



Se mantienen las expectativas de los especialistas respecto al crecimiento económico para 2011 y 2012.

Principales Resultados

Los analistas económicos consultados en la encuesta de diciembre de 2011 del Banco de México esperan:

- Un incremento anual del PIB en 2011 de 3.90 por ciento (la expectativa era de 3.87 por ciento en la encuesta de noviembre).
- Para 2012, un crecimiento de 3.23 por ciento (estimaban 3.25 por ciento hace un mes).
- Una tasa de inflación anual al cierre de 2011 de 3.53 por ciento (en noviembre pasado la expectativa promedio fue de 3.36 por ciento), y
- Una inflación subyacente de 3.28 por ciento (la expectativa fue de 3.22 por ciento en la encuesta precedente).

En esta nota se presentan los resultados de la encuesta de diciembre de 2011, referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 26 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 2 y el 14 de diciembre.

Otros resultados relevantes de la encuesta de diciembre son:

- Variaciones anuales de 1.4 y -2.5 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (en el mismo orden, 1.6 y -2.2 por ciento en la encuesta previa).
- Aumentos de 4.4 y 9.5 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (en la encuesta de hace un mes los porcentajes correspondientes fueron 4.4 y 9.6 por ciento).

- Los principales cinco 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:
 - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, así como la inestabilidad financiera internacional: 26 por ciento de las respuestas cada uno de estos dos factores.
 - La ausencia de cambios estructurales en México y la inseguridad pública: 15 por ciento de las respuestas cada uno de estos factores.
 - La incertidumbre cambiaria: 6 por ciento.
- Respecto de las medidas de cambio estructural que requiere el país para alcanzar mayores niveles de inversión, los consultores señalaron las siguientes: reforma del sector energético; reforma laboral; reforma fiscal; una mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia; mejorar la seguridad pública; y, fortalecer el estado de derecho.
- En relación a las proyecciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos, los analistas mantuvieron sin cambio su pronóstico para 2011 con respecto a la encuesta de noviembre pasado, al calcular una tasa de 1.7 por ciento, mientras que para 2012 reportaron una variación de 2.1 por ciento (2.0 por ciento en la encuesta anterior).
- 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 610 mil personas (591 mil hace un mes), en

tanto que para 2012 prevén que dicho indicador presentará una variación de 559 mil empleos (515 mil en la encuesta de noviembre pasado).

Otros aspectos relevantes de la encuesta de diciembre de 2011 son los siguientes:

- i) Las proyecciones para la inflación general y subyacente para el cierre de 2011 aumentaron ligeramente, mientras que para otros horizontes no presentaron cambios significativos. En particular, destaca lo siguiente:
 - Para el cierre de 2011, los consultores estiman en promedio que la inflación general y la subyacente anual serán de 3.53 y 3.28 por ciento, respectivamente (3.36 y 3.22 por ciento en la encuesta previa).
 - En opinión de los especialistas, la inflación general para el cierre de 2012 será de 3.69 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.40 por ciento (3.68 y 3.48 por ciento, respectivamente, en la encuesta de noviembre pasado). Por su parte, para 2013 los analistas prevén que la inflación general se ubique en 3.57 por ciento (3.55 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 (3.60 por ciento en la encuesta previa). Por último, para el período 2016-2019 se calcula una inflación promedio de 3.54 por ciento (3.53 por ciento en la encuesta anterior).
 - En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en enero y febrero de 2012 sus incrementos a tasa anual serán de 4.19 y 4.18 por ciento, respectivamente.
- ii) La proyección para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2012 aumentó ligeramente en comparación con la encuesta de noviembre pasado.
 - En particular, los analistas calculan que la tasa del Cete a 28 días se sitúe, al cierre de 2012, en 4.48 puntos porcentuales (4.40 puntos en la encuesta precedente). Por su parte, para el cierre de 2013 estiman que dicha tasa de interés alcance 5.06 puntos.
- 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, durante el primer trimestre de 2012, en un nivel cercano al actual, mientras que se ubicará en niveles menores al actual en los siguientes tres trimestres de dicho año. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, en todo el horizonte de previsión se aprecia una mayor fracción de analistas que no esperan 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) En cuanto a las proyecciones sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los consultores consideran que, para el cierre de 2012, éste se ubique en 13.15 pesos por dólar (13.06 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2013 se estima que el tipo de cambio sea de 13.09 pesos por dólar.
- v) En su mayoría, los especialistas económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
 - En particular, el 78 por ciento de los analistas señaló que en el primer semestre de 2012 las remuneraciones reales mostrarán un incremento con relación a sus niveles en el segundo semestre del presente año. Por su parte, también el 78 por ciento de los consultores señala que las remuneraciones reales en el segundo semestre de 2012 aumentarán respecto de los niveles esperados para el primer semestre de ese año.
- vi) Con relación al déficit económico del sector público, las proyecciones de los especialistas consultados señalan que en 2011 y 2012 éste será equivalente a 2.50 puntos porcentuales del PIB en ambos años (2.47 y 2.43 puntos el mes previo, en el mismo orden).
- vii) Respecto a las cuentas externas del país, los analistas estiman que en noviembre y diciembre de 2011 se presentarán déficit comerciales mensuales de 1,155 y 1,198 millones de dólares. Así, para 2011 en su totalidad pronostican un déficit comercial de 3,732 millones. Para 2012, los consultores entrevistados calculan que

dicho déficit será de 8,780 millones (hace un mes, las cifras respectivas habían sido de déficit de 3,962 y 9,127 millones de dólares, respectivamente).

viii) Asimismo, los especialistas económicos estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 10,201 y 14,001 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente. En la encuesta precedente las cifras correspondientes habían sido de 10,371 y 14,522 millones de dólares, en el mismo orden.

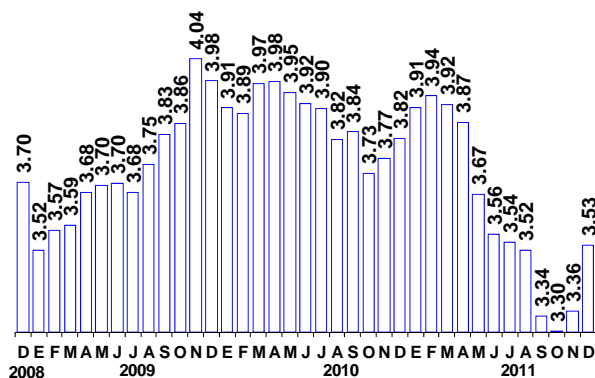
ix) Finalmente, los analistas proyectan que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 y 2012 será de 18,529 y 19,428 millones de dólares, respectivamente (19,168 y 19,963 millones, en el mismo orden, en la encuesta previa).

REPORTE DE LA ENCUESTA

Inflación

Medida a través del INPC, los especialistas anticipan que, en diciembre del presente año, la inflación general habrá sido de 0.52 por ciento. De igual manera, se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.43 por ciento en ese mes.¹ Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, los analistas calculan una inflación mensual de 0.46, 0.33, 0.32, 0.04, -0.38, 0.13, 0.31, 0.27, 0.44, 0.49, 0.73 y 0.47 por ciento, respectivamente.

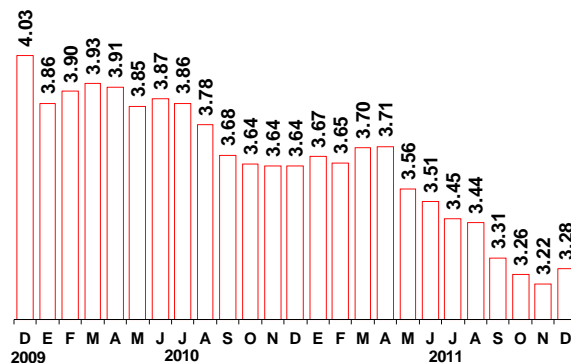
Expectativas de Inflación del INPC para 2011 Por ciento



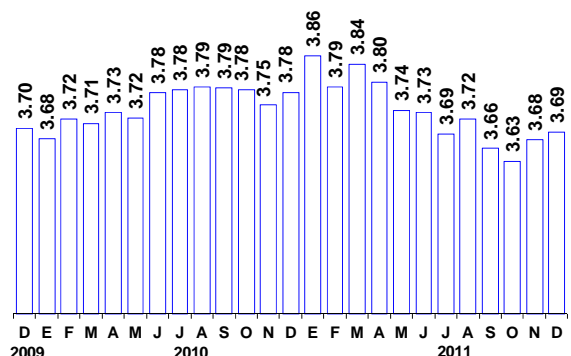
Las proyecciones para el cierre de 2011 en lo que corresponde a la inflación general y a la subyacente son de 3.53 y 3.28 por ciento,

respectivamente. Para 2012, se considera que estos mismos conceptos se ubicarán, en ese mismo orden, en 3.69 y 3.40 por ciento. Por su parte, para 2013 se estima que la inflación general y la subyacente serán de 3.57 y 3.42 por ciento, respectivamente. En cuanto a la inflación esperada para 2014, se prevé que ésta será de 3.59 por ciento. Para el periodo 2012-2015, se estima una inflación general promedio anual de 3.61 por ciento mientras que, para 2016-2019, se calcula que ésta alcanzará 3.54 por ciento.

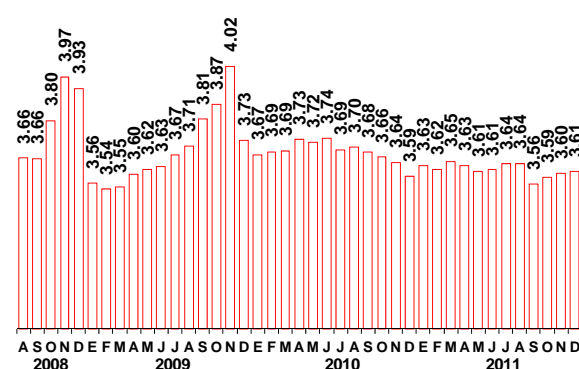
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2012 Por ciento



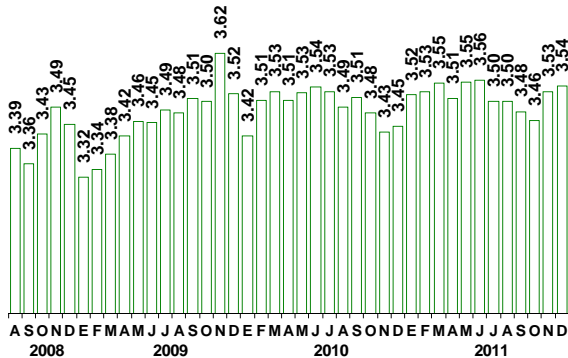
Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años* Por ciento



*Los resultados de agosto a diciembre en 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.

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 Cinco a Ocho Años*
Por ciento

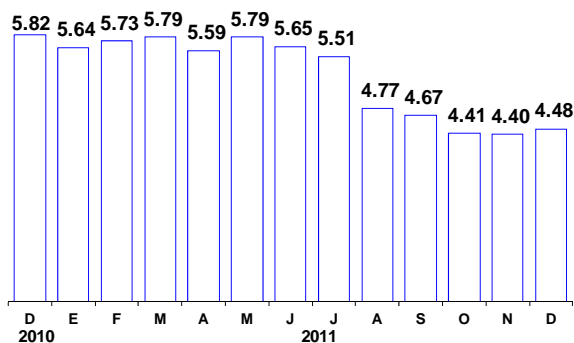


*Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere al periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende el periodo 2016-2019.

Tasas de Interés

El pronóstico relativo al nivel de la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2012 aumentó ligeramente con respecto a lo captado en la encuesta de noviembre pasado. En particular, los consultores prevén que dicha tasa se ubique en 4.48 por ciento (4.40 por ciento la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 5.06 por ciento al cierre de 2013.

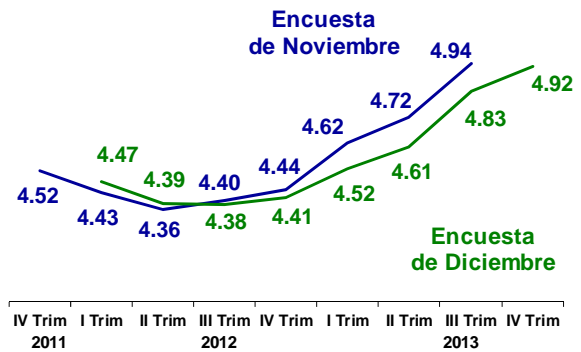
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012
Cete a 28 días



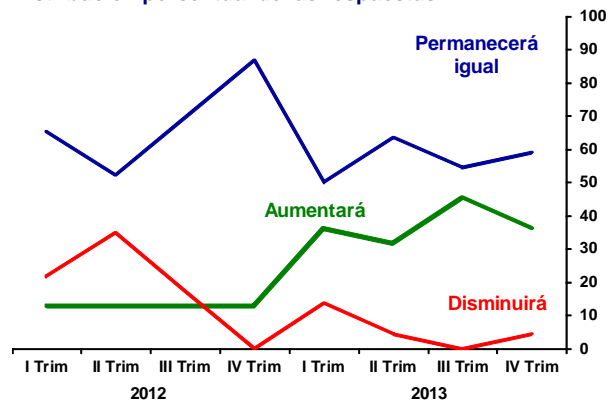
En promedio, los analistas económicos prevén que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en el primer trimestre de 2012 en un nivel cercano al actual y que se ubicará en niveles menores en los siguientes tres trimestres de ese año. En efecto, entre el primer y tercer trimestres de 2012 el porcentaje de analistas que esperan una disminución de la tasa de referencia es mayor que el de analistas que esperan alzas, si bien en ambos

casos estas cifras son inferiores al porcentaje de analistas que no esperan cambios en cada trimestre en particular. Por su parte, 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, alcanza 36, 32, 45 y 36 por ciento en el primero, segundo, tercer y cuarto trimestres de 2013, si bien incluso durante este periodo, es mayor la fracción de analistas que no esperan 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: Diciembre de 2011
Distribución porcentual de las respuestas

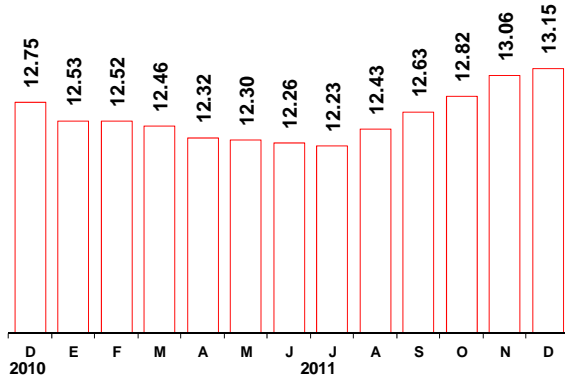


Tipo de Cambio

Las proyecciones relativas a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense tanto en los próximos meses, como para el cierre de 2012, aumentaron con respecto a lo captado en la encuesta del mes pasado. En particular, los

analistas calculan que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 13.15 pesos por dólar (13.06 pesos por dólar en la encuesta de noviembre pasado). Por su parte, para el cierre de 2013 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 13.09 pesos por dólar.

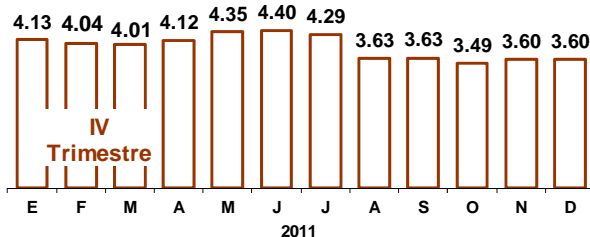
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2012
Pesos por dólar



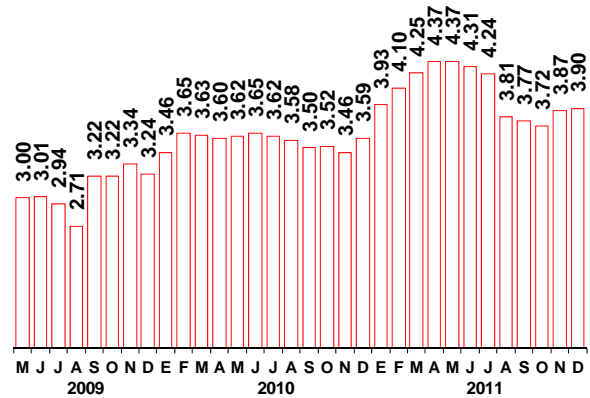
Actividad Económica

Los consultores estiman que en el cuarto trimestre de 2011 se presentará una variación a tasa anual del PIB real de 3.60 por ciento, y que en todo el año este agregado crezca en 3.90 por ciento (en la encuesta previa el pronóstico fue de 3.87 por ciento). En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2012, se anticipa que el PIB muestre un avance de 3.23 por ciento (3.25 por ciento en noviembre pasado). Por su parte, para 2013 se estima que el PIB muestre un crecimiento de 3.44 por ciento (3.37 por ciento en la encuesta precedente).

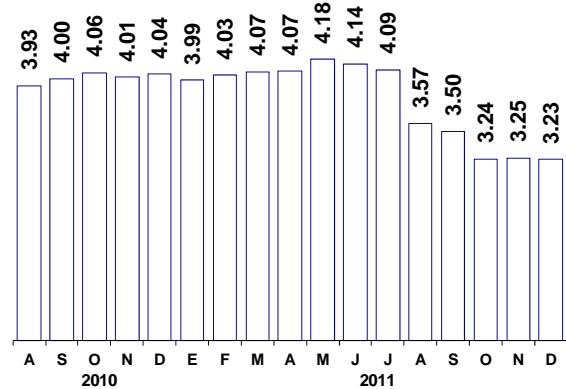
Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011
Tasa anual en por ciento



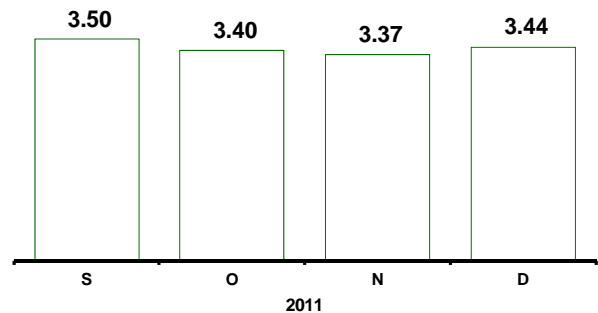
Pronóstico de la Variación del PIB para 2011
Tasa anual en por ciento



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



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 4.4 y 9.5 por ciento, respectivamente (4.4 y 9.6 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 1.4 y -2.5 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 1.6 y -2.2 por ciento reportadas en la encuesta anterior, respectivamente.

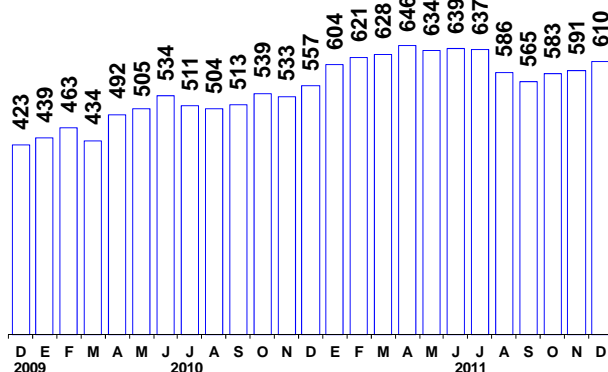
Para 2012, las estimaciones en lo correspondiente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.8 y 5.1 por ciento. Por su parte, se anticipan variaciones para el consumo público de 2.9 por ciento y para la inversión pública de 3.2 por ciento.

Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2011 se observará un avance anual de 610 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (591 mil personas en la encuesta de noviembre pasado). Para 2012, se calcula que este indicador presentará un incremento de 559 mil personas (515 mil trabajadores en la encuesta precedente). Por su parte, para 2013 se proyecta un aumento de 567 mil trabajadores.

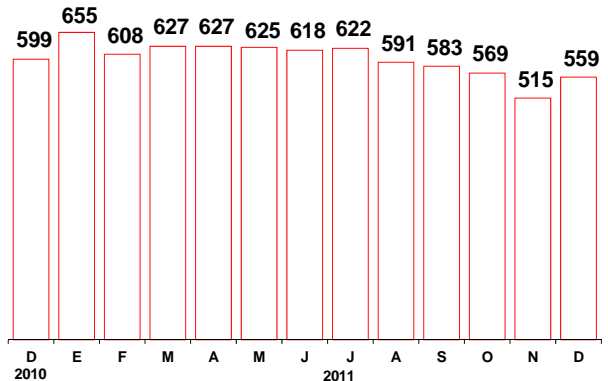
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011

Miles de trabajadores



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

Miles de trabajadores



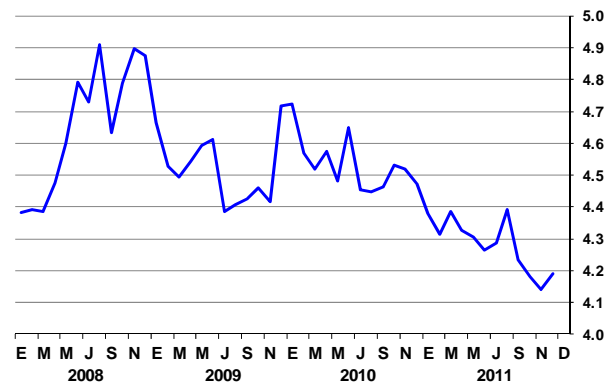
Con respecto a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas entrevistados señalan que éstos serán

de 4.19 y 4.18 por ciento para enero y febrero de 2012, respectivamente.

Los consultores económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 78 por ciento de los encuestados señala que en el primer semestre de 2012 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del presente año. Por su parte, también el 78 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 ese año.

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

Por ciento

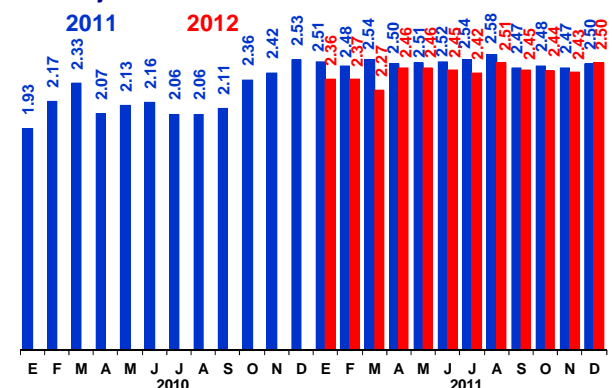


Finanzas Públicas

Los especialistas económicos señalaron que en 2011 y 2012 se presentará un déficit económico equivalente a 2.50 puntos porcentuales del PIB en ambos años (2.47 y 2.43 puntos en la encuesta previa, en el mismo orden).

Déficit Económico para 2011 y 2012

Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas entrevistados destacan que las políticas que 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 y en el sector laboral; (13 por ciento de las respuestas en cada una de las políticas); una reforma fiscal; mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia; mejorar la seguridad pública; así como fortalecer el estado de derecho (11 por ciento de las respuestas en cada una de estas cuatro tareas). Las respuestas anteriores absorbieron el 70 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 | | | |
|---|------|------|------|------|
| | Jun. | Ago. | Oct. | Dic. |
| 1. Reforma en el Sector Energético | 16 | 18 | 11 | 13 |
| 2. Reforma Laboral | 16 | 11 | 11 | 13 |
| 3. Reforma Fiscal | 13 | 16 | 14 | 11 |
| 4. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia | 9 | 8 | 18 | 11 |
| 5. Mejorar la Seguridad Pública | 10 | 16 | 14 | 11 |
| 6. Fortalecer el Estado de Derecho | 6 | 8 | 5 | 11 |
| 7. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales | 7 | 3 | 5 | 7 |
| 8. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura | 7 | 7 | 7 | 6 |
| 9. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos | 0 | 3 | 2 | 6 |
| 10. Combate Eficaz a la Corrupción | 1 | 0 | 2 | 4 |
| 11. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica | 3 | 2 | 5 | 2 |
| 12. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas | 3 | 3 | 2 | 2 |
| 13. Reforma del Estado | 0 | 0 | 2 | 0 |
| 14. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral | 3 | 2 | 0 | 0 |
| 15. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos) | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 16. Políticas de Reactivación Industrial | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 17. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 18. Otros | 1 | 2 | 2 | 4 |
| S U M A: | 100 | 100 | 100 | 100 |

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante el próximo semestre, se encuentran, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, así como la inestabilidad financiera internacional (26 por ciento de las

respuestas cada uno de estos dos factores); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales y los problemas de inseguridad pública (15 por ciento cada uno de estos dos factores); y la incertidumbre cambiaria (6 por ciento). Estos cinco factores absorbieron el 88 por ciento del total de respuestas recabadas.

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

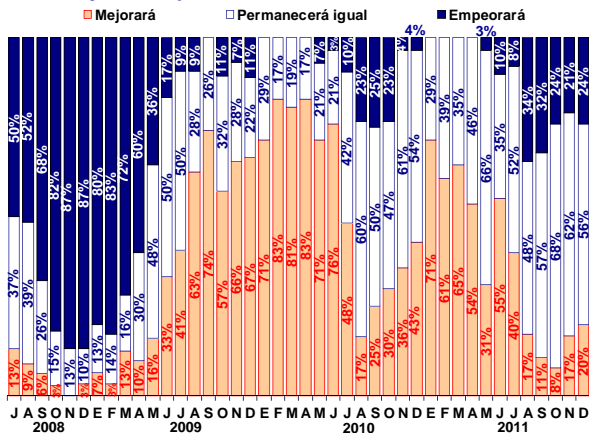
Distribución de las respuestas (por ciento)

| Encuestas de: | 2010 | | | | | | | | 2011 | | | | | | | | | | |
|---|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| | Jun. | Jul. | Ago. | Sept. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sept. | Oct. | Nov. | Dic. |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial | 12 | 20 | 25 | 24 | 21 | 19 | 21 | 10 | 11 | 11 | 11 | 20 | 26 | 24 | 28 | 28 | 25 | 28 | 26 |
| Incertidumbre sobre la situación financiera internacional | 14 | 7 | 6 | 6 | 8 | 17 | 11 | 13 | 10 | 16 | 12 | 15 | 18 | 25 | 20 | 23 | 25 | 25 | 26 |
| La ausencia de cambios estructurales en México | 23 | 25 | 19 | 18 | 21 | 20 | 19 | 24 | 20 | 20 | 17 | 17 | 17 | 16 | 17 | 17 | 18 | 15 | 15 |
| Problemas de inseguridad pública | 12 | 15 | 16 | 16 | 17 | 19 | 21 | 24 | 23 | 21 | 23 | 28 | 22 | 15 | 23 | 17 | 15 | 17 | 15 |
| Incertidumbre cambiaria | 1 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 0 | 1 | 0 | 5 | 1 | 5 | 6 |
| Incertidumbre política interna | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 | 2 | 2 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Disponibilidad de financiamiento interno | 4 | 4 | 3 | 5 | 2 | 2 | 2 | 4 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 3 | 3 | 1 | 3 | 3 | 1 |
| La política fiscal que se está instrumentando | 7 | 4 | 5 | 6 | 3 | 5 | 2 | 4 | 3 | 3 | 4 | 3 | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 1 | 1 |
| La política monetaria que se está aplicando | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 0 | 1 |
| Aumento en precios de insumos y mat. primas | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 4 | 8 | 3 | 7 | 1 | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Inestabilidad política internacional | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 9 | 7 | 6 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Incertidumbre sobre la situación económica interna | 4 | 4 | 3 | 5 | 6 | 3 | 4 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 3 | 1 | 0 |
| Debilidad del mercado interno | 13 | 11 | 16 | 13 | 12 | 10 | 12 | 11 | 5 | 4 | 5 | 2 | 0 | 4 | 5 | 2 | 4 | 0 | 0 |
| Presiones inflacionarias en nuestro país | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| El precio de exportación del petróleo | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Elevado costo del financiamiento interno | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Los niveles de las tasas de interés externas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento en los costos salariales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 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 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Suma: | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

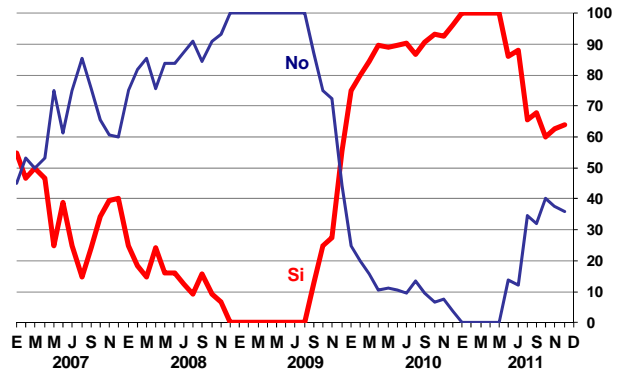
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En lo referente a los indicadores de la encuesta que buscan medir el nivel de confianza de los analistas, si bien en general los resultados muestran una mejoría con respecto a lo captado el mes previo, dichos indicadores aún permanecen en niveles bajos. 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.

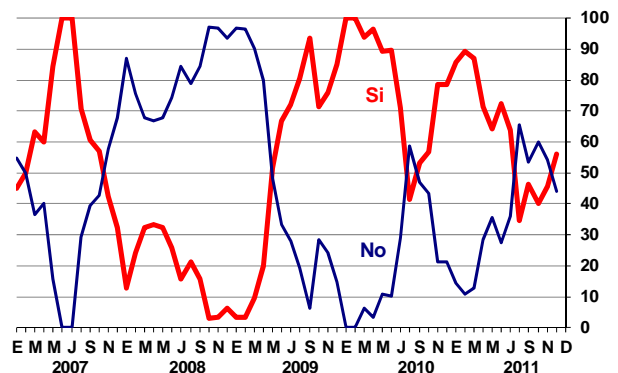
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



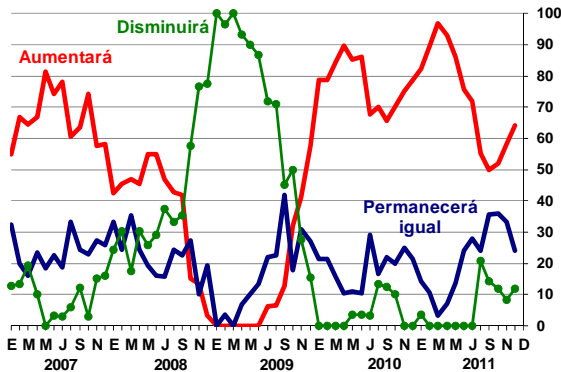
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses? Porcentaje de respuestas



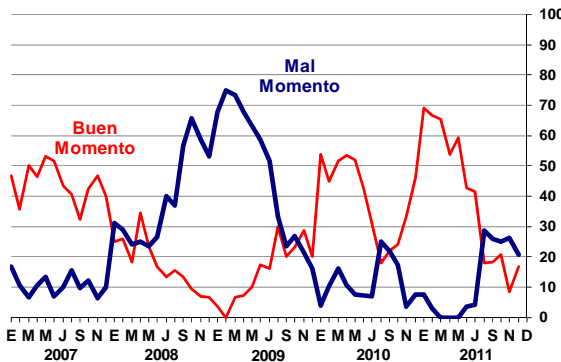
Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas (por ciento)

| Encuesta de | 2010 | | | | | | 2011 | | | | | | | | | | | |
|--|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| | Jul. | Ago. | Sept. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sept. | Oct. | Nov. | Dic. |
| 1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mejorará | 48 | 17 | 25 | 30 | 36 | 43 | 71 | 61 | 65 | 54 | 31 | 55 | 40 | 17 | 11 | 8 | 17 | 20 |
| Permanecerá igual | 42 | 60 | 50 | 47 | 61 | 54 | 29 | 39 | 35 | 46 | 66 | 35 | 52 | 48 | 57 | 68 | 62 | 56 |
| Empeorará | 10 | 23 | 25 | 23 | 4 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 10 | 8 | 34 | 32 | 24 | 21 | 24 |
| 2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Si | 90 | 87 | 91 | 93 | 93 | 96 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 86 | 88 | 66 | 68 | 60 | 62 | 64 |
| No | 10 | 13 | 9 | 7 | 7 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | 12 | 34 | 32 | 40 | 38 | 36 |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Si | 71 | 41 | 53 | 57 | 79 | 79 | 86 | 89 | 87 | 71 | 64 | 72 | 64 | 34 | 46 | 40 | 46 | 56 |
| No | 29 | 59 | 47 | 43 | 21 | 21 | 14 | 11 | 13 | 29 | 36 | 28 | 36 | 66 | 54 | 60 | 54 | 44 |
| 4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aumente | 68 | 70 | 66 | 70 | 75 | 79 | 82 | 89 | 97 | 93 | 86 | 76 | 72 | 55 | 50 | 52 | 59 | 64 |
| Permanezca igual | 29 | 17 | 22 | 20 | 25 | 21 | 14 | 11 | 3 | 7 | 14 | 24 | 28 | 24 | 36 | 36 | 33 | 24 |
| Disminuya | 3 | 13 | 12 | 10 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 | 14 | 12 | 8 | 12 |
| 5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Buen momento para invertir | 31 | 18 | 22 | 24 | 33 | 46 | 69 | 67 | 66 | 54 | 59 | 43 | 42 | 18 | 18 | 21 | 9 | 17 |
| Mal momento para invertir | 7 | 25 | 22 | 17 | 4 | 8 | 8 | 3 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 | 29 | 26 | 25 | 26 | 21 |
| No está seguro | 62 | 57 | 56 | 59 | 63 | 46 | 23 | 30 | 34 | 46 | 41 | 53 | 54 | 54 | 56 | 54 | 65 | 62 |

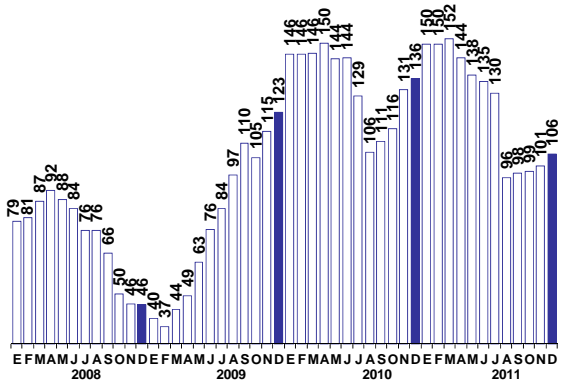
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
 Porcentaje de respuestas



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

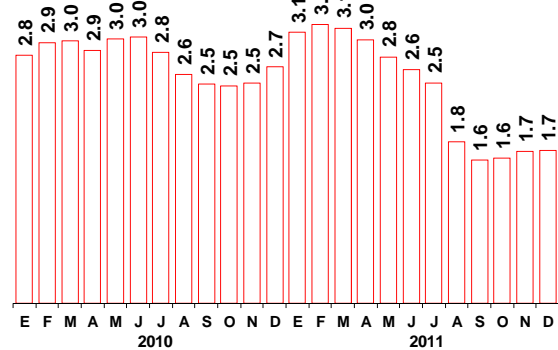


² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

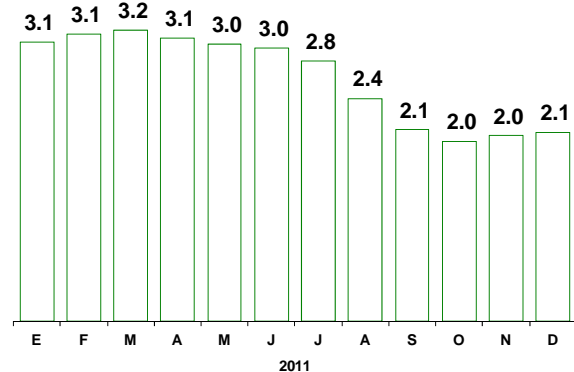
Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En cuanto a la actividad económica en Estados Unidos para 2011 y 2012, los analistas entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 1.7 y 2.1 por ciento, respectivamente (1.7 y 2.0 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



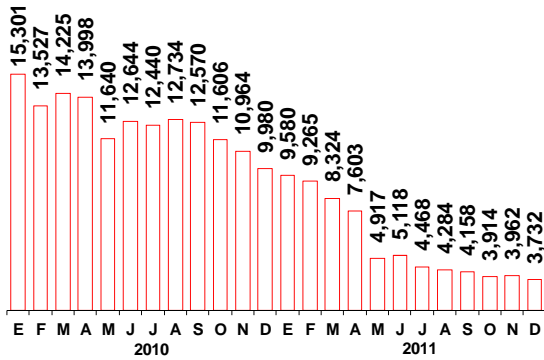
Sector Externo

Las previsiones de los consultores económicos relativas a las cuentas externas sugieren que, en noviembre, diciembre y en la totalidad de 2011, se observarán déficit de 1,155, 1,198 y 3,732 millones de dólares en la balanza comercial, en el mismo orden.

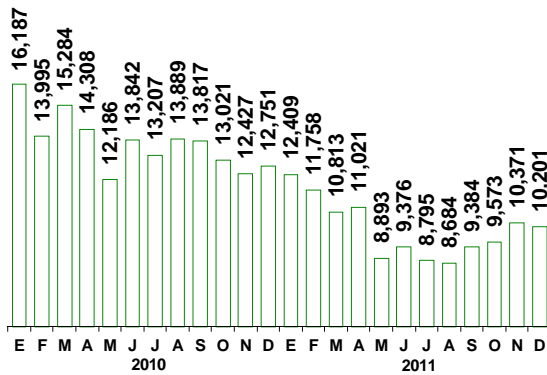
Los especialistas prevén que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 15.1 por ciento, el de las petroleras lo haga en 33.6 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 17.0 por ciento. El déficit de la

cuenta corriente se calcula en 10,201 millones de dólares. Del mismo modo, la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa se estima será de alrededor de 18,529 millones de dólares en el presente año.

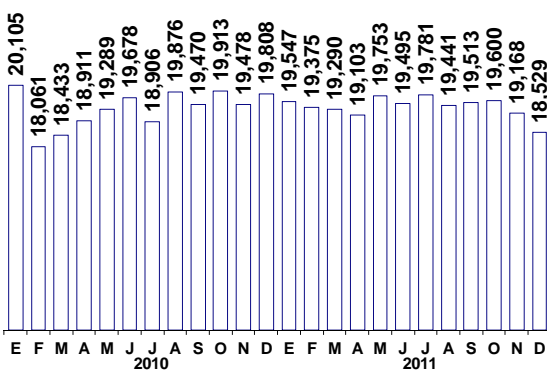
Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011
Millones de dólares



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



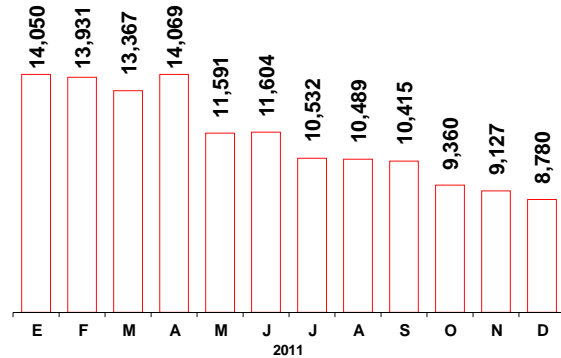
Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011
Millones de dólares



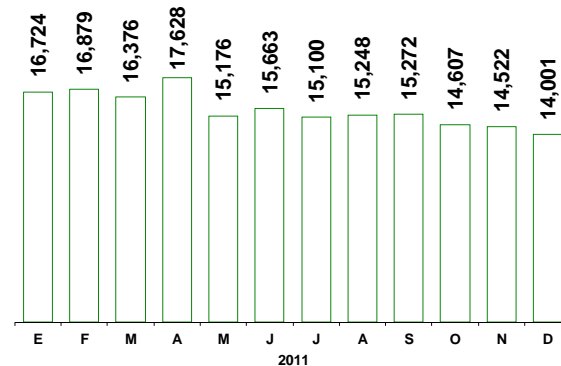
Finalmente, las proyecciones para 2012 de los analistas señalan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 97.04 y 95.68 dólares por barril

en el primer y segundo trimestres de 2012, respectivamente, en tanto que para todo ese año se calcula que este precio se sitúe en 94.85 dólares por barril. Según estas estimaciones, el déficit comercial será de 8,780 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 14,001 millones. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 19,428 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

