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2011, en promedio los analistas calculan una tasa de 2.8 por ciento (3.0 por ciento en la encuesta anterior). La expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2012 resultó de 3.0 por ciento (3.1 por ciento en la encuesta de abril pasado).

Otros resultados que destacan de la encuesta de mayo son:

- i) Los especialistas estiman para el cierre de 2011 una inflación general anual, medida con el INPC, de 3.67 por ciento (3.87 por ciento en la encuesta precedente). Para la inflación subyacente, en promedio los consultores señalan que en el año en curso ésta será de 3.56 por ciento (3.71 por ciento en la encuesta anterior).
 - En opinión de los analistas, la inflación general para el cierre de 2012 será de 3.74 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.62 por ciento (3.80 y 3.67 por ciento, respectivamente, en la encuesta de abril pasado). Por su parte, para 2013 los consultores prevén que la inflación general se ubique en 3.52 por ciento (3.58 por ciento en la encuesta precedente). Asimismo, para el lapso comprendido entre 2012-2015 se estima una inflación promedio anual de 3.61 por ciento (3.63 por ciento en la encuesta previa). Por último, para el periodo 2016-2019 se calcula una inflación promedio de 3.55 por ciento (3.51 por ciento en la encuesta anterior).
 - En lo que se refiere a los incrementos en los salarios contractuales, los especialistas anticipan que en junio y julio de 2011 dichos incrementos serán de 4.31 y 4.32 por ciento a tasa anual, respectivamente.
- ii) Las proyecciones de los especialistas entrevistados en cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2011 indican que ésta se ubicará en 4.71 puntos porcentuales (mismo nivel que hace un mes), en tanto que para el cierre de 2012 señalan que ésta alcance 5.79 puntos (5.59 puntos en la encuesta de abril pasado).
- iii) Con relación a las estimaciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los analistas prevén que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el segundo y tercer trimestres de 2011. A partir del cuarto trimestre del presente año, las estimaciones de los consultores presentan de manera más generalizada incrementos graduales en dicha tasa. 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) Los pronósticos acerca del nivel en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense mostraron una disminución en lo correspondiente al cierre de 2011, en tanto que se mantuvieron prácticamente sin cambio los referentes al cierre de 2012. En particular, para el final del presente año los analistas prevén que el tipo de cambio se ubicará en 11.89 pesos por dólar (12.00 pesos por dólar en la encuesta de abril pasado). Por su parte, para el cierre de 2012 se pronostica que el tipo de cambio sea de 12.30 pesos por dólar (12.32 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 efecto, el 96 por ciento de los analistas indicó que en el primer semestre de 2011 las remuneraciones reales mostrarán un incremento con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2010. Por su parte, el 82 por ciento de los consultores considera que las remuneraciones reales en el segundo semestre del presente año aumentarán respecto de los niveles esperados para el primer semestre de 2011.
- vi) Las proyecciones de los consultores económicos acerca del déficit económico del sector público indican que en 2011 dicho déficit representará 2.51 puntos porcentuales del PIB (2.50 puntos estimado en la encuesta previa). Para 2012 se calcula que este déficit será equivalente a 2.46 puntos porcentuales del producto (igual magnitud que en la encuesta precedente).
- vii) Con relación a las cuentas externas del país, los consultores económicos señalan que en mayo de 2011 se presentará un déficit comercial mensual de 24 millones de dólares. Por otra parte, para 2011 en su totalidad pronostican un déficit comercial de 4,917 millones, en tanto que para 2012 los analistas entrevistados calculan que dicho déficit será de 11,591 millones (hace un mes, las cifras respectivas habían sido de déficit de 7,603 y 14,069 millones de dólares).

viii) Del mismo modo, los grupos económicos consultados proyectan que el déficit de la cuenta corriente resulte de 8,893 y 15,176 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente (11,021 y 17,628 millones de dólares, en el mismo orden, en la encuesta de abril pasado).

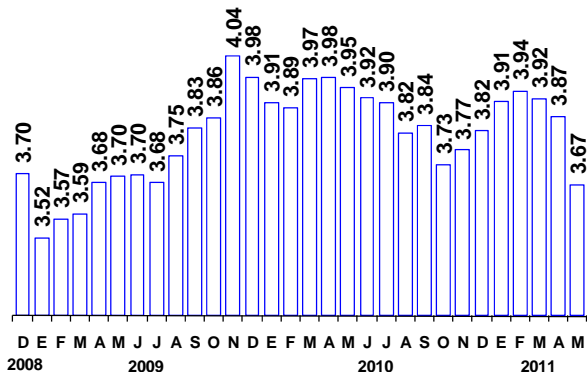
ix) Por último, los analistas entrevistados calculan que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 y 2012 será de 19,753 y 21,152 millones de dólares, respectivamente (19,103 y 21,079 millones, en el mismo orden, en la encuesta precedente).

REPORTE DE LA ENCUESTA

Inflación

Los consultores entrevistados por el Banco de México prevén que en mayo del presente año la inflación general, medida a través del INPC, será de -0.57 por ciento. Del mismo modo, se calcula que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.15 por ciento en ese mes.¹ Para junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, en el mismo orden, en 0.20, 0.30, 0.34, 0.57, 0.52, 0.74 y 0.48 por ciento. Para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2012, los analistas estiman inflaciones mensuales de 0.47, 0.34, 0.36, 0.14 y -0.26 por ciento, respectivamente.

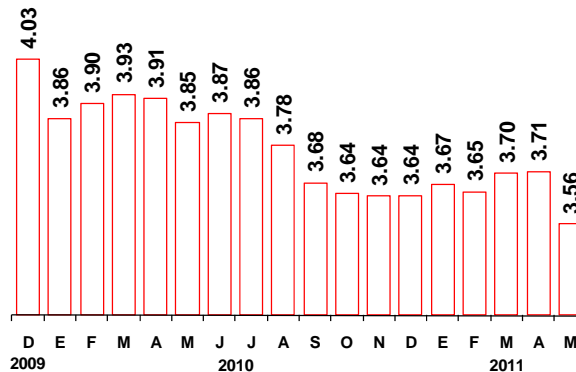
Expectativas de Inflación del INPC para 2011
Por ciento



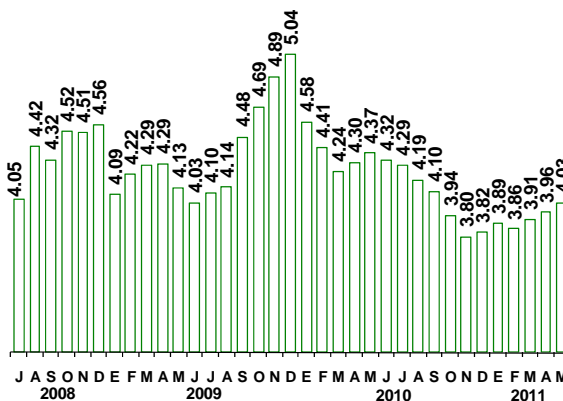
Para el cierre de 2011, las proyecciones de la inflación general y la subyacente son de 3.67 y

3.56 por ciento, respectivamente, mientras que, para 2012, estos mismos conceptos se considera se situarán en el mismo orden en 3.74 y 3.62 por ciento. Para 2013, la estimación de la inflación general es de 3.52 por ciento. Se calcula para el periodo 2012-2015 una inflación general promedio anual de 3.61 por ciento mientras que, para el lapso 2016-2019 se estima que ésta alcance 3.55 por ciento.

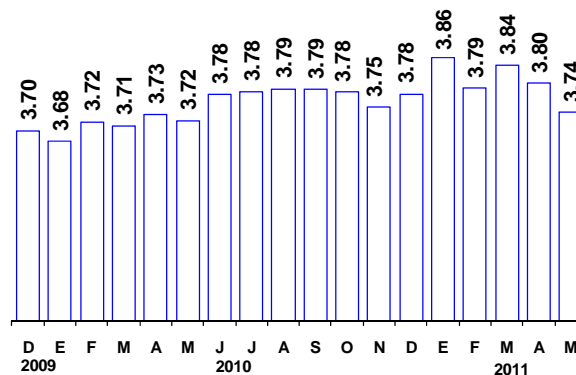
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011
Por ciento



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

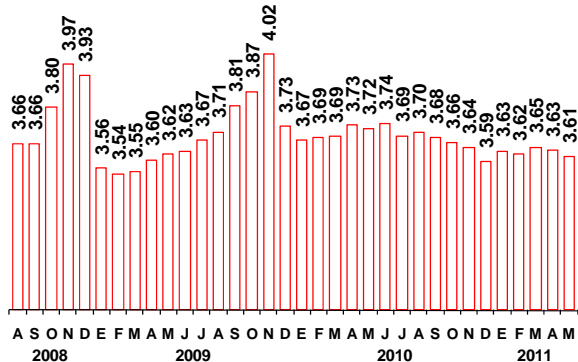


Expectativas de Inflación del INPC para 2012
Por ciento



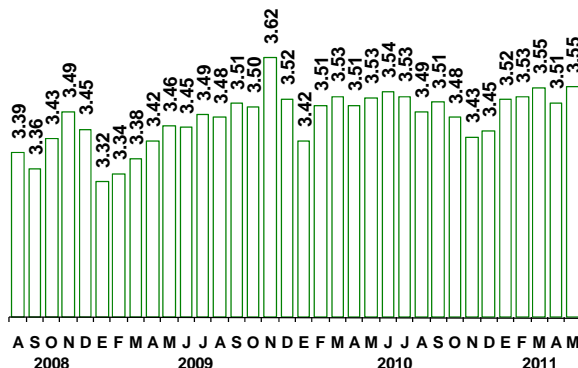
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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



* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 se refieren al periodo 2009-2012. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2010-2013. De enero a diciembre de 2010 abarca el periodo 2011-2014 y a partir de enero de 2011 se refiere al periodo 2012-2015.

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

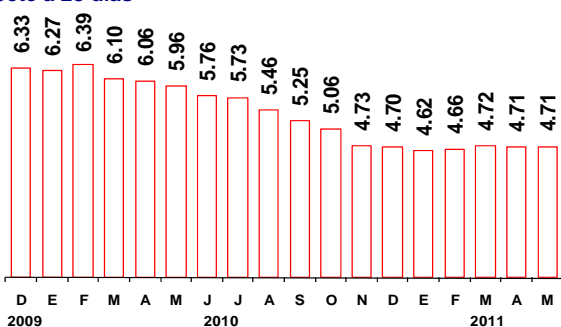


* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere el periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende al periodo 2016-2019.

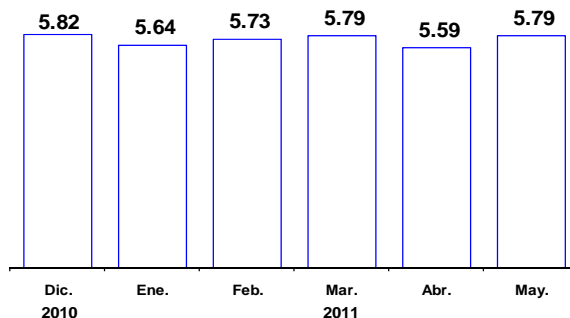
Tasas de Interés

Los consultores económicos prevén que la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2011 será de 4.71 por ciento (mismo nivel que en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 5.79 por ciento al cierre de 2012 (5.59 por ciento en abril pasado).

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

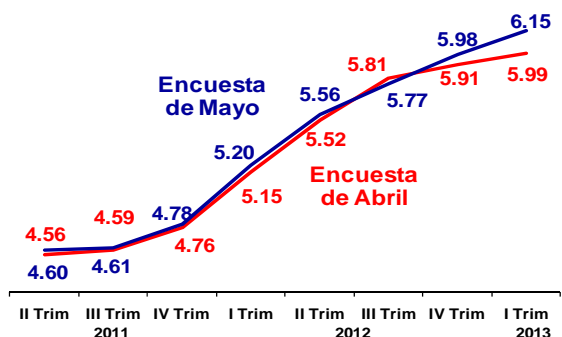


Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012
Cete a 28 días

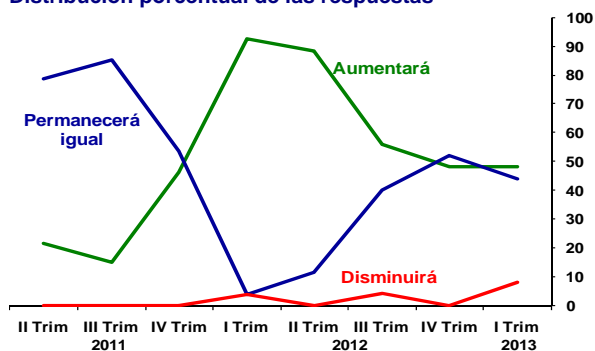


En promedio los analistas prevén que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el segundo y tercer trimestres de 2011. En efecto, el porcentaje de consultores que prevé que la tasa de fondeo interbancaria del Banco de México se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica en 21 y 15 por ciento en el segundo y en el tercer trimestre de 2011, respectivamente. Dicho porcentaje se eleva a 46 por ciento en el cuarto trimestre de 2011. Esta frecuencia se incrementa a 93 y 88 por ciento en el primer y segundo trimestres de 2012, y finalmente se sitúa en 56, 48 y 48 por ciento en el tercer y cuarto trimestres de 2012, y en el primer trimestre de 2013, respectivamente.

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: Mayo de 2011
Distribución porcentual de las respuestas

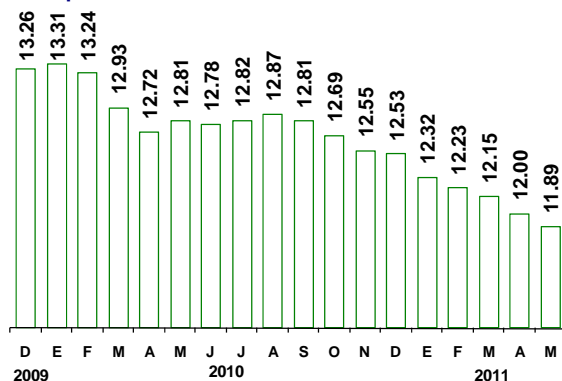


Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados por la encuesta de mayo en relación con los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense mostraron una disminución en lo correspondiente al cierre de 2011, en tanto que se mantuvieron prácticamente sin cambio en lo referente al cierre de 2012, en comparación con lo captado en la encuesta de abril pasado. En efecto, los analistas prevén que para el cierre de 2011 el tipo de cambio resulte de 11.89 pesos por dólar (12.00 pesos por dólar en la encuesta previa). Por su parte, para el cierre de 2012 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.30 pesos por dólar (12.32 pesos por dólar en la encuesta de hace un mes).

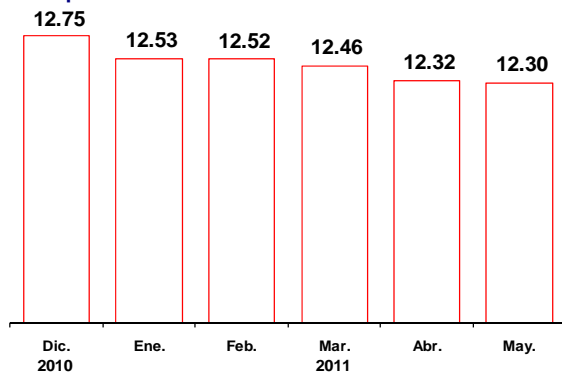
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011

Pesos por dólar



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2012

Pesos por dólar



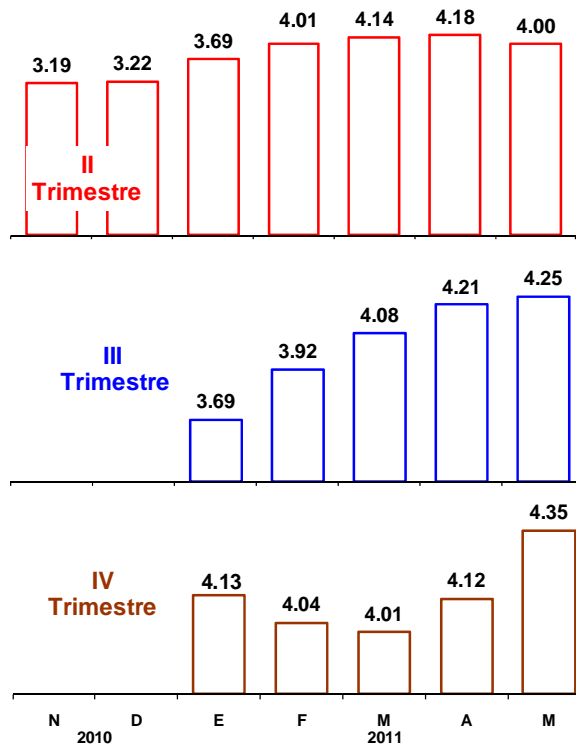
Actividad Económica

Los analistas económicos entrevistados consideran que para el segundo, tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del PIB real de 4.00, 4.25 y 4.35 por ciento, respectivamente, y que en todo

el año este agregado aumente en 4.37 por ciento (igual magnitud que hace un mes). Por su parte, se calcula que el PIB muestre un crecimiento de 4.18 por ciento para 2012 (4.07 por ciento esperado en la encuesta previa).

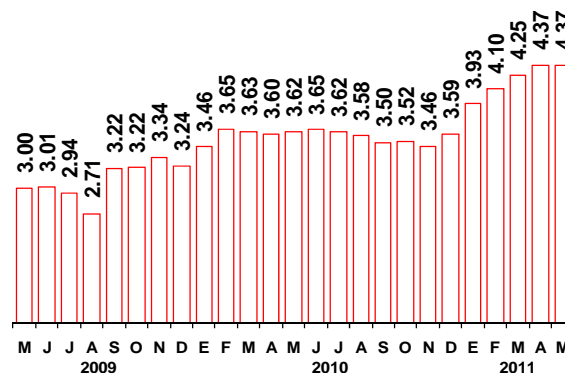
Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011

Tasa anual en por ciento



Pronóstico de la Variación del PIB para 2011

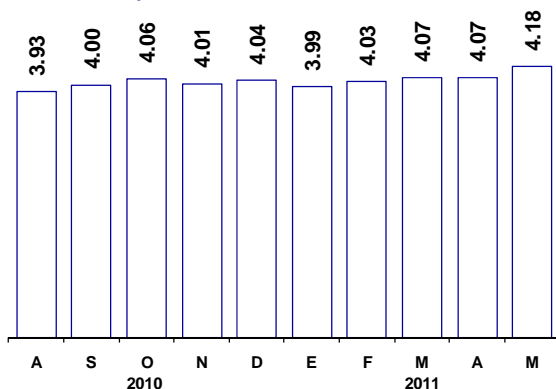
Tasa anual en por ciento



En lo que respecta a los pronósticos para 2011 de las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado, éstas se ubicaron en 4.6 y 5.9 por ciento, respectivamente (4.7 y 5.7 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta del mes pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se prevén variaciones de 3.1 y 6.3 por ciento, respectivamente (hace un mes estas cifras fueron 3.1 y 5.5 por ciento, en el mismo orden).

Pronóstico de la Variación del PIB para 2012

Tasa anual en por ciento

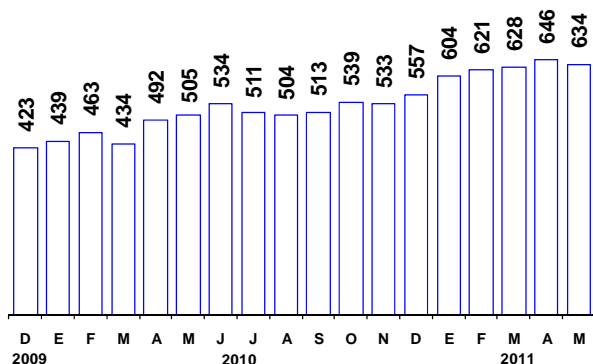


Empleo y Salarios

Los grupos económicos entrevistados consideran que al cierre de 2011 se alcanzará un incremento anual de 634 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (hace un mes esta expectativa se ubicó en 646 mil personas). Para 2012, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 625 mil personas (627 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 consideran que éstos serán de 4.31 y 4.32 por ciento para junio y julio de 2011, en ese mismo orden.

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

Miles de trabajadores

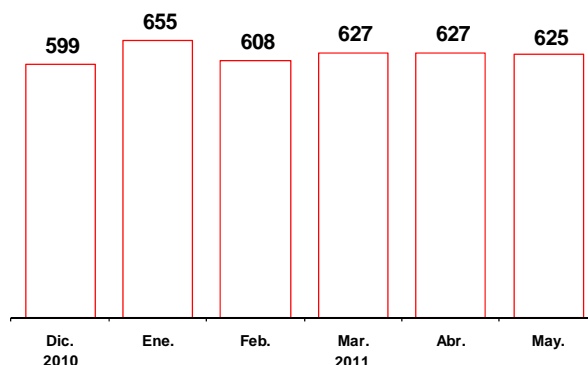


Los especialistas económicos entrevistados señalan que los salarios reales tenderán a registrar una recuperación en el primer semestre de 2011. En efecto, el 96 por ciento de los analistas esperan que las remuneraciones reales aumenten en el primer semestre de 2011 en comparación con el semestre previo. Por su parte, el 82 por ciento de los consultores señaló que los salarios reales se incrementarán en el segundo semestre de 2011 en relación a sus

niveles previstos en el primer semestre de este año.

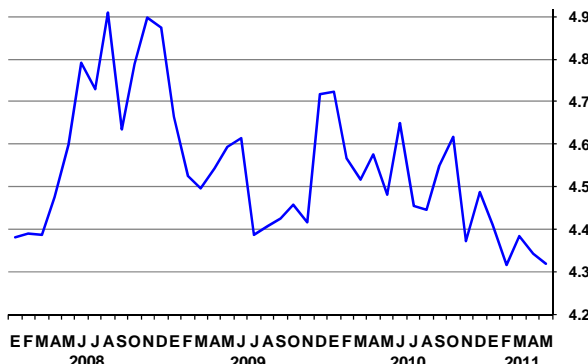
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012

Miles de trabajadores



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

Por ciento

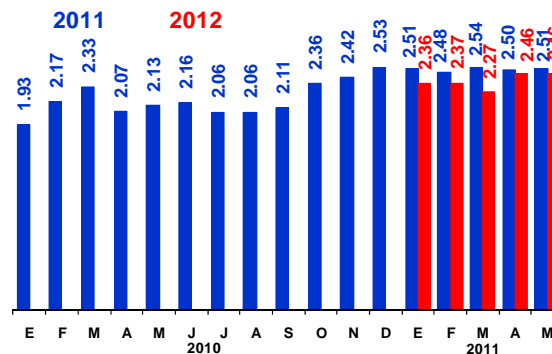


Finanzas Públicas

Los analistas proyectan que en 2011 se presentará un déficit económico equivalente a 2.51 puntos porcentuales del PIB (2.50 puntos en la encuesta de abril pasado), en tanto que para 2012 se calcula un déficit de 2.46 puntos del PIB (igual magnitud que hace un mes).

Déficit Económico para 2011 y 2012

Porcentaje del PIB



Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos mencionan que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses, en orden de importancia se encuentran: los problemas de inseguridad pública (28 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado externo y

de la economía mundial (20 por ciento); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (17 por ciento); y la inestabilidad financiera internacional (15 por ciento). Estos cuatro factores absorbieron el 80 por ciento del total de respuestas recabadas.

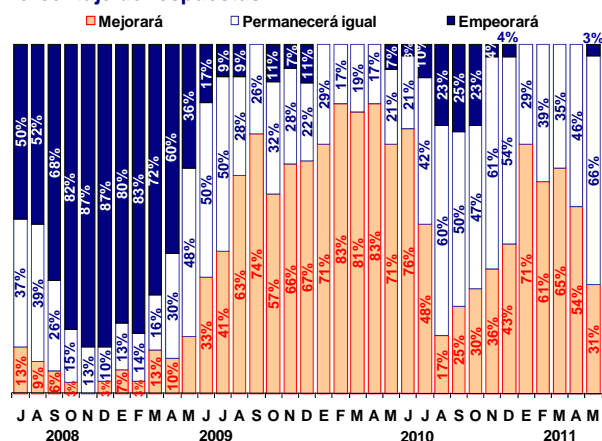
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (por ciento)

Encuestas de:	2009					2010					2011							
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Agosto.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Problemas de inseguridad pública	3	8	9	15	14	14	12	15	16	16	17	19	21	24	23	21	23	28
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	18	19	22	18	14	15	12	20	25	24	21	19	21	10	11	11	11	20
La ausencia de cambios estructurales en México	24	24	24	25	24	23	23	25	19	18	21	20	19	24	20	20	17	17
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	0	4	7	4	3	14	14	7	6	6	8	17	11	13	10	16	12	15
La política fiscal que se está instrumentando	10	12	9	7	6	6	7	4	5	6	3	5	2	4	3	3	4	3
Debilidad del mercado interno	15	17	16	17	18	13	13	11	16	13	12	10	12	11	5	4	5	2
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	4	8	3	7	1
Inestabilidad política internacional	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	9	7	6	1
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	2	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	2	1	1
Disponibilidad de financiamiento interno	1	0	1	2	7	2	4	4	3	5	2	2	2	4	2	1	2	1
Elevado costo del financiamiento interno	4	1	1	1	2	1	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	2	1
El precio de exportación del petróleo	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	1	5	1	1
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	1	1	1
Aumento en los costos salariales	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1
Incertidumbre cambiaría	1	0	0	0	2	1	1	0	0	1	2	0	2	0	0	2	1	1
Incertidumbre política interna	1	2	1	0	0	2	1	3	1	1	1	0	1	1	0	2	2	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	10	7	4	4	2	1	0	0	0	0	0	0	1	2	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6	2	3	3	6	4	4	4	3	5	6	3	4	1	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	3	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	2	2	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

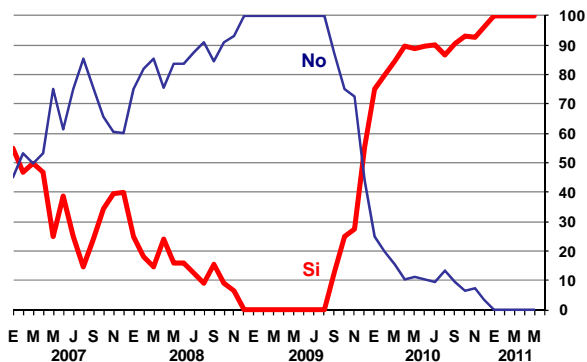
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En cuanto a los resultados de la encuesta de mayo referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado que prevalecerá en los próximos meses, y al nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, se observa una reducción con relación a lo recabado en la encuesta previa. Este resultado se deriva de la combinación de un deterioro en el balance de respuestas de tres de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto, del mantenimiento sin cambio de otro de los componentes y de la mejoría del restante de ellos. Esto puede apreciarse en el cuadro de los “Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro” que se presenta más adelante.

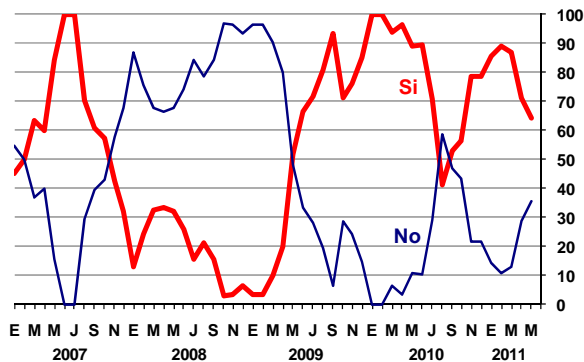
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



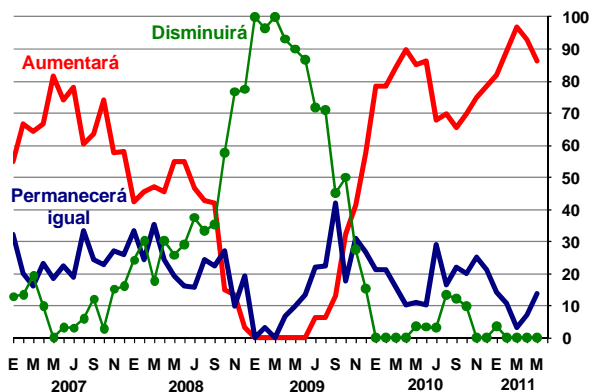
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



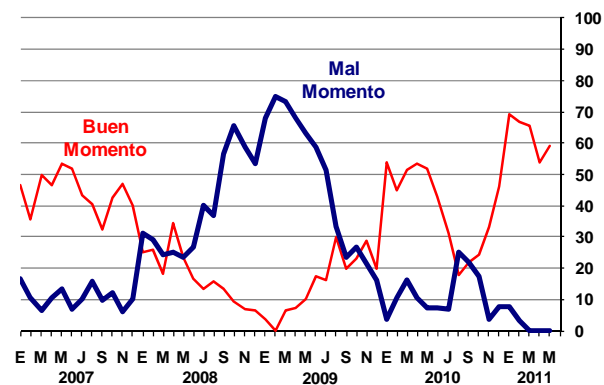
Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2009												2010					2011				
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.				
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																						
Mejorará	67	71	83	81	83	71	76	48	17	25	30	36	43	71	61	65	54	31				
Permanecerá igual	22	29	17	19	17	21	21	42	60	50	47	61	54	29	39	35	46	66				
Empeorará	11	0	0	0	0	7	3	10	23	25	23	4	4	0	0	0	0	3				
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																						
Sí	56	75	80	84	90	89	90	90	87	91	93	93	96	100	100	100	100	100				
No	44	25	20	16	10	11	10	10	13	9	7	7	4	0	0	0	0	0				
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																						
Sí	85	100	100	94	97	89	90	71	41	53	57	79	79	86	89	87	71	64				
No	15	0	0	6	3	11	10	29	59	47	43	21	21	14	11	13	29	36				
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																						
Aumente	58	79	79	84	90	85	86	68	70	66	70	75	79	82	89	97	93	86				
Permanezca igual	27	21	21	16	10	11	10	29	17	22	20	25	21	14	11	3	7	14				
Disminuya	15	0	0	0	0	4	3	3	13	12	10	0	0	4	0	0	0	0				
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																						
Buen momento para invertir	20	54	45	52	54	52	43	31	18	22	24	33	46	69	67	66	54	59				
Mal momento para invertir	16	4	10	16	11	7	7	7	25	22	17	4	8	8	3	0	0	0				
No está seguro	64	42	45	32	36	41	50	62	57	56	59	63	46	23	30	34	46	41				

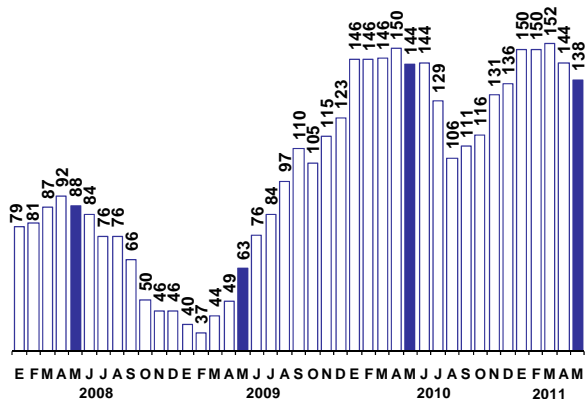
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



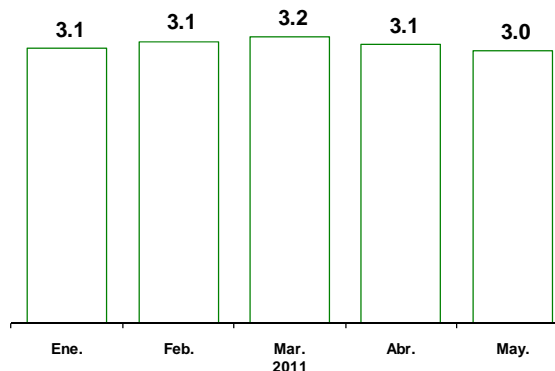
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



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



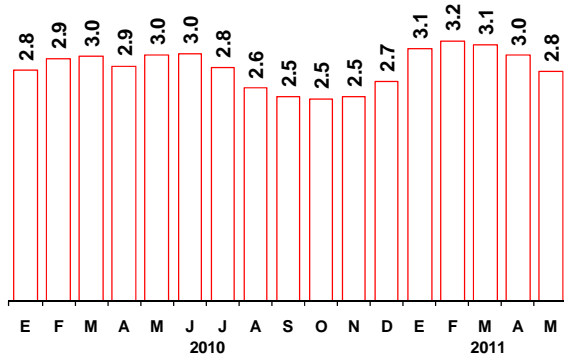
Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012
Variación porcentual anual



Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos para 2011 y 2012, los especialistas económicos prevén que ésta presentará incrementos de 2.8 y 3.0 por ciento, respectivamente (3.0 y 3.1 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

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



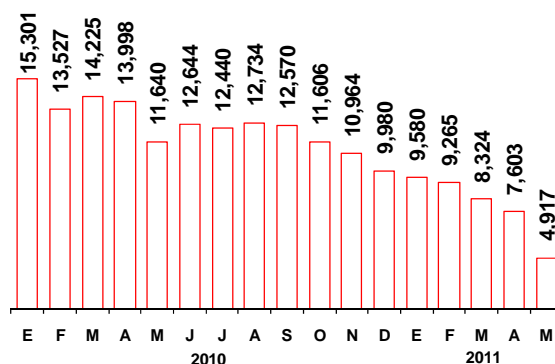
Sector Externo

Las proyecciones de los especialistas del sector privado referentes a las cuentas externas del país señalan que, en mayo de 2011 y en la totalidad de ese año, se presentarán déficit en la balanza comercial de 24 y 4,917 millones de dólares, respectivamente; un déficit de la cuenta corriente de 8,893 millones; y un flujo de inversión extranjera directa de 19,753 millones de dólares.

Los analistas prevén que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 101.25 y 96.30 dólares por barril en el segundo y tercer trimestres del año en curso, en tanto que para todo 2011 se estima que este precio se sitúe en alrededor de 95.88 dólares por barril.

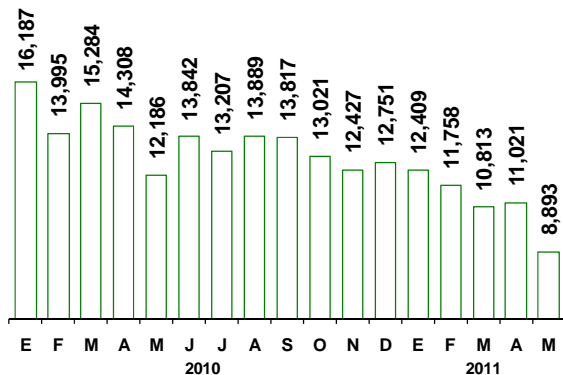
Los consultores anticipan que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras se incremente en 17.4 por ciento, el de las petroleras lo haga en 21.6 por ciento y el de las importaciones de mercancías aumente 15.6 por ciento.

Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011
Millones de dólares

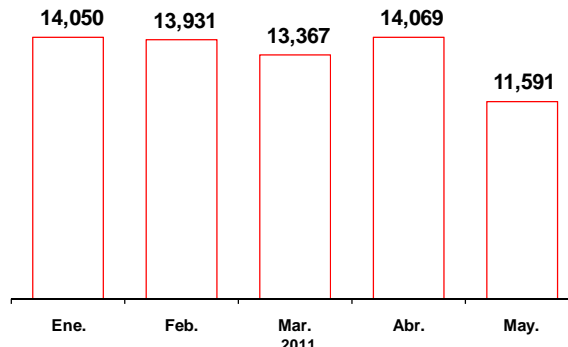


² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

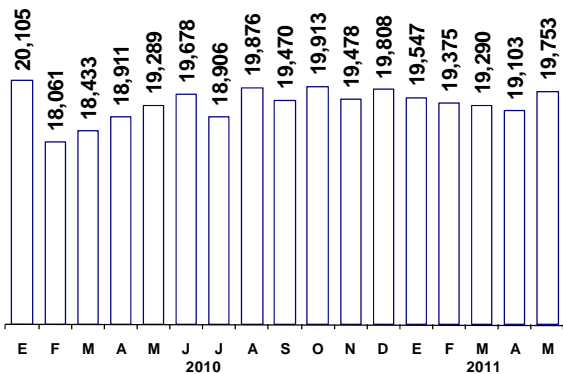
Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2011
Millones de dólares



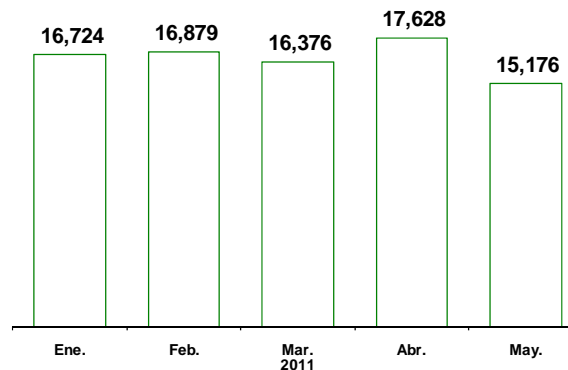
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2012
Millones de dólares



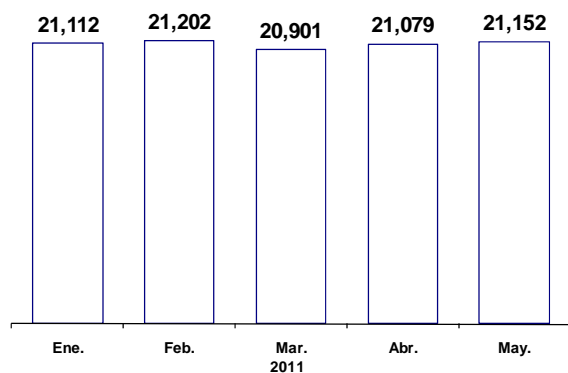
Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2012
Millones de dólares



Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2012
Millones de dólares



Finalmente, las proyecciones para 2012 de los analistas señalan que el déficit comercial será de 11,591 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 15,176 millones. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 21,152 millones de dólares.