



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

### Principales Resultados

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

- Una tasa de crecimiento anual del PIB en 2012 de 3.62 por ciento (en la encuesta de marzo la expectativa promedio fue de 3.43 por ciento).
- Un crecimiento económico de 3.50 por ciento para 2013 (mismo pronóstico que en la encuesta anterior).
- Una tasa de inflación anual para el cierre de 2012 de 3.68 por ciento (la expectativa promedio fue de 3.78 por ciento en la encuesta de marzo pasado), y
- Una inflación subyacente anual de 3.48 por ciento para el cierre de 2012 (3.55 por ciento en la encuesta precedente).

Esta nota presenta los resultados de la encuesta de abril de 2012, 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 17 y el 26 de abril.

También destacan los siguientes resultados:

- Incrementos anuales de 3.37 y 5.84 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2012 (los porcentajes correspondientes fueron 3.36 y 5.87 por ciento, hace un mes).
- Variaciones anuales de 4.02 y 6.25 por ciento del consumo y la inversión del sector privado para 2012, respectivamente (en la encuesta precedente, en el mismo orden, 3.76 y 5.30 por ciento).

- Los principales factores que los analistas señalaron como aquéllos que, de manera más importante, podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses, fueron los siguientes:
  - La inestabilidad financiera internacional, así como la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 24 por ciento del total de las respuestas, cada uno de estos dos factores.
  - Los problemas de inseguridad pública: 17 por ciento.
  - La ausencia de cambios estructurales: 15 por ciento del total de las respuestas.
- 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; mejorar la seguridad pública; y una mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia.
- Con respecto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2012, en promedio los analistas calculan una tasa de 2.27 por ciento (2.23 por ciento en la encuesta anterior). La expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2013 resultó de 2.42 por ciento (2.45 por ciento en la encuesta de marzo pasado).
- En lo que corresponde al empleo, los analistas del sector privado anticipan que en 2012 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 596 mil personas (575 mil en la encuesta de marzo pasado), en tanto que para 2013 prevén que dicho indicador presentará una variación de 556 mil empleos (564 mil hace un mes).

Otros aspectos relevantes en los resultados de la encuesta de abril de 2012 son los siguientes:

- i) Las expectativas de inflación general y subyacente para el cierre de 2012 registraron ajustes a la baja, en tanto que para otros horizontes, en general no presentaron cambios significativos. En particular, destaca lo siguiente:
- Los analistas económicos indican que para el cierre de 2012, la inflación general será de 3.68 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.48 por ciento (3.78 y 3.55 por ciento, respectivamente, en la encuesta pasada). Para 2013, los especialistas estiman que la inflación general se ubicará en 3.70 por ciento (3.65 por ciento en la encuesta de marzo pasado), en tanto que la subyacente será de 3.48 por ciento (3.53 por ciento en la encuesta previa). Para 2014, los consultores entrevistados prevén que la inflación general se ubicará en 3.66 por ciento (3.65 por ciento en la encuesta de hace un mes). Del mismo modo, para el período comprendido entre 2013 y 2016 se calcula una inflación promedio anual de 3.63 por ciento (3.61 por ciento en la encuesta anterior). Finalmente, para el lapso 2017-2020 se estima una inflación promedio de 3.48 por ciento (3.50 por ciento en la encuesta precedente).
  - En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en mayo y junio de 2012 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.20 y 4.23 por ciento, respectivamente.
- ii) El pronóstico de los consultores respecto del nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días para el cierre de 2012 no mostró ajustes significativos con relación a la encuesta anterior, en tanto que disminuyó el correspondiente al cierre de 2013.
- En efecto, los especialistas indican que al cierre de 2012 la tasa del Cete a 28 días se situará en 4.43 puntos porcentuales (4.44 puntos en la encuesta precedente). Para el cierre de 2013 dicha tasa de interés alcanzaría 4.75 puntos (4.81 puntos en la encuesta de marzo pasado).
- iii) En lo referente a las estimaciones para el objetivo de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante todo 2012. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en todo el horizonte de previsión se aprecia una mayor fracción de analistas que no espera cambios en cada trimestre particular, a excepción del primer trimestre de 2014, en el que ambas fracciones son iguales. 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) Con respecto a las proyecciones sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los especialistas estiman que éste alcance 12.88 pesos por dólar para el cierre de 2012 (12.81 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2013 anticipan que el tipo de cambio sea de 12.86 pesos por dólar (12.92 pesos en la encuesta de marzo pasado).
- v) La mayoría de los analistas entrevistados señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
- En particular, el 86 por ciento de los consultores indica que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2012 presentarán un aumento respecto a sus niveles en el segundo semestre del año anterior. Por su parte, el 73 por ciento de los analistas considera que en el segundo semestre de este año las remuneraciones reales aumentarán con relación a los niveles esperados para el primer semestre del mismo.
- vi) Los pronósticos de los consultores respecto al déficit económico del sector público señalan que en 2012 éste será equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta de marzo fue de 2.51 puntos). Se calcula que para 2013 este déficit será equivalente a 2.36 puntos porcentuales del producto (2.43 puntos en la encuesta precedente).
- vii) Respecto a las cuentas externas del país, los analistas estiman que en abril de 2012 se presentará un superávit comercial mensual de 208 millones de dólares. Para 2012 pronostican un déficit comercial de 5,645 millones, mientras que para 2013, los consultores entrevistados calculan que dicho déficit será de 9,233 millones (hace un mes, las cifras respectivas habían sido déficit de 5,988 y 8,816 millones de dólares).

viii) **Asimismo, los grupos económicos entrevistados estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 11,463 y 15,036 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 11,750 y 14,982 millones de dólares, en el mismo orden.**

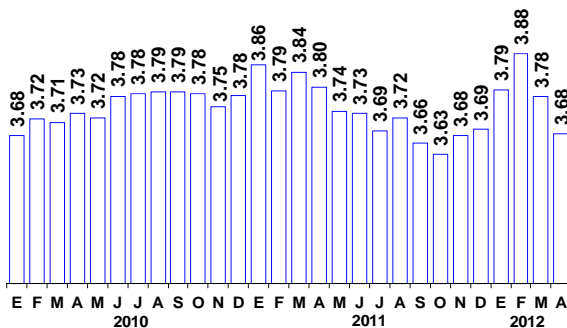
ix) **Finalmente, los consultores calculan que el flujo de inversión extranjera directa en 2012 y 2013 será de 19,872 y 20,865 millones de dólares, respectivamente (20,436 y 21,581 millones, en ese orden, en la encuesta previa).**

## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

Los analistas consultados por el Banco de México prevén que en abril del presente año la inflación general, medida a través del INPC, habrá sido de -0.10 por ciento. Asimismo, se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.16 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, los analistas calculan una inflación mensual de -0.44, 0.14, 0.35, 0.28, 0.43, 0.57, 0.85 y 0.58 por ciento, respectivamente. Finalmente, para enero, febrero, marzo y abril de 2013 prevén inflaciones mensuales de 0.56, 0.32, 0.31 y -0.04 por ciento, respectivamente.

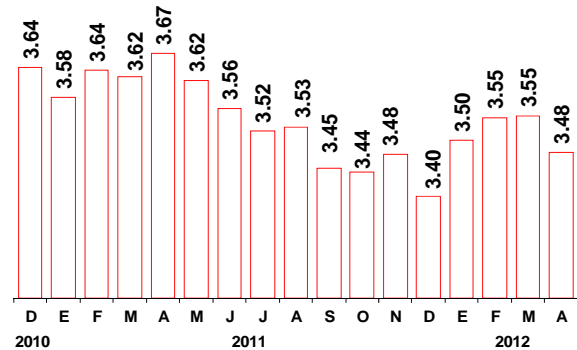
#### Expectativas de Inflación del INPC para 2012 Por ciento



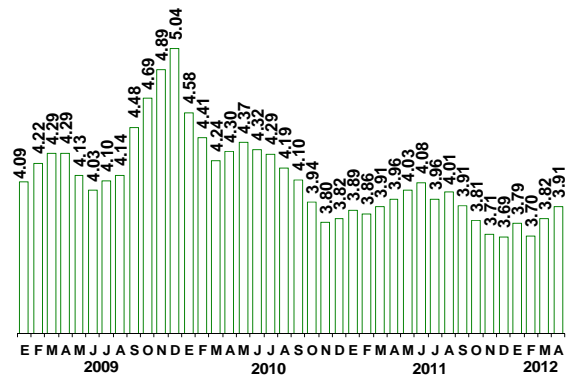
Para el cierre de 2012, las estimaciones de la inflación general y la subyacente son de 3.68 y 3.48 por ciento, respectivamente, mientras que para 2013 estos mismos conceptos se sitúan en 3.70 y 3.48 por ciento, en el mismo orden. Por su parte, la estimación para la inflación general en 2014 es de 3.66 por ciento. Se proyecta para el periodo 2013-2016 una inflación general promedio

anual de 3.63 por ciento en tanto que, para el lapso comprendido entre 2017-2020, se estima que ésta alcance 3.48 por ciento.

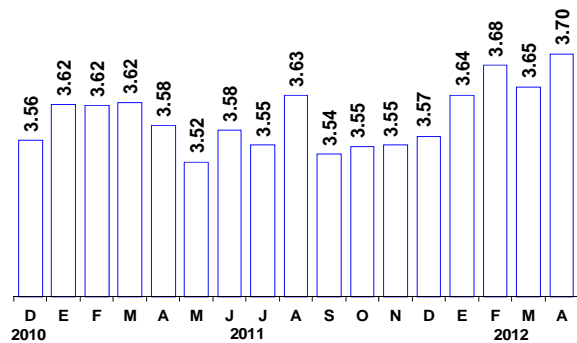
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2012 Por ciento



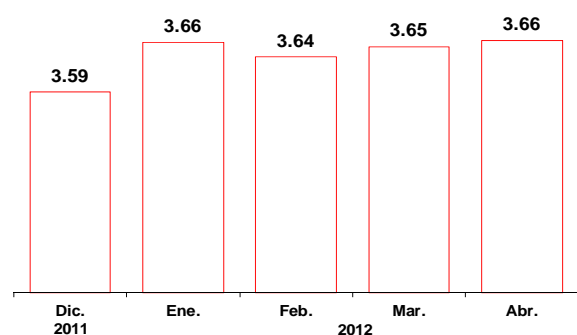
#### Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses Por ciento



#### Expectativas de Inflación del INPC para 2013 Por ciento

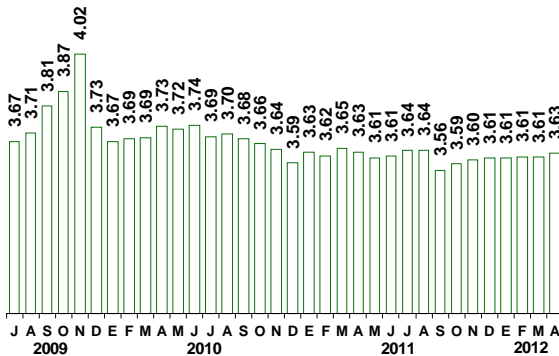


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2014 Por ciento



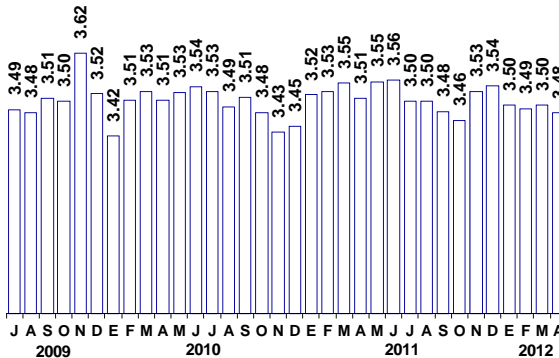
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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



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

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

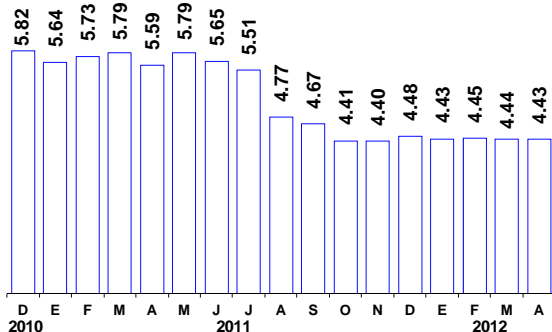


\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarcan el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

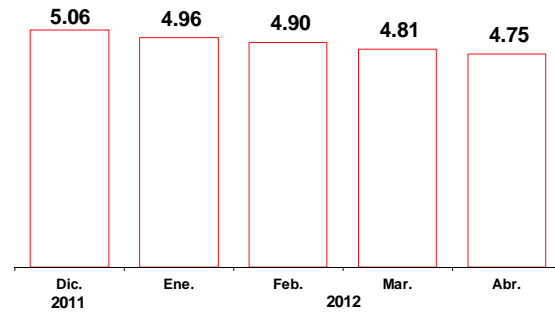
**Tasas de Interés**

Los consultores económicos prevén que la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2012 será de 4.43 por ciento (4.44 por ciento en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 4.75 por ciento al cierre de 2013 (4.81 por ciento en marzo pasado).

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

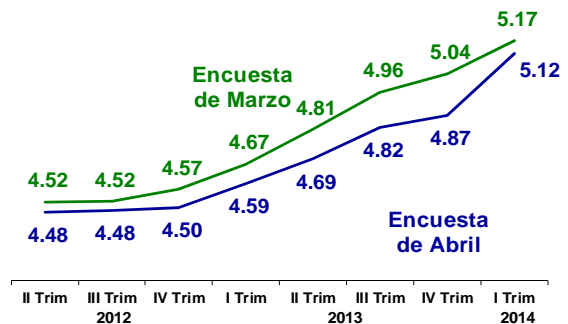


**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2013**  
Cete a 28 días

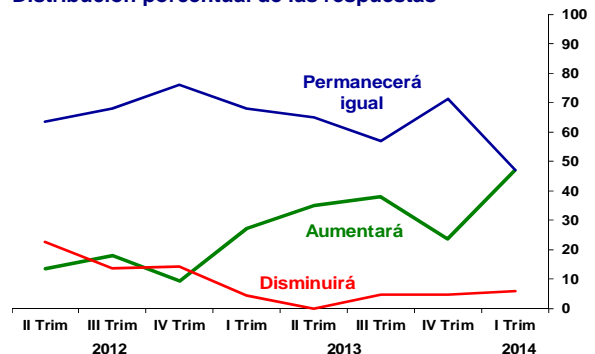


En promedio, los consultores económicos prevén que el objetivo para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante todo 2012. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en todo el horizonte de previsión se aprecia una mayor fracción de analistas que no espera cambios en cada trimestre particular, a excepción del primer trimestre de 2014, en el que ambas fracciones son iguales.

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



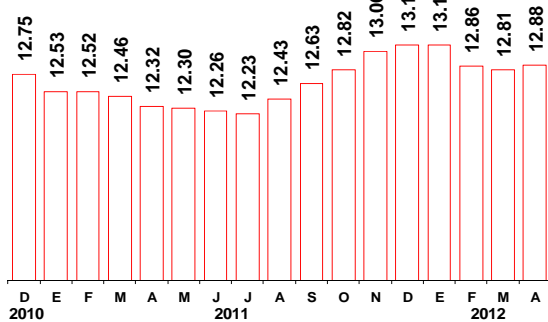
**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Abril de 2012**  
Distribución porcentual de las respuestas



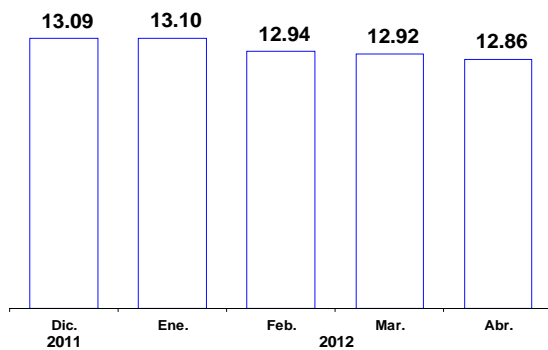
### Tipo de Cambio

Las proyecciones relativas a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense para el cierre de 2012 aumentaron ligeramente, en tanto que las correspondientes a 2013 se mantuvieron prácticamente sin cambio en comparación a lo captado por la encuesta de marzo pasado. En particular, los analistas calculan que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 12.88 pesos por dólar (12.81 pesos en la encuesta de hace un mes). Asimismo, se calcula que el tipo de cambio se sitúe en 12.86 pesos por dólar para el cierre de 2013 (12.92 pesos en la encuesta previa).

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



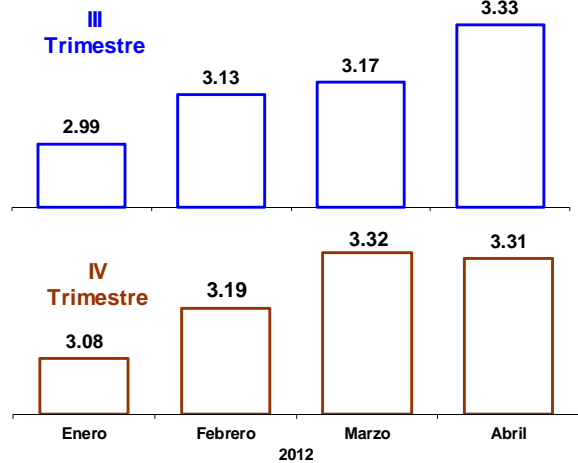
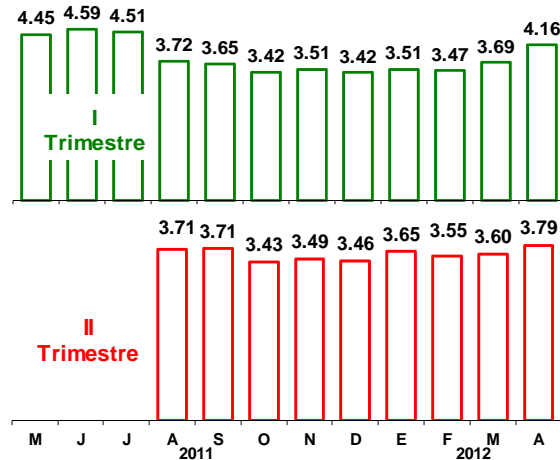
#### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013 Pesos por dólar



### Actividad Económica

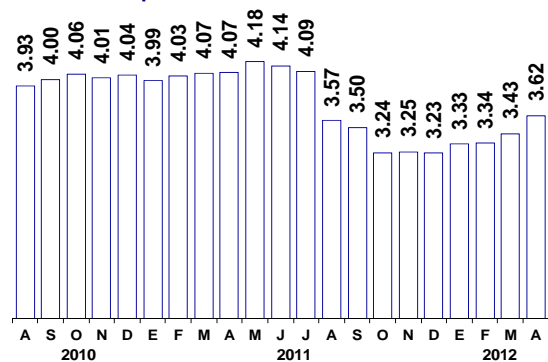
En cuanto a la actividad económica, los analistas entrevistados prevén que, en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 4.16, 3.79, 3.33 y 3.31 por ciento, respectivamente, y que en todo el presente año este agregado muestre un crecimiento de 3.62 por ciento (3.43 por ciento en la encuesta precedente). En lo que respecta al comportamiento del PIB en 2013, se pronostica que éste muestre un avance de 3.50 por ciento (mismo pronóstico que hace un mes).

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

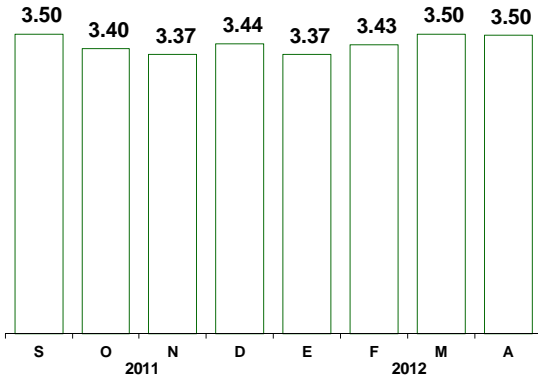


Los pronósticos relativos a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado para 2012 se ubicaron en 4.02 y 6.25 por ciento, respectivamente (3.76 y 5.30 por ciento, en el mismo orden, en el mes pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 3.37 y 5.84 por ciento, en el mismo orden. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 3.36 y 5.87 por ciento reportadas en la encuesta de marzo pasado, respectivamente.

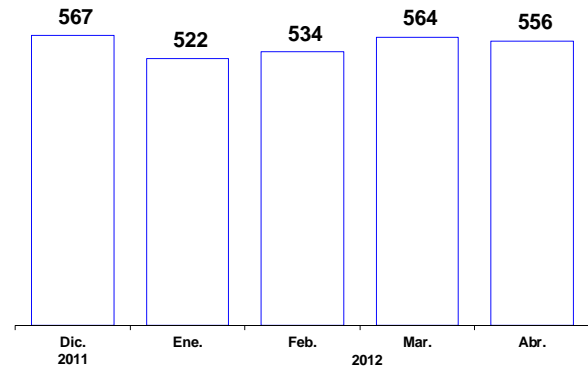
#### Pronóstico de la Variación del PIB para 2012 Tasa anual en por ciento



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



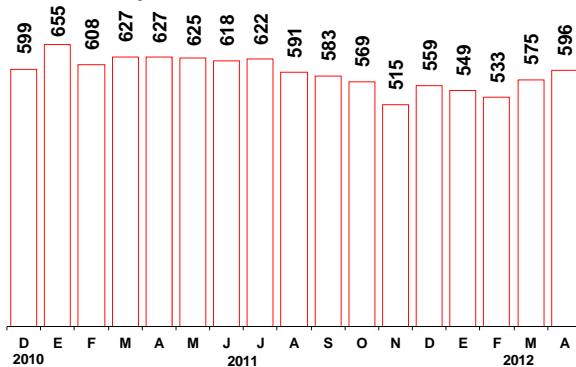
**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2013**  
Miles de trabajadores



**Empleo y Salarios**

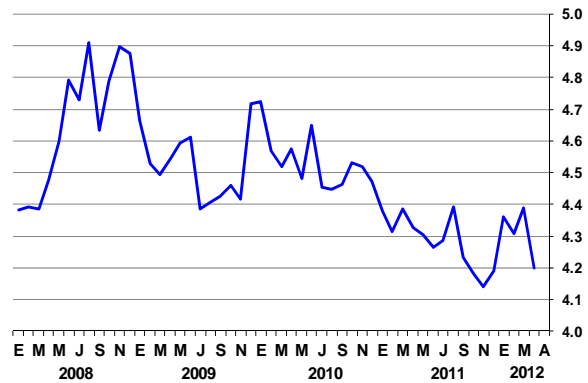
Los especialistas consultados prevén que en 2012 se observará un avance anual de 596 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (575 mil personas en la encuesta de marzo pasado). Para 2013, se calcula que este indicador presentará un incremento de 556 mil personas (564 mil trabajadores 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 4.20 y 4.23 por ciento para mayo y junio de 2012, respectivamente.

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



Los analistas señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 86 por ciento de los encuestados afirma que en el primer semestre de 2012 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del año pasado. Asimismo, el 73 por ciento de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2012 los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.

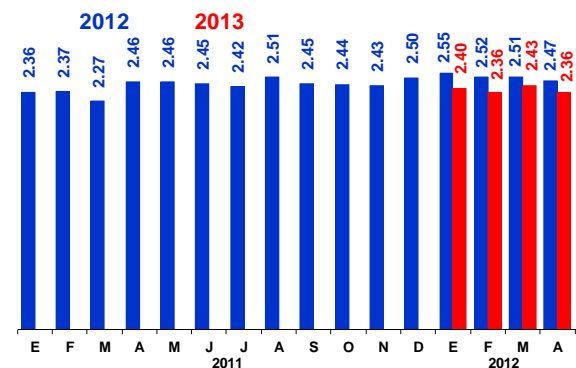
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



**Finanzas Públicas**

Los grupos económicos entrevistados indicaron que en 2012 se presentará un déficit económico equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (2.51 puntos en la encuesta anterior). Para 2013, este déficit se estima será de 2.36 puntos porcentuales (2.43 puntos porcentuales del PIB en la encuesta previa).

**Déficit Económico para 2012 y 2013**  
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 (19 por ciento de las respuestas); una reforma en el sector laboral (17 por ciento); una reforma fiscal (15 por ciento de las respuestas); mejorar la seguridad pública (12 por ciento); y mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (10 por ciento de las respuestas). Las respuestas anteriores absorbieron el 73 por ciento del total de respuestas recabadas.

### Consultores del Sector Privado: Principales Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de Inversión del Sector Privado Nacional y Extranjero

Distribución porcentual de las respuestas

	2011		2012	
	Oct.	Dic.	Feb.	Abr.
1. Reforma en el sector energético	11	13	15	19
2. Reforma laboral	11	13	13	17
3. Reforma fiscal	14	11	15	15
4. Mejorar la seguridad pública	14	11	15	12
5. Mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia	18	11	7	10
6. Profundizar y continuar con las reformas estructurales	5	7	8	4
7. Mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura	7	6	5	4
8. Fortalecer el estado de derecho	5	11	5	4
9. Reforma del estado	2	0	2	4
10. Mejorar el marco jurídico y la certidumbre jurídica*	5	2	2	2
11. Políticas de reactivación industrial	0	0	2	2
12. Combate eficaz a la corrupción	2	4	0	1
13. Mejorar manejo político y lograr consensos	2	6	3	0
14. Mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria y la coordinación entre esas políticas	2	2	3	0
15. Reforma educativa y mejor capacitación laboral	0	0	0	0
16. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	0	0	0
17. Reactivar financiamiento y menores tasas activas	0	0	0	0
18. Otros	2	4	5	6
<b>S U M A:</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores destacaron 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 inestabilidad financiera internacional, así como la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (24 por ciento

de las respuestas cada uno de estos dos factores), los problemas de inseguridad pública (17 por ciento), y la ausencia de cambio estructural en México (15 por ciento del total de respuestas). 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)

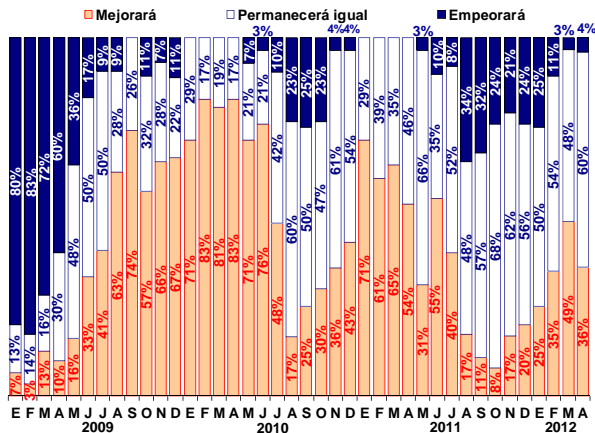
Encuestas de:	2011											2012			
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	
Inestabilidad financiera internacional	16	12	15	18	25	20	23	25	25	26	27	23	23	24	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	11	11	20	26	24	28	28	25	28	26	27	27	25	24	
Problemas de inseguridad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

## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En lo que respecta al indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses, éste mostró una reducción, en tanto que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado se mantuvo en el mismo nivel que en la encuesta pasada. 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.

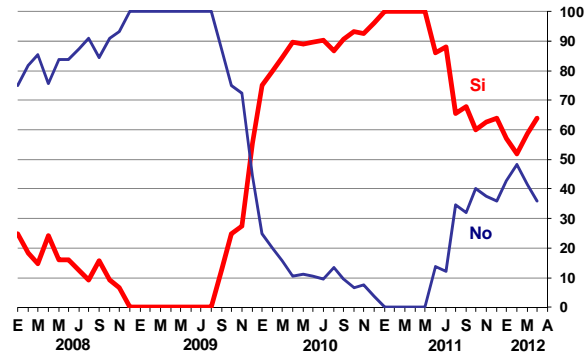
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



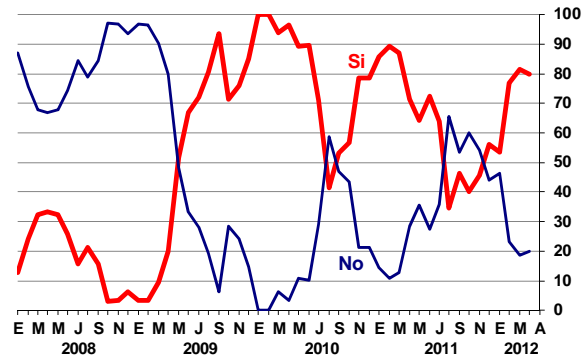
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas

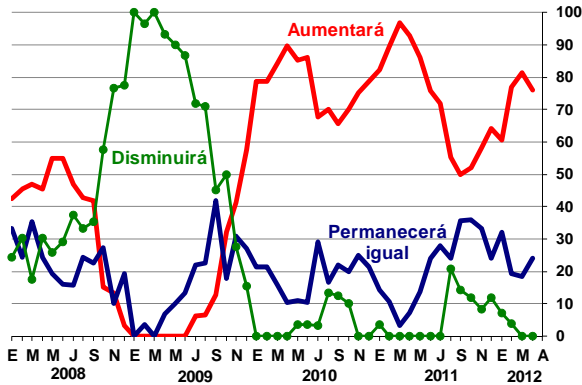


### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

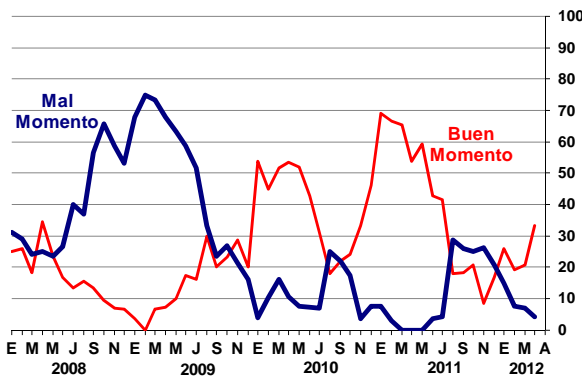
Encuesta de	2011										2012			
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?														
Mejorará	65	54	31	55	40	17	11	8	17	20	25	35	49	36
Permanecerá igual	35	46	66	35	52	48	57	68	62	56	50	54	48	60
Empeorará	0	0	3	10	8	34	32	24	21	24	25	11	3	4
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?														
Sí	100	100	100	86	88	66	68	60	62	64	57	52	59	64
No	0	0	0	14	12	34	32	40	38	36	43	48	41	36
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?														
Sí	87	71	64	72	64	34	46	40	46	56	54	77	81	80
No	13	29	36	28	36	66	54	60	54	44	46	23	19	20
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?														
Aumente	97	93	86	76	72	55	50	52	59	64	61	77	81	76
Permanezca igual	3	7	14	24	28	24	36	36	33	24	32	19	19	24
Disminuya	0	0	0	0	0	21	14	12	8	12	7	4	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?														
Buen momento para invertir	66	54	59	43	42	18	18	21	9	17	26	19	21	33
Mal momento para invertir	0	0	0	4	4	29	26	25	26	21	15	8	7	4
No está seguro	34	46	41	53	54	54	56	54	65	62	59	73	72	63



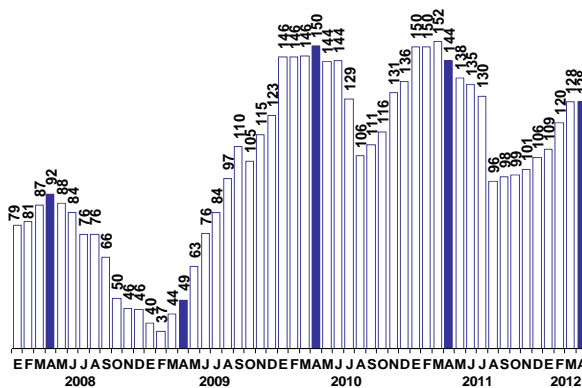
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
Porcentaje de respuestas



**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 Privado<sup>2</sup>**  
1998 = 100



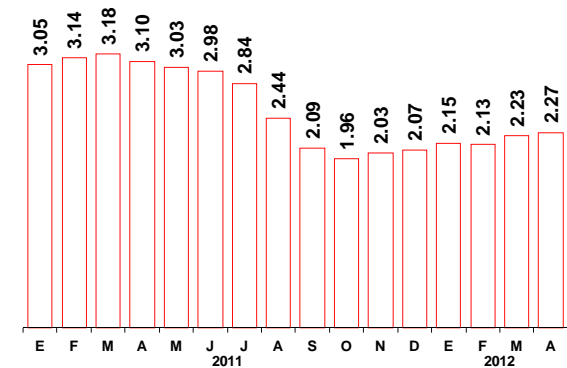
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del 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 2012 y 2013, los analistas entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 2.27 y 2.42 por ciento, respectivamente (2.23 y 2.45 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

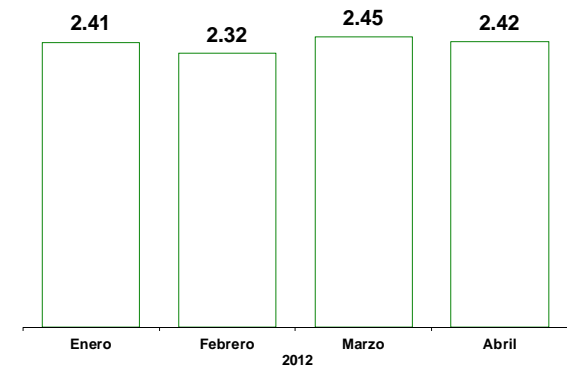
**Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012**

Variación porcentual anual



**Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2013**

Variación porcentual anual



**Sector Externo**

Las previsiones de los consultores para 2012 relativas a las cuentas externas son las siguientes: un superávit comercial mensual en abril de 208 millones de dólares y un déficit comercial de 5,645 millones para la totalidad del año; un déficit de la cuenta corriente de 11,463 millones de dólares; y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 19,872 millones.

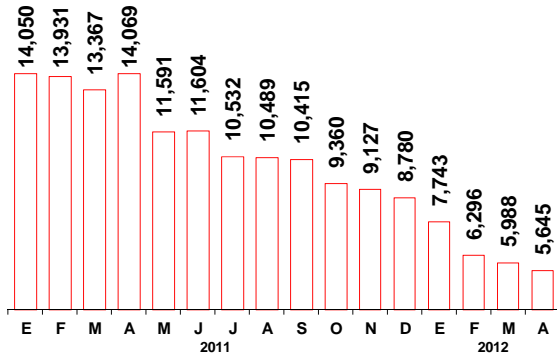
Los analistas anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 108.65 y 106.66 dólares por barril en el segundo y tercer

trimestres del año en curso, respectivamente, en tanto que para todo 2012, se calcula que este precio se sitúe en 104.95 dólares por barril.

Por su parte, los grupos económicos entrevistados prevén que en 2012 el valor de las exportaciones no petroleras aumentará en 10.8 por ciento, el de las petroleras en 6.1 por ciento y el de las importaciones de mercancías en 10.5 por ciento.

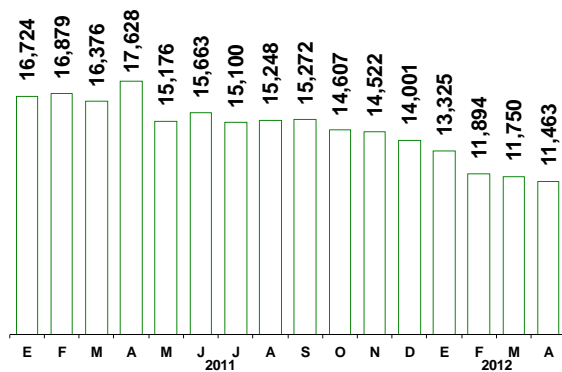
**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2012**

Millones de dólares



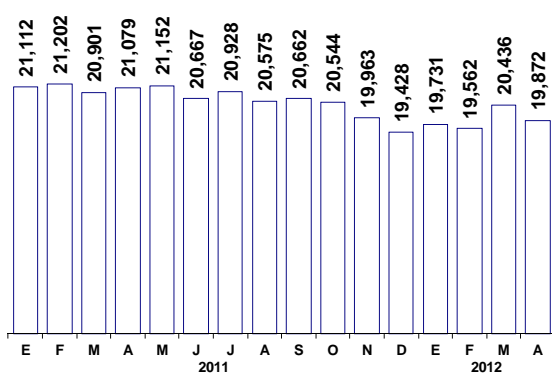
**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2012**

Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2012**

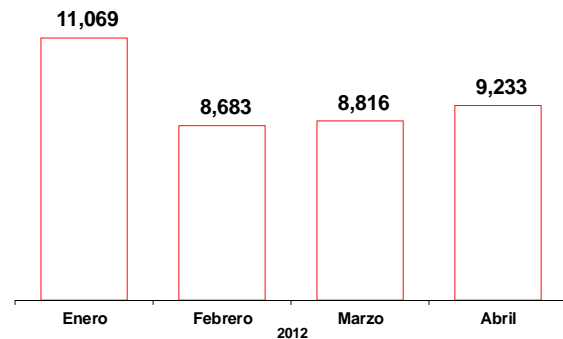
Millones de dólares



Finalmente, para 2013, los especialistas calculan un déficit comercial de 9,233 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 15,036 millones y un flujo de entradas de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 20,865 millones de dólares.

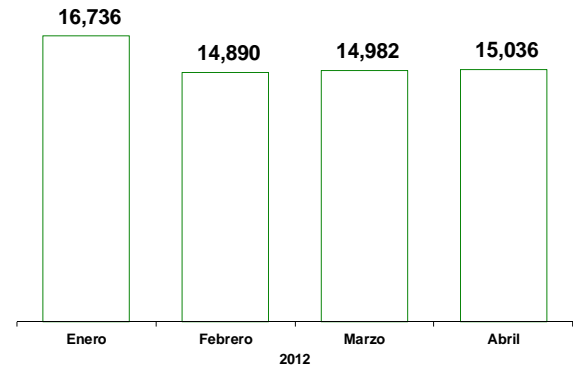
**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2013**

Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2013**

Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2013**

Millones de dólares

