



Continúan mejorando las expectativas de los especialistas respecto al crecimiento económico para 2011.

Principales Resultados

Los analistas económicos del sector privado entrevistados por el Banco de México en su encuesta de abril de 2011 prevén:

- Un aumento anual del PIB en 2011 de 4.37 por ciento (la proyección era de 4.25 por ciento en la encuesta de marzo pasado).
- Un crecimiento económico de 4.07 por ciento para 2012 (mismo porcentaje que en la encuesta previa).
- Una tasa de inflación anual de 3.87 por ciento para el cierre de 2011 (la expectativa promedio fue de 3.92 por ciento el mes pasado).
- Una inflación subyacente para el cierre de 2011 de 3.71 por ciento (la expectativa fue de 3.70 por ciento en la encuesta anterior).
- Esta nota presenta los resultados de la encuesta de abril de 2011, referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 19 y el 28 de abril.

Otros resultados relevantes de la encuesta de abril son:

- Aumentos de 4.7 y 5.7 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (4.6 y 5.5 por ciento, en igual orden, en la encuesta precedente).
- Crecimientos de 3.1 y 5.5 por ciento, respectivamente, del consumo y la

inversión del sector público para 2011 (en la encuesta de hace un mes los porcentajes correspondientes fueron 2.8 y 5.8 por ciento).

- Según los analistas económicos consultados, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses son los siguientes:
 - Inseguridad pública: 23 por ciento de las respuestas.
 - La ausencia de cambios estructurales en México: 17 por ciento.
 - La inestabilidad financiera internacional: 12 por ciento.
 - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 11 por ciento.
 - El incremento en los precios de los insumos y materias primas: 7 por ciento de las respuestas.
- Los consultores identificaron las siguientes medidas de cambio estructural como necesarias para alcanzar mayores niveles de inversión: reforma fiscal; reforma laboral; reforma del sector energético; mejorar el marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia; y, mejorar la seguridad pública.
- En relación al empleo formal en México, los analistas económicos estiman que en 2011 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 646 mil personas (628 mil en la encuesta de hace un mes), en tanto que para 2012 proyectan que dicho indicador presentará una variación de 627 mil empleos (mismo nivel en la encuesta precedente).
- En lo que respecta a las proyecciones acerca del crecimiento anual del PIB en

Estados Unidos durante 2011, en promedio los especialistas anticipan un avance de 3.0 por ciento (3.1 por ciento en la encuesta precedente). Asimismo, su estimación de crecimiento anual para esa economía para 2012 se ubicó en un promedio de 3.1 por ciento (3.2 por ciento hace un mes).

Otros aspectos que destacan de la encuesta de abril son los siguientes:

- i) Los consultores calculan en promedio para el cierre de 2011 que la inflación general y la subyacente anual, medidas con el INPC, sean de 3.87 y 3.71 por ciento, respectivamente (3.92 y 3.70 por ciento en la encuesta de marzo pasado).
 - Para el cierre de 2012, los consultores económicos indican que la inflación general será de 3.80 por ciento, en tanto que la subyacente resultaría de 3.67 por ciento (3.84 y 3.62 por ciento, respectivamente, en la encuesta previa). Para 2013, los especialistas prevén que la inflación general se ubicaría en 3.58 por ciento (3.62 por ciento hace un mes). Para el periodo 2012-2015 se calcula una inflación promedio anual de 3.63 por ciento (3.65 por ciento en la encuesta anterior). Finalmente, para el lapso 2016-2019 se estima una inflación promedio de 3.51 por ciento (3.55 por ciento en la encuesta precedente).
 - En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en mayo y junio de 2011 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.33 y 4.34 por ciento, respectivamente.
- ii) En relación con la tasa de interés del Cete a 28 días, los analistas señalan que ésta se situará al cierre de 2011 en 4.71 puntos porcentuales (4.72 por ciento en la encuesta precedente), mientras que la proyección para el cierre de 2012 es que ésta alcance 5.59 puntos (5.79 puntos hace un mes).
- iii) Con respecto a las proyecciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores anticipan 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 estas 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 las estimaciones de los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, éstas registraron reducciones para los cierres de 2011 y 2012. Para el final del presente año, los especialistas señalan que el tipo de cambio se ubicará en 12.00 pesos por dólar (12.15 pesos por dólar en la encuesta de marzo pasado). Por su parte, para el cierre de 2012 se anticipa que el tipo de cambio alcance 12.32 pesos por dólar (12.46 pesos por dólar estimado en la encuesta precedente).
- v) La mayoría de los analistas entrevistados señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
 - En particular, el 88 por ciento de los consultores indicó que en el primer semestre de 2011 las remuneraciones reales presentarán un aumento con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2010. Por su parte, el 64 por ciento de los especialistas económicos prevé que las remuneraciones reales en el segundo semestre de 2011 se incrementarán respecto de los niveles pronosticados para el primer semestre de 2011.
- vi) En cuanto al déficit económico del sector público, las proyecciones de los analistas indican que en 2011 éste representará 2.50 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta previa fue de 2.54 puntos). Para 2012 se calcula que este déficit será equivalente a 2.46 puntos porcentuales del producto (2.27 puntos hace un mes).
- vii) En lo referente a las cuentas externas del país, los grupos de análisis económico anticipan que en abril de 2011 se presentará un déficit comercial mensual de 108 millones de dólares. Por su parte, para todo 2011 calculan un déficit comercial de 7,603 millones (8,324 millones calculado hace un mes), en tanto que para 2012 proyectan que dicho déficit será de 14,069 millones de dólares (13,367 millones en la encuesta precedente).

viii) Asimismo, los analistas estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 11,021 y 17,628 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 10,813 y 16,376 millones de dólares, en el mismo orden.

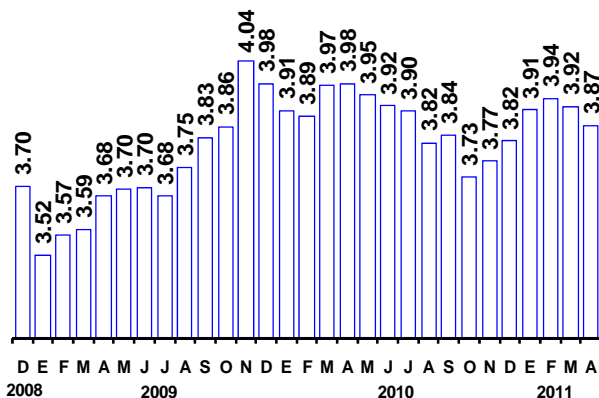
ix) Finalmente, los consultores proyectan que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 y 2012 será de 19,103 y 21,079 millones de dólares, respectivamente (19,290 y 20,901 millones, en el mismo orden, en la encuesta previa).

REPORTE DE LA ENCUESTA

Inflación

Los analistas encuestados por el Banco de México anticipan que en abril la inflación general, medida mediante el INPC, haya sido de 0.03 por ciento, y la subyacente de 0.15 por ciento.¹ Para mayo, 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 -0.31, 0.17, 0.29, 0.34, 0.57, 0.50, 0.72 y 0.45 por ciento. Para enero, febrero, marzo y abril de 2012, los especialistas proyectan inflaciones mensuales de 0.46, 0.30, 0.33 y 0.08 por ciento, respectivamente.

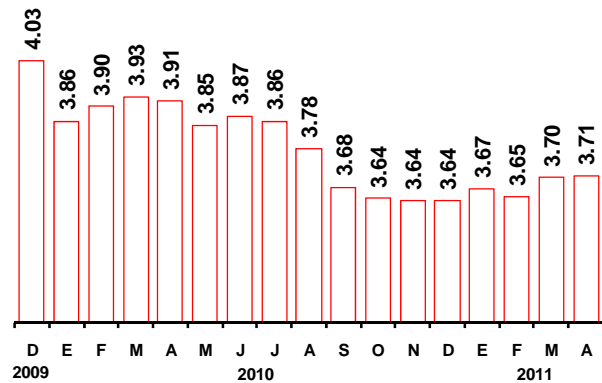
Expectativas de Inflación del INPC para 2011 Por ciento



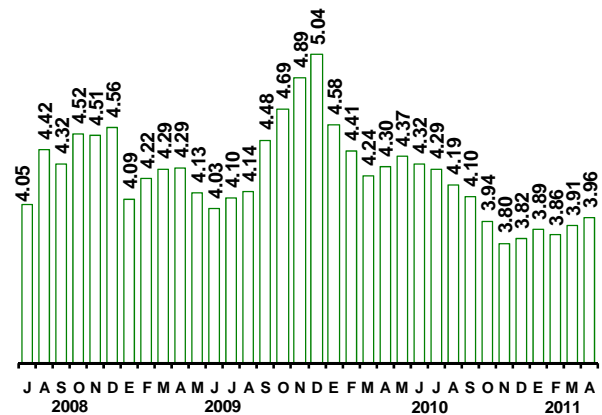
Las proyecciones para el cierre de 2011 en lo que corresponde a la inflación general y a la

subyacente son de 3.87 y 3.71 por ciento, respectivamente. Para 2012, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán, en ese mismo orden, en 3.80 y 3.67 por ciento. Por su parte, para 2013 se estima que la inflación general será de 3.58 por ciento. Para el lapso 2012-2015, se estima una inflación general promedio anual de 3.63 por ciento mientras que, para el periodo 2016-2019, se calcula que ésta alcanzará 3.51 por ciento.

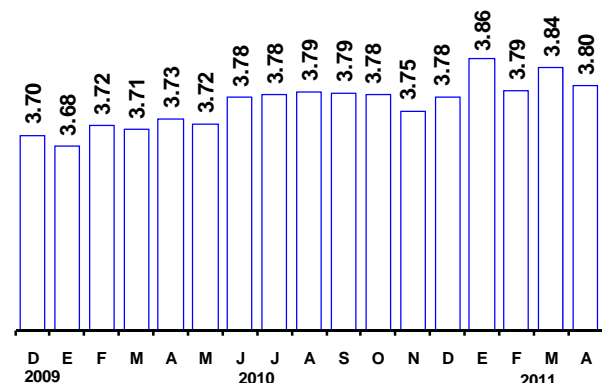
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011 Por ciento



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

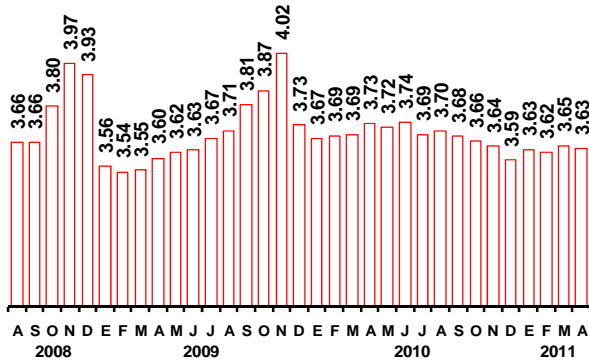


Expectativas de Inflación del INPC para 2012 Por ciento



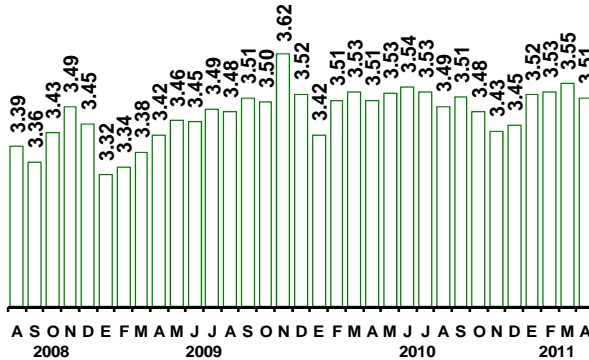
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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



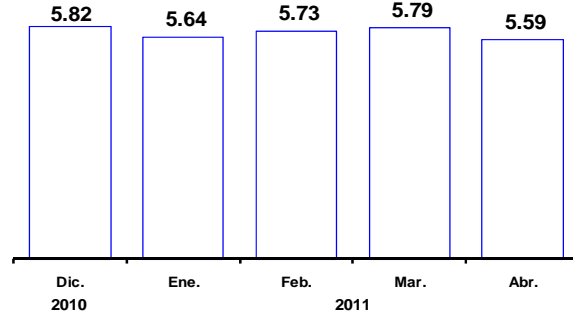
* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 se refieren al periodo 2009-2012. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2010-2013. De enero a diciembre de 2010 abarca el periodo 2011-2014 y a partir de enero de 2011 se refiere al periodo 2012-2015.

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



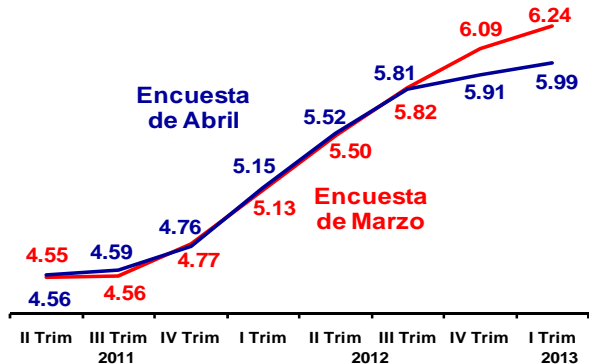
* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende al periodo 2016-2019.

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

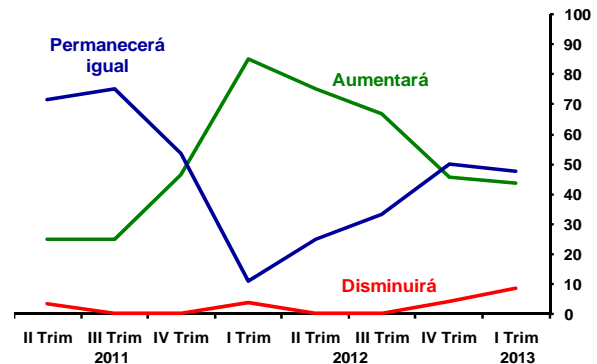


La mayoría de los analistas anticipan que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el segundo y tercer trimestres de 2011. En efecto, el porcentaje de consultores que prevé que la tasa de fondeo interbancaria del Banco de México se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica en 25 por ciento tanto en el segundo, como en el tercer trimestre de 2011. Dicho porcentaje se eleva a 46 por ciento en el cuarto trimestre de 2011. Esta frecuencia se incrementa a 85, 75 y 67 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestres de 2012, y finalmente se sitúa en 46 y 44 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 y el primer trimestre de 2013.

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



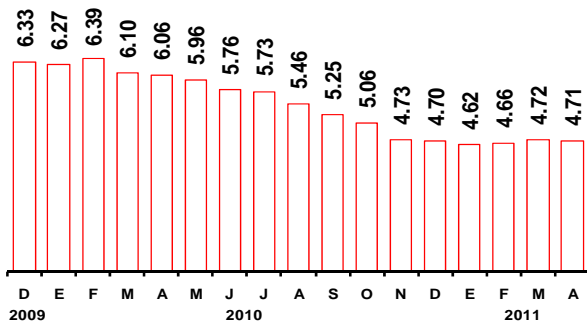
Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Abril de 2011
Distribución porcentual de las respuestas



Tasas de Interés

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa del Cete a 28 días sugieren que esta tasa se ubicará en 4.71 por ciento al cierre de 2011 (4.72 por ciento en la encuesta de marzo pasado). Por su parte, se calcula que esta tasa alcanzará 5.59 por ciento al cierre de 2012 (5.79 por ciento hace un mes).

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

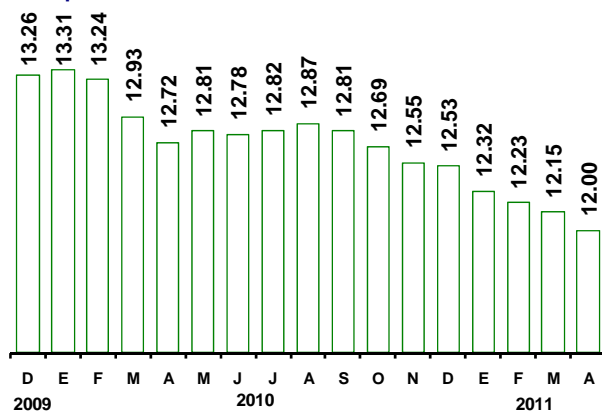


Tipo de Cambio

Las previsiones sobre el nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense mostraron ajustes a la baja. En efecto, se anticipa que para el cierre de 2011 el tipo de cambio resulte de 12.00 pesos por dólar (12.15 pesos por dólar en la encuesta pasada). De manera similar, para el cierre de 2012 se anticipa que el tipo de cambio se ubique en 12.32 pesos por dólar, lo cual se compara con 12.46 pesos hace un mes.

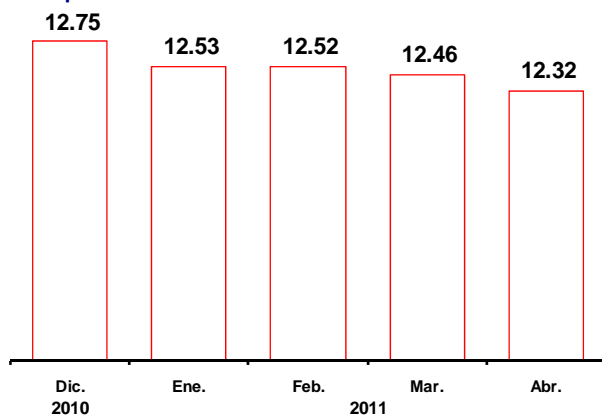
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



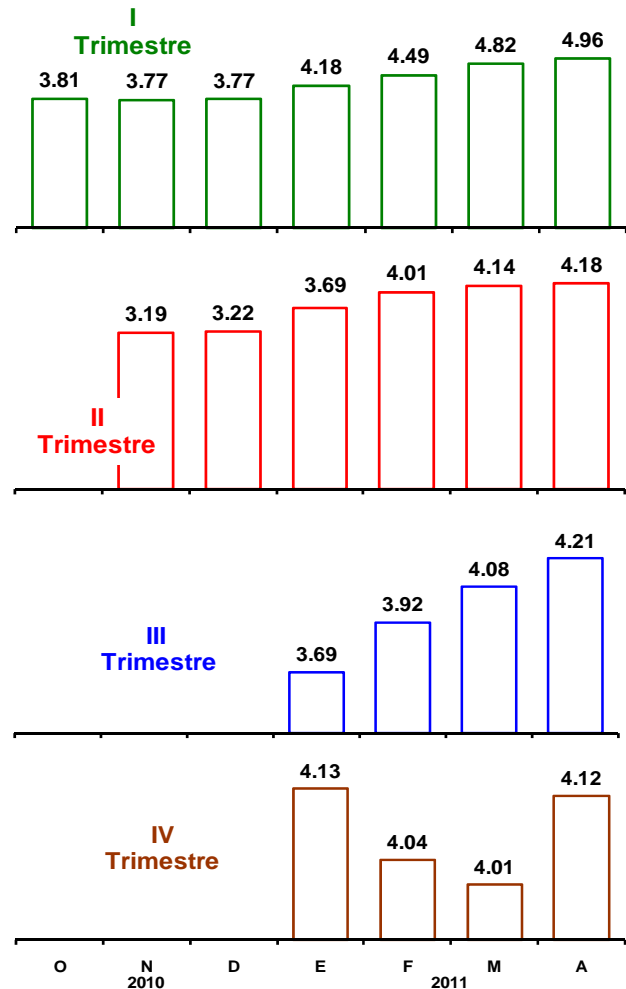
Actividad Económica

En cuanto a la actividad económica, los analistas 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 5.0, 4.2, 4.2 y 4.1 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado muestre un crecimiento de 4.37 por ciento (4.25 en la encuesta

precedente). En lo que respecta al comportamiento del PIB en 2012, se pronostica que éste muestre un avance de 4.07 por ciento (mismo porcentaje hace un mes).

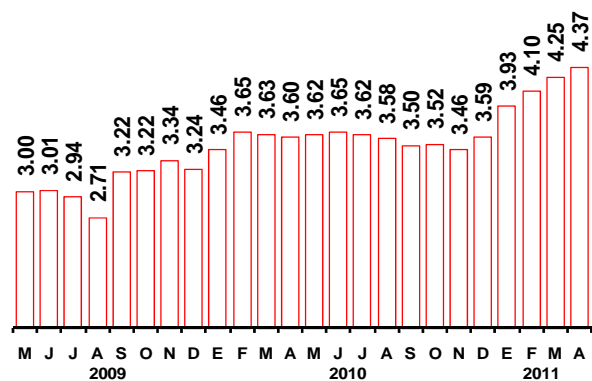
Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011

Tasa anual en por ciento



Pronóstico de la Variación del PIB para 2011

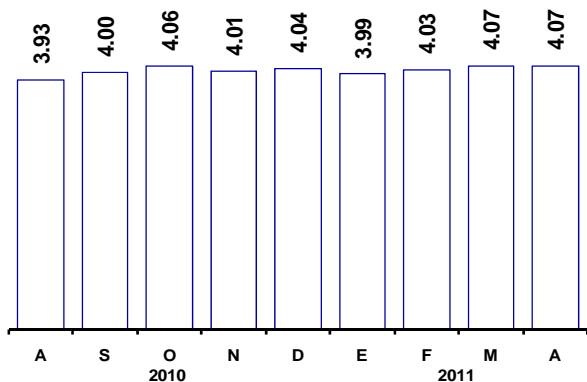
Tasa anual en por ciento



Las proyecciones para 2011 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 4.7 y

5.7 por ciento, respectivamente (4.6 y 5.5 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta de marzo pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 3.1 y 5.5 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 2.8 y 5.8 por ciento reportadas en la encuesta anterior, respectivamente.

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

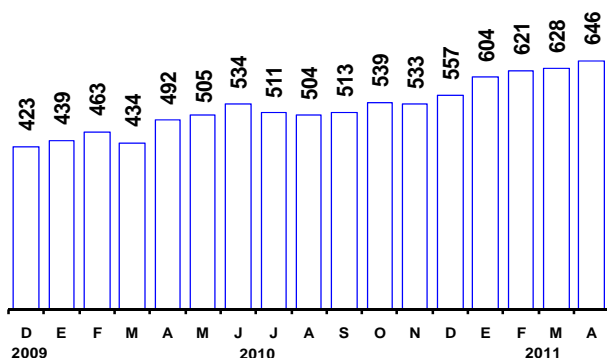


Empleo y Salarios

Los analistas entrevistados prevén que en 2011 se observará un avance anual de 646 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (628 mil personas en la encuesta de hace un mes). Para 2012, se calcula que este indicador presentará un incremento de 627 mil personas (mismo incremento en la encuesta precedente). Por su parte, en lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.33 y 4.34 por ciento para mayo y junio de 2011, respectivamente.

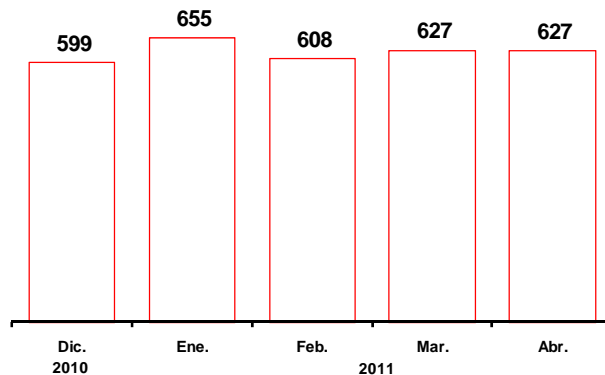
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011

Miles de trabajadores



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

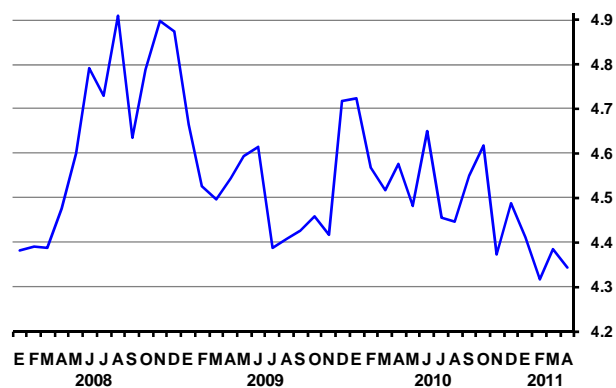
Miles de trabajadores



Los consultores económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 88 por ciento de los encuestados señala que en el primer semestre de 2011 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2010. Por su parte, el 64 por ciento de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2011 los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de ese año.

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

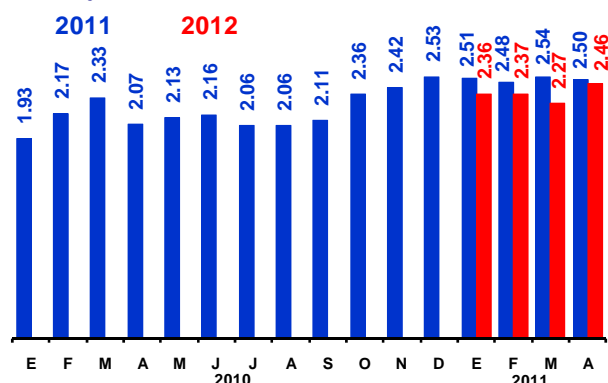
Por ciento



Finanzas Públicas

Los grupos económicos entrevistados indicaron que en 2011 se presentará un déficit económico equivalente a 2.50 puntos porcentuales del PIB (2.54 puntos en la encuesta anterior). Para 2012, este déficit se estima será de 2.46 por ciento (2.27 por ciento en la encuesta previa).

Déficit Económico para 2011 y 2012
Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los consultores 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 fiscal (23 por ciento de las respuestas); una reforma en el sector laboral (21 por ciento); una reforma en el sector energético (17 por ciento); mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (13 por ciento) y, mejorar

la seguridad pública (9 por ciento). Estas políticas absorbieron el 83 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

	2010		2011	
	Oct.	Dic.	Feb.	Abr.
1. Reforma Fiscal	18	14	21	23
2. Reforma Laboral	16	10	16	21
3. Reforma en el Sector Energético	8	14	18	17
4. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	10	14	9	13
5. Mejorar la Seguridad Pública	13	17	11	9
6. Fortalecer el Estado de Derecho	7	7	5	6
7. Políticas de Reactivación Industrial	2	2	2	6
8. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	3	2	4	2
9. Combate Eficaz a la Corrupción	2	0	4	2
10. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	3	2	0	2
11. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	7	7	4	0
12. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	0	5	2	0
13. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	3	3	2	0
14. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	2	0	2	0
15. Reforma del Estado	3	0	2	0
16. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	2	2	0	0
17. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	2	0	0	0
18. Otros	0	2	2	0
S U M A:	100	100	100	100

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

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los analistas entrevistados señalan 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: los problemas de inseguridad pública (23 por ciento de las respuestas); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales

(17 por ciento); la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (12 por ciento); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (11 por ciento); y, el aumento en los precios de insumos y materias primas (7 por ciento). Estos factores absorbieron el 70 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)

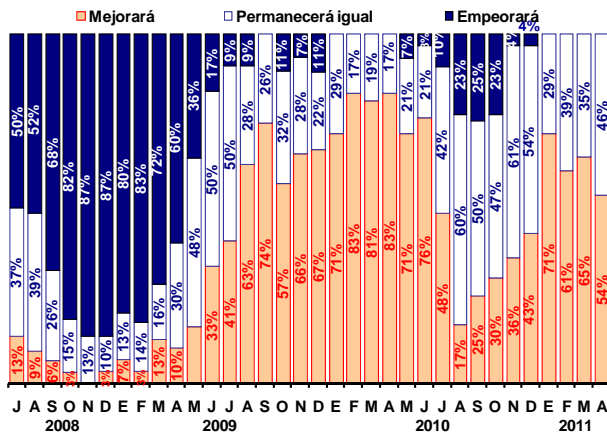
Encuestas de:	2009				2010								2011					
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
Problemas de inseguridad pública	7	3	8	9	15	14	14	12	15	16	16	17	19	21	24	23	21	23
La ausencia de cambios estructurales en México	23	24	24	24	25	24	23	23	25	19	18	21	20	19	24	20	20	17
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	1	0	4	7	4	3	14	14	7	6	6	8	17	11	13	10	16	12
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	17	18	19	22	18	14	15	12	20	25	24	21	19	21	10	11	11	11
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	4	8	3	7
Inestabilidad política internacional	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	9	7	6
Debilidad del mercado interno	16	15	17	16	17	18	13	13	11	16	13	12	10	12	11	5	4	5
La política fiscal que se está instrumentando	14	10	12	9	7	6	6	7	4	5	6	3	5	2	4	3	3	4
Incertidumbre política interna	2	1	2	1	0	0	2	1	3	1	1	1	0	1	1	0	2	2
La política monetaria que se está aplicando	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	2
Incertidumbre cambiaria	0	1	0	0	0	2	1	1	0	0	1	2	0	2	0	0	0	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	1	2
Disponibilidad de financiamiento interno	3	1	0	1	2	7	2	4	4	3	5	2	2	2	4	2	1	2
Elevado costo del financiamiento interno	2	4	1	1	1	2	1	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	2
El precio de exportación del petróleo	2	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	1	5	1
Los niveles de las tasas de interés externas	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1
Aumento en los costos salariales	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	10	7	4	4	2	1	0	0	0	0	0	0	0	1	2	1	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	5	6	2	3	3	6	4	4	4	3	5	6	3	4	1	1	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	2	3	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	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 general, el indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses mostró una reducción, en tanto que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado también disminuyó con relación a lo recabado en la encuesta pasada. Este resultado se deriva de la combinación de un deterioro en el balance de respuestas de cuatro de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto, y del mantenimiento sin cambio del componente restante. 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.

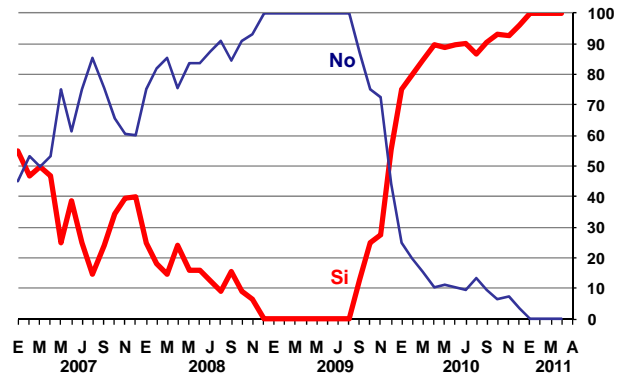
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



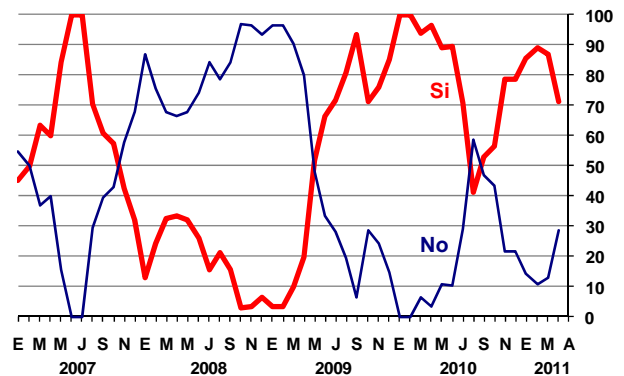
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas

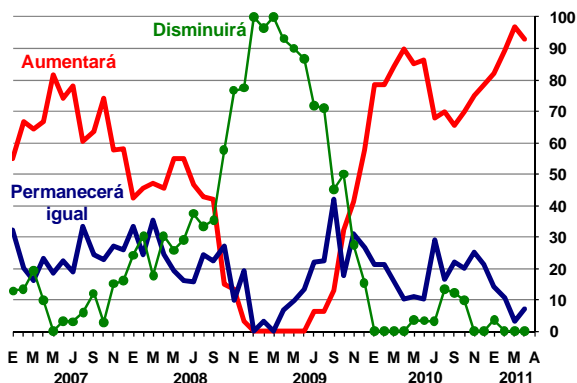


Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

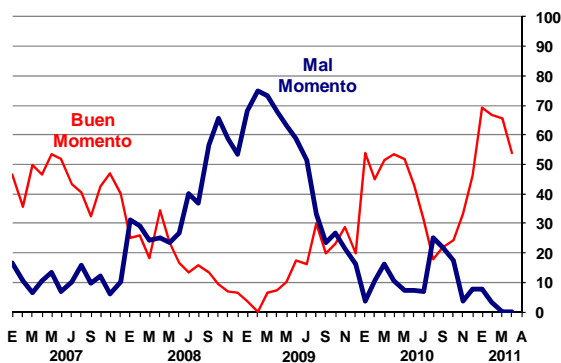
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2009						2010						2011					
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
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	65	67	71	83	81	83	71	76	48	17	25	30	36	43	71	61	65	54
Permanecerá igual	28	22	29	17	19	17	21	21	42	60	50	47	61	54	29	39	35	46
Empeorará	7	11	0	0	0	0	7	3	10	23	25	23	4	4	0	0	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	28	56	75	80	84	90	89	90	90	87	91	93	93	96	100	100	100	100
No	72	44	25	20	16	10	11	10	10	13	9	7	7	4	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	76	85	100	100	94	97	89	90	71	41	53	57	79	79	86	89	87	71
No	24	15	0	0	6	3	11	10	29	59	47	43	21	21	14	11	13	29
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	41	58	79	79	84	90	85	86	68	70	66	70	75	79	82	89	97	93
Permanezca igual	31	27	21	21	16	10	11	10	29	17	22	20	25	21	14	11	3	7
Disminuya	28	15	0	0	0	0	4	3	3	13	12	10	0	0	4	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	29	20	54	45	52	54	52	43	31	18	22	24	33	46	69	67	66	54
Mal momento para invertir	21	16	4	10	16	11	7	7	7	25	22	17	4	8	8	3	0	0
No está seguro	50	64	42	45	32	36	41	50	62	57	56	59	63	46	23	30	34	46

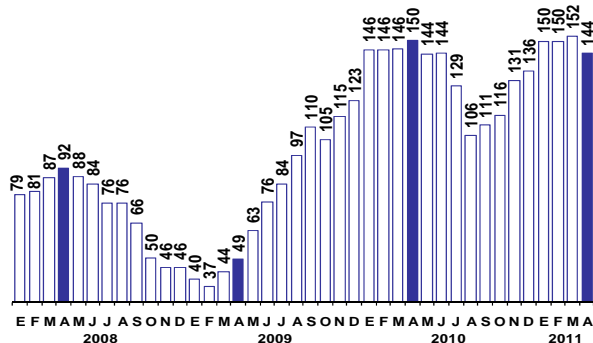
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
 Porcentaje de respuestas



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

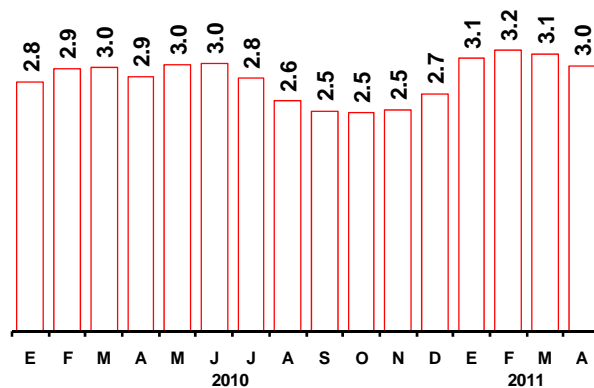


² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

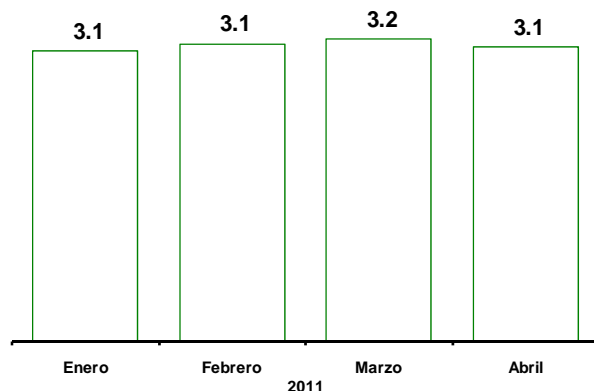
Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

Con relación a la actividad económica en Estados Unidos para 2011 y 2012, los analistas económicos entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 3.0 y 3.1 por ciento, respectivamente (3.1 y 3.2 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

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



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



Sector Externo

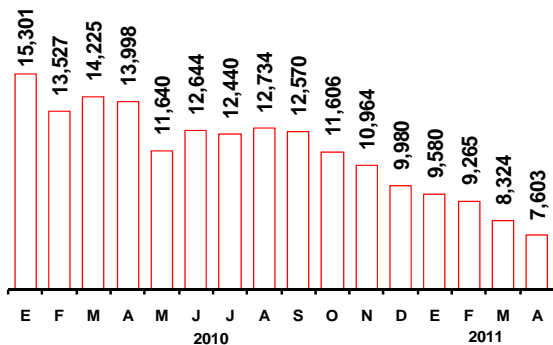
Las previsiones de los consultores para 2011 relativas a las cuentas externas son las siguientes: un déficit comercial mensual en abril de 108 millones de dólares y de 7,603 millones para la totalidad del año; un déficit de la cuenta corriente de 11,021 millones de dólares; y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 19,103 millones.

Los analistas anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará,

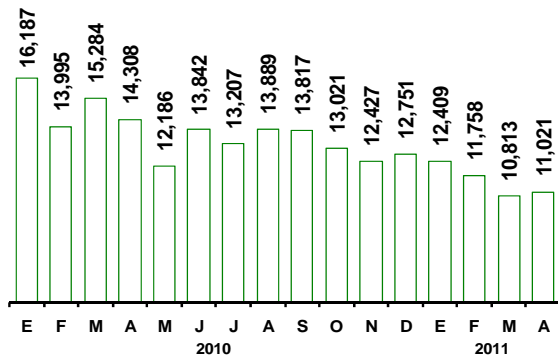
en promedio, en 99.52 y 95.37 dólares por barril en el segundo y tercer trimestres del año en curso, respectivamente, en tanto que para todo 2011, se calcula que este precio se sitúe en alrededor de 93.65 dólares por barril.

Por su parte, los grupos económicos entrevistados prevén que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras aumentará en 15.24 por ciento, el de las petroleras en 15.83 por ciento y el de las importaciones de mercancías en 15.16 por ciento.

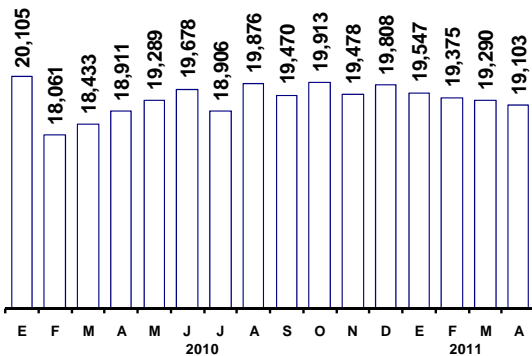
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011
Millones de dólares



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

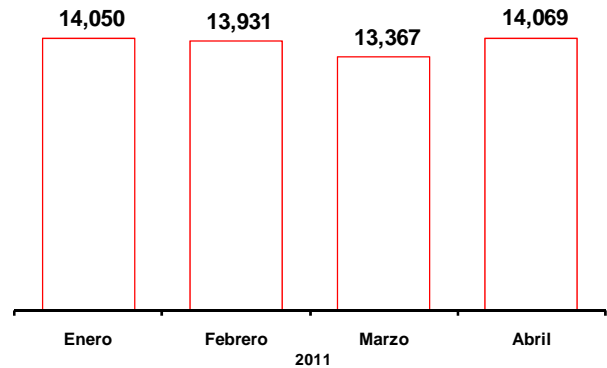


Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011
Millones de dólares

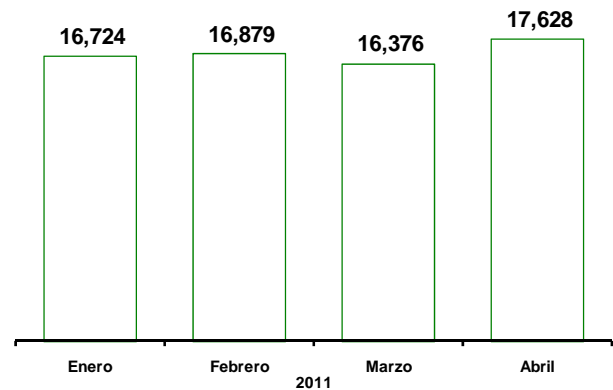


Por último, las estimaciones para 2012 de los analistas prevén que el déficit comercial será de 14,069 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 17,628 millones. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, se pronostica que ésta será por 21,079 millones de dólares.

Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2012
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

