



## Mejoran las expectativas de los especialistas respecto a la inflación para 2011, en tanto que disminuyen las relativas al crecimiento económico para 2012.

### Principales Resultados

Los analistas económicos consultados en la encuesta del Banco de México de septiembre de 2011 anticipan:

- Una tasa de crecimiento anual del PIB en 2011 de 3.77 por ciento (la proyección era de 3.81 por ciento en la encuesta de agosto pasado).
- Un incremento anual del PIB en 2012 de 3.50 por ciento (la expectativa era de 3.57 por ciento en la encuesta del mes previo).
- Una tasa de inflación anual de 3.34 por ciento para el cierre de 2011 (la expectativa promedio fue de 3.52 por ciento en la encuesta precedente), y
- Para el cierre de 2011, una inflación subyacente de 3.31 por ciento (3.44 por ciento hace un mes).

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de septiembre de 2011 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas correspondientes se recibieron entre el 20 y el 29 de septiembre.

Otros resultados sobresalientes en la encuesta de septiembre son los siguientes:

- Variaciones anuales de 2.30 y 0.35 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (hace un mes los porcentajes

correspondientes fueron 2.55 y 1.46 por ciento).

- Incrementos anuales de 4.14 y 7.53 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (4.15 y 7.08 por ciento, en igual orden, en la encuesta de agosto pasado).
- 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 debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 28 por ciento del total de las respuestas.
  - La inestabilidad financiera internacional: 23 por ciento.
  - La inseguridad pública y la ausencia de cambios estructurales en México: 17 por ciento cada uno de estos dos factores.
- 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 565 mil empleos (586 mil en la encuesta anterior) en tanto que, para 2012, prevén que dicho indicador mostrará una variación de 583 mil personas (591 mil en la encuesta del mes pasado).
- 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 1.6 por ciento (1.8 por ciento en la encuesta de agosto pasado). Por su parte, la expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2012 fue de 2.1 por

ciento (2.4 por ciento en la encuesta precedente).

También destacan los siguientes resultados:

- i) Los especialistas estiman para el cierre de 2011 una inflación general anual, medida con el INPC, de 3.34 por ciento (3.52 por ciento en la encuesta precedente). Para la inflación subyacente, en promedio los consultores señalan que en el año en curso ésta será de 3.31 por ciento (3.44 por ciento en la encuesta anterior).
- Con respecto al cierre de 2012, los analistas estiman que la inflación general será de 3.66 por ciento, en tanto que la subyacente resultaría de 3.45 por ciento (3.72 y 3.53 por ciento, respectivamente, en la encuesta precedente). Para 2013, los especialistas anticipan que la inflación general se ubique en 3.54 por ciento (3.63 por ciento en la encuesta de agosto pasado). De igual manera, para el periodo 2012-2015 se proyecta una inflación promedio anual de 3.56 por ciento (3.64 por ciento en la encuesta anterior). Por último, para el lapso comprendido entre 2016 y 2019 se calcula una inflación promedio de 3.48 por ciento (3.50 por ciento en la encuesta de hace un mes).
  - En lo que se refiere a los salarios contractuales, los especialistas anticipan que en octubre y noviembre de 2011 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.23 por ciento en ambos meses.
- ii) Las proyecciones de los analistas entrevistados en cuanto al nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2011 indican que ésta se ubicará en 4.34 puntos porcentuales (4.36 por ciento en la encuesta precedente), en tanto que para el cierre de 2012 se estima este rubro alcance 4.67 puntos (4.77 puntos hace un mes).
- iii) En cuanto a las expectativas para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, la mayoría de los analistas anticipa que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el cuarto trimestre de 2011, así como en los cuatro trimestres del próximo año. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente aumentos graduales en dicha tasa, el porcentaje de analistas que espera un aumento es muy similar al de los consultores que no espera cambios en cada trimestre. 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) Las estimaciones de los consultores económicos sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense señalan que, para el cierre de 2011, éste se ubicará en 12.62 pesos por dólar (12.12 pesos en la encuesta precedente). Se estima que para el cierre de 2012 el tipo de cambio sea de 12.63 pesos por dólar (12.43 pesos por dólar en la encuesta previa).
- v) En su mayoría, los consultores económicos consideran que los salarios reales mostrarán una recuperación en los próximos meses.
- En efecto, el 78 por ciento de los analistas señaló que en el segundo semestre de 2011 las remuneraciones reales mostrarán un incremento con relación a sus niveles en el primer semestre del presente año. Por su parte, el 81 por ciento de los consultores indicó que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2012 aumentarán respecto de los niveles esperados para el segundo semestre de 2011.
- vi) Los pronósticos de los consultores respecto al déficit económico del sector público señalan que en 2011 éste será equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta de agosto fue de 2.58 puntos). Se estima que para 2012 este déficit será equivalente a 2.45 puntos porcentuales del producto (2.51 puntos en la encuesta precedente).
- vii) En lo referente a las cuentas externas del país, los grupos de análisis económico anticipan que en septiembre del presente año se registrará un déficit comercial mensual de 1,046 millones de dólares. Para todo 2011 proyectan un déficit comercial de 4,158 millones, en tanto que para 2012 estiman que tal déficit será de 10,415 millones (déficit de 4,284 y 10,489 millones de dólares respectivamente, en la encuesta previa).

viii) Los especialistas calculan que el déficit de la cuenta corriente resulte de 9,384 y 15,272 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente (hace un mes, las cifras habían sido de déficit de 8,684 y 15,248 millones de dólares, en el mismo orden).

ix) Por último, los analistas estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 y 2012 será de 19,513 y 20,662 millones de dólares, respectivamente (19,441 y 20,575 millones, en el mismo orden, en la encuesta precedente).

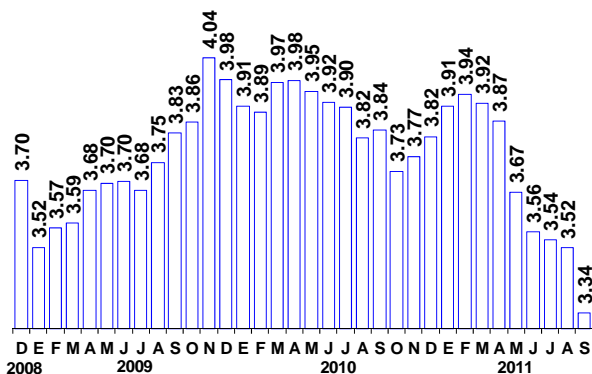
## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

Los consultores entrevistados por el Banco de México prevén que en septiembre del presente año la inflación general, medida a través del INPC, será de 0.38 por ciento. Se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.30 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.58, 0.80 y 0.54 por ciento. Asimismo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2012, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.47, 0.34, 0.33, 0.05, -0.39, 0.12, 0.32, 0.27 y 0.49 por ciento, en ese mismo orden.

#### Expectativas de Inflación del INPC para 2011

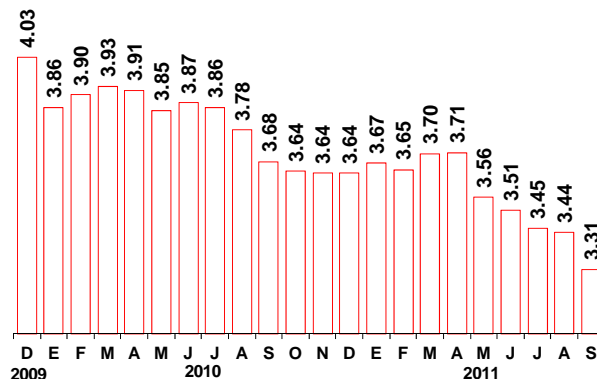
Por ciento



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

#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011

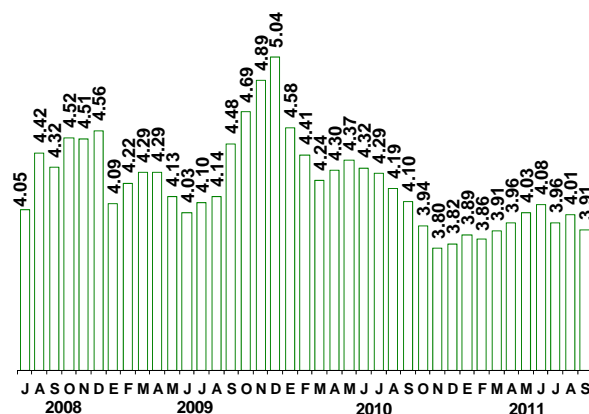
Por ciento



Las previsiones de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2011 son de 3.34 y 3.31 por ciento, respectivamente, en tanto que, para 2012, estos mismos conceptos se considera se situarán en 3.66 y 3.45 por ciento, en el mismo orden. La estimación para la inflación general en 2013 es de 3.54 por ciento. Se proyecta para el periodo 2012-2015 una inflación general promedio anual de 3.56 por ciento mientras que, para el lapso 2016-2019, se estima que ésta alcance 3.48 por ciento.

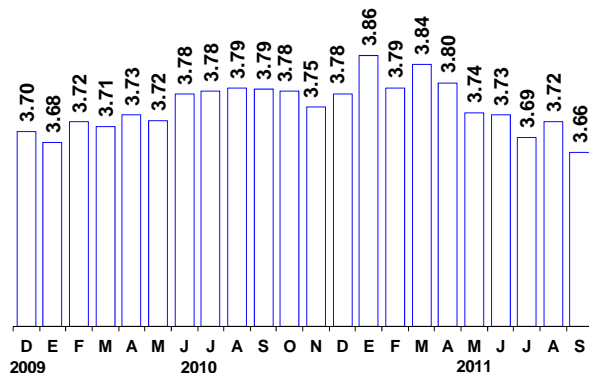
#### Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses

Por ciento

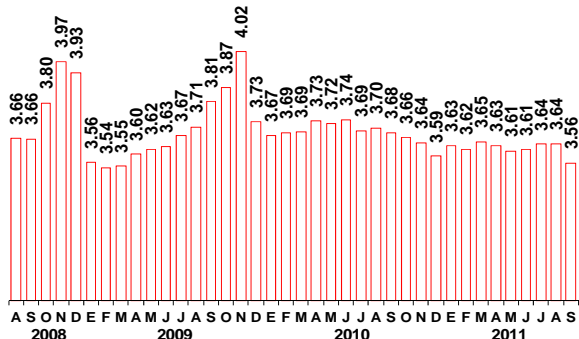


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2012

Por ciento

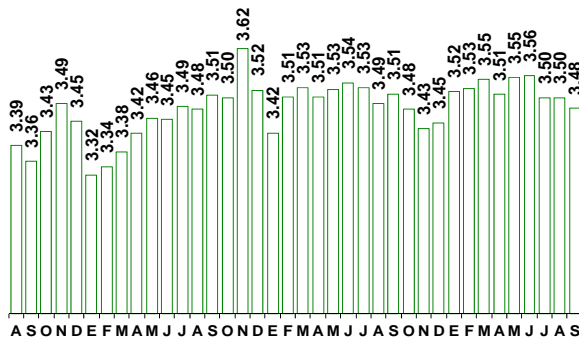


**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\***  
Por ciento



\* 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.

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

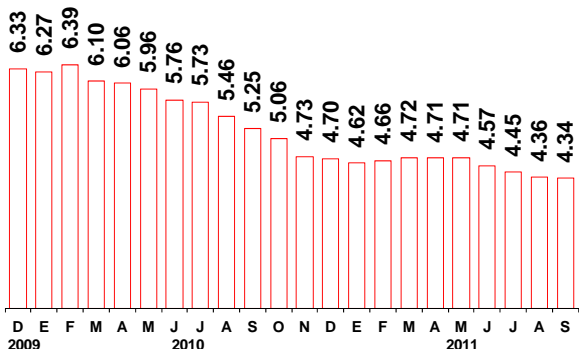


\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere el periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende al periodo 2016-2019.

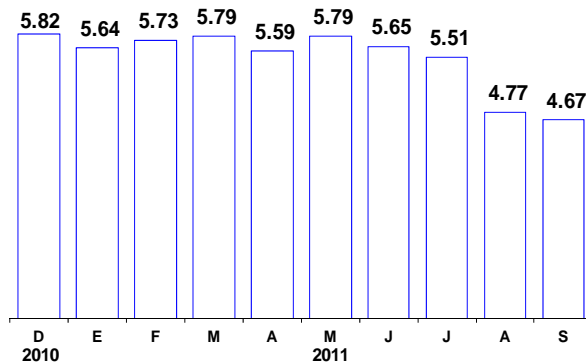
**Tasas de Interés**

Los consultores económicos prevén que la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2011 será de 4.34 por ciento (4.36 por ciento en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 4.67 por ciento al cierre de 2012 (4.77 por ciento en agosto pasado).

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

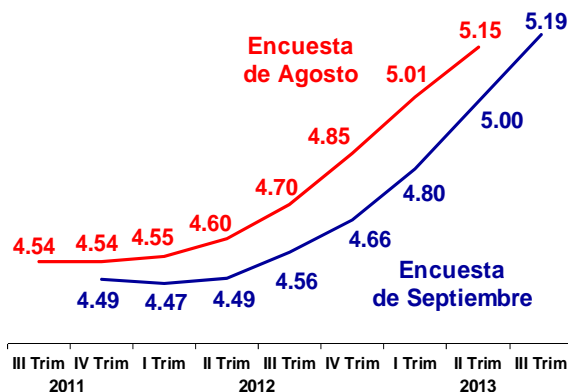


**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012**  
Cete a 28 días

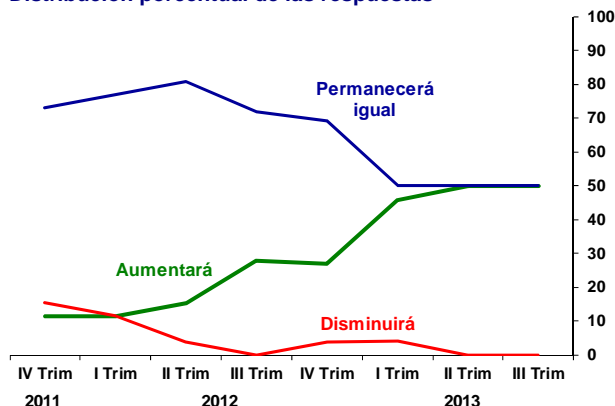


La mayoría de los grupos económicos entrevistados anticipa que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el cuarto trimestre de 2011, así como en los cuatro trimestres de 2012. Así, el porcentaje de consultores que proyecta que la tasa de fondeo interbancaria del Banco de México se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica en 12 por ciento en el cuarto trimestre de 2011, así como en 12, 15, 28 y 27 por ciento para el primer, segundo, tercer y cuarto trimestres de 2012, respectivamente. Esta frecuencia se incrementa a 46 por ciento en el primer trimestre y 50 por ciento en el segundo y tercer trimestres de 2013. Cabe destacar que, en los tres trimestres de ese año analizados, el 50 por ciento de los consultores espera que en cada trimestre particular la tasa de fondeo no presente cambios.

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

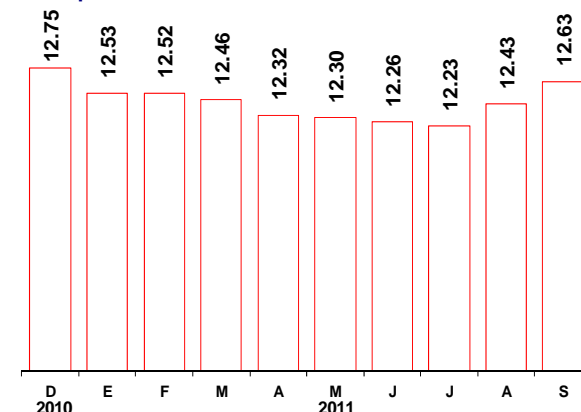


**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Septiembre de 2011**  
**Distribución porcentual de las respuestas**



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

Pesos por dólar

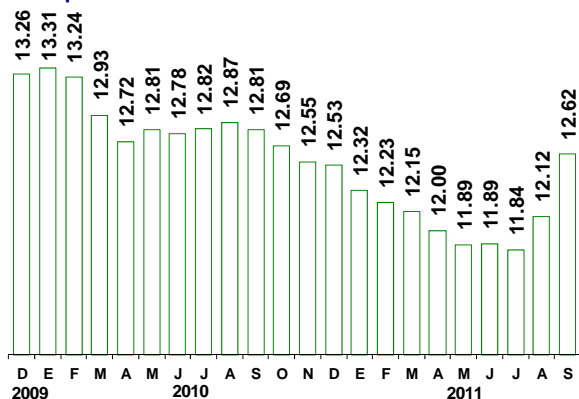


**Tipo de Cambio**

Las previsiones de los consultores con respecto al nivel del tipo de cambio del peso mexicano mostraron ajustes al alza en lo correspondiente al cierre de 2011 y 2012, en comparación con lo captado en la encuesta precedente. En particular, los analistas prevén que para el cierre de 2011 el tipo de cambio resulte de 12.62 pesos por dólar (12.12 pesos por dólar en la encuesta previa). Por su parte, para el cierre de 2012 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.63 pesos por dólar (12.43 pesos por dólar en la encuesta de hace un mes).

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

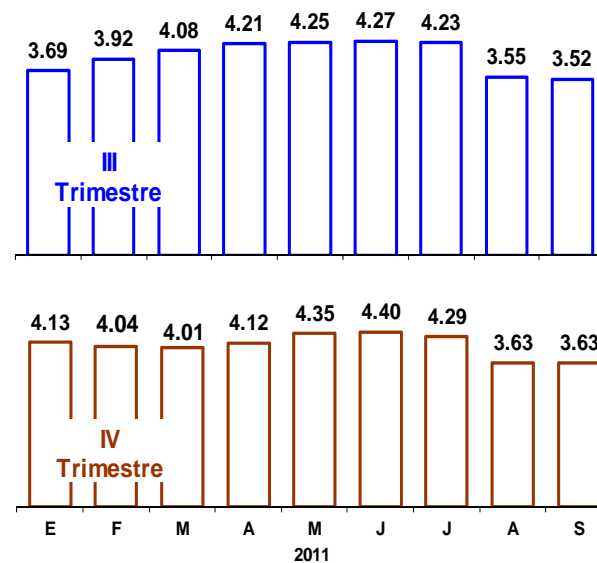
Pesos por dólar



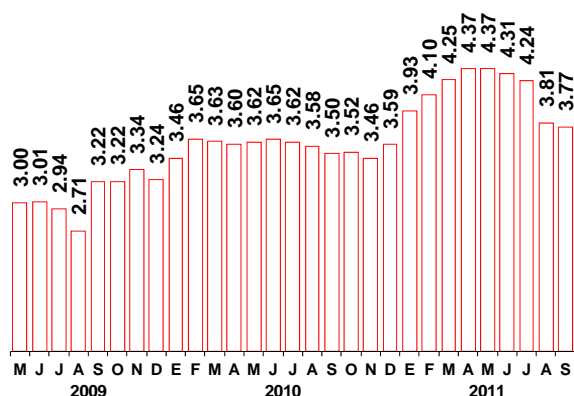
**Actividad Económica**

En cuanto a la actividad económica, los analistas entrevistados prevén que, en el tercer y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 3.52 y 3.63 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 3.77 por ciento (3.81 por ciento en la encuesta precedente). Por su parte, se calcula una variación anual del PIB para 2012 de 3.50 por ciento (3.57 por ciento en agosto pasado).

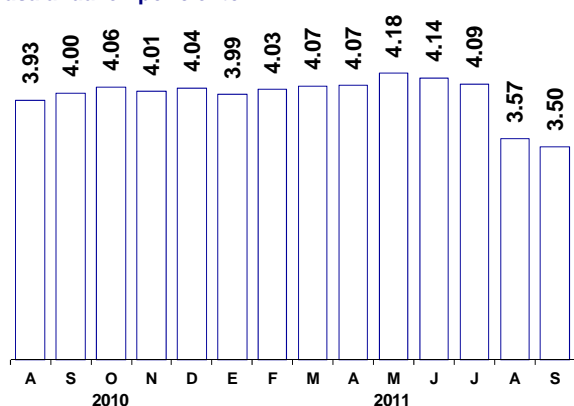
**Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011**  
 Tasa anual en por ciento



**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

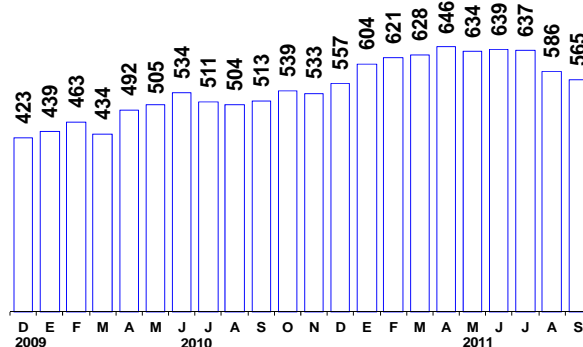


En lo que respecta a los pronósticos para 2011 de las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado, éstas se ubicaron en 4.14 y 7.53 por ciento, respectivamente (4.15 y 7.08 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta previa). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones anuales de 2.30 y 0.35 por ciento, respectivamente (las estimaciones captadas hace un mes fueron 2.55 y 1.46 por ciento, en el mismo orden).

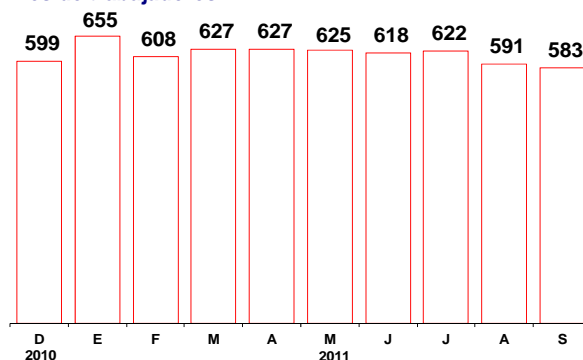
**Empleo y Salarios**

Los analistas entrevistados prevén que en 2011 se observará un avance anual de 565 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (586 mil personas en la encuesta de hace un mes). Para 2012, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 583 mil personas (591 mil trabajadores en la encuesta previa). En lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos estiman que éstos serán de 4.23 por ciento para octubre y noviembre de 2011, en ambos casos.

**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011**  
Miles de trabajadores

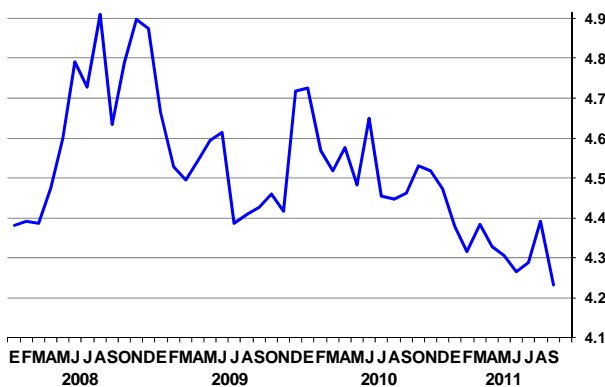


**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012**  
Miles de trabajadores



En su mayoría, los consultores económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 78 por ciento de los analistas espera que las remuneraciones reales aumenten en el segundo semestre de 2011 en comparación con el semestre previo. Por su parte, el 81 por ciento de los especialistas entrevistados señaló que los salarios reales se incrementarán en el primer semestre de 2012 en relación a sus niveles previstos en el segundo semestre de este año.

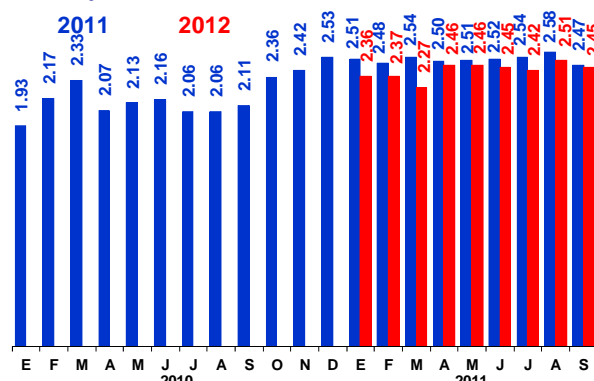
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



## Finanzas Públicas

Los analistas proyectan que en 2011 se presentará un déficit económico equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (2.58 puntos en la encuesta de agosto pasado), en tanto que para 2012 se calcula un déficit de 2.45 puntos del PIB (2.51 puntos en la encuesta de hace un mes).

**Déficit Económico para 2011 y 2012**  
Porcentaje del PIB



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

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

sobre la situación financiera internacional (23 por ciento); los problemas de inseguridad pública; y la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (17 por ciento de las respuestas, cada uno de estos dos factores). Estos factores absorbieron el 85 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					
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	14	15	12	20	25	24	21	19	21	10	11	11	11	20	26	24	28	28
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	3	14	14	7	6	6	8	17	11	13	10	16	12	15	18	25	20	23
Problemas de inseguridad pública	14	14	12	15	16	16	17	19	21	24	23	21	23	28	22	15	23	17
La ausencia de cambios estructurales en México	24	23	23	25	19	18	21	20	19	24	20	20	17	17	17	16	17	17
Incertidumbre cambiaria	2	1	1	0	0	1	2	0	2	0	0	0	2	1	0	1	0	5
La política fiscal que se está instrumentando	6	6	7	4	5	6	3	5	2	4	3	3	4	3	3	3	2	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	2	1	1	2	1	2
Debilidad del mercado interno	18	13	13	11	16	13	12	10	12	11	5	4	5	2	0	4	5	2
Disponibilidad de financiamiento interno	7	2	4	4	3	5	2	2	2	4	2	1	2	1	2	3	3	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	1	0	0	0	0	0	0	0	1	2	1	0	0	1	1	0	1
El precio de exportación del petróleo	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	1	5	1	1	0	1	0	1
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6	4	4	4	3	5	6	3	4	1	1	0	0	0	0	1	0	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	1	2	1	2	2	1	0
Incertidumbre política interna	0	2	1	3	1	1	1	0	1	1	0	2	2	0	1	1	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	0	0	0	1	1	4	8	3	7	1	2	0	0	0
Inestabilidad política internacional	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	9	7	6	1	1	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	1	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	2	1	1	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	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
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	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	0	0	0	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

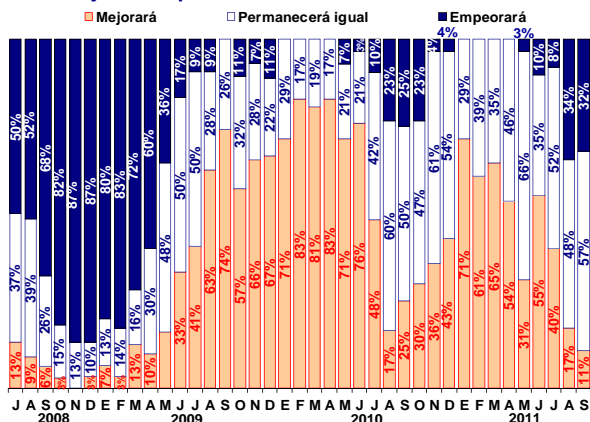
## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En cuanto a los resultados de la encuesta de septiembre referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado que prevalecerá en los próximos meses, y al nivel de confianza de los analistas, se observa una ligera recuperación con relación a lo recabado en la

encuesta previa, si bien en general persisten niveles bajos en estos indicadores. 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.

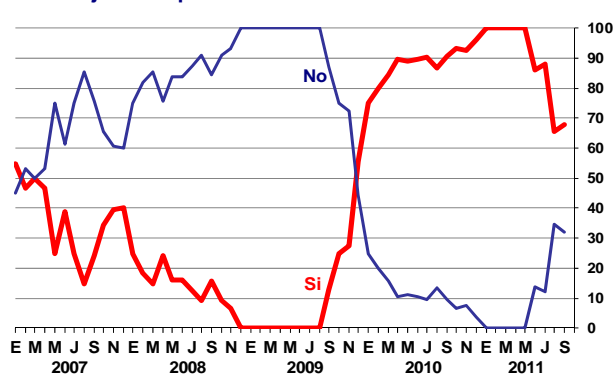
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



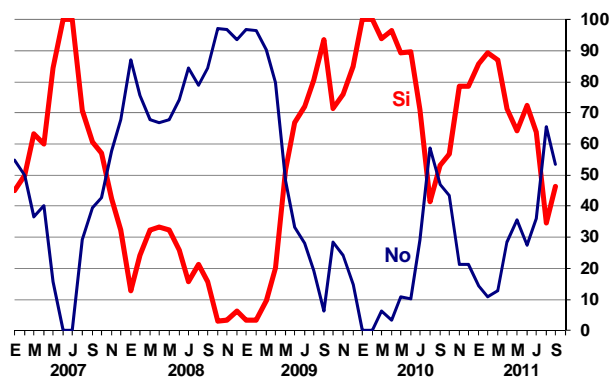
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



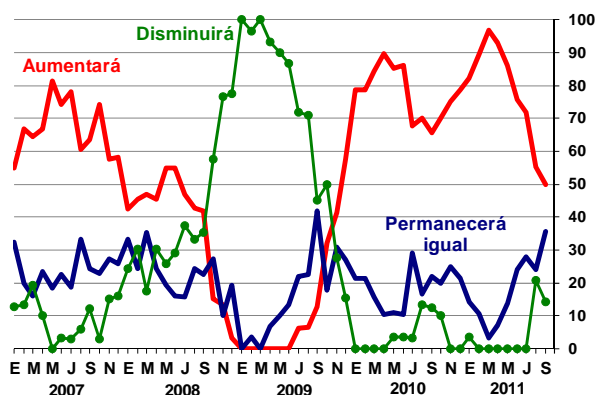
### Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas



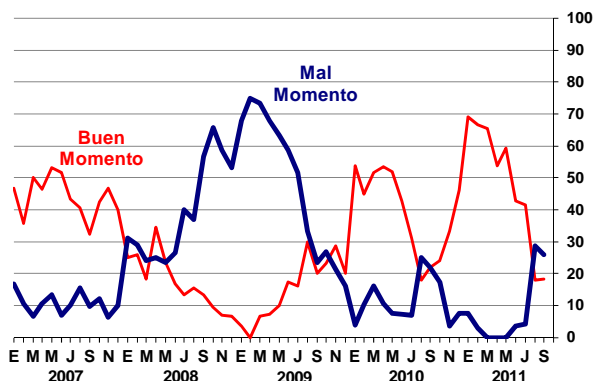
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas (por ciento)

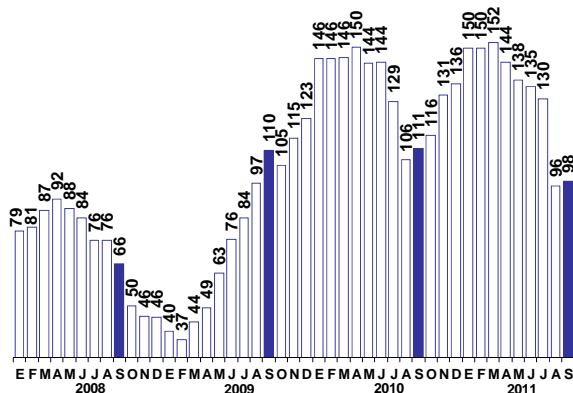
Encuesta de	2010												2011						
	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.	
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	83	71	76	48	17	25	30	36	43	71	61	65	54	31	55	40	17	11
	Permanecerá igual	17	21	21	42	60	50	47	61	54	29	39	35	46	66	35	52	48	57
	Empeorará	0	7	3	10	23	25	23	4	4	0	0	0	0	3	10	8	34	32
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Si	90	89	90	90	87	91	93	93	96	100	100	100	100	100	86	88	66	68
	No	10	11	10	10	13	9	7	7	4	0	0	0	0	0	14	12	34	32
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Si	97	89	90	71	41	53	57	79	79	86	89	87	71	64	72	64	34	46
	No	3	11	10	29	59	47	43	21	21	14	11	13	29	36	28	36	66	54
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	90	85	86	68	70	66	70	75	79	82	89	97	93	86	76	72	55	50
	Permanezca igual	10	11	10	29	17	22	20	25	21	14	11	3	7	14	24	28	24	36
	Disminuya	0	4	3	3	13	12	10	0	0	4	0	0	0	0	0	0	21	14
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?	Buen momento para invertir	54	52	43	31	18	22	24	33	46	69	67	66	54	59	43	42	18	18
	Mal momento para invertir	11	7	7	7	25	22	17	4	8	8	3	0	0	0	4	4	29	26
	No está seguro	36	41	50	62	57	56	59	63	46	23	30	34	46	41	53	54	54	56



**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**

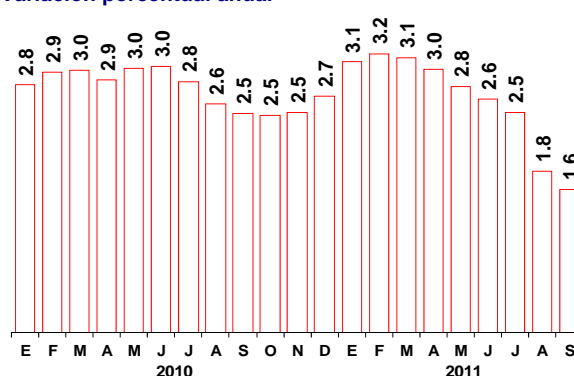


**Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos**

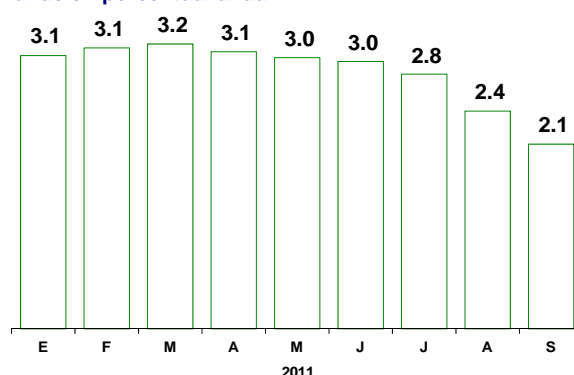
En lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos para 2011 y 2012, los especialistas entrevistados prevén que ésta presentará incrementos de 1.6 y 2.1 por ciento, respectivamente (1.8 y 2.4 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

<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.

**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**

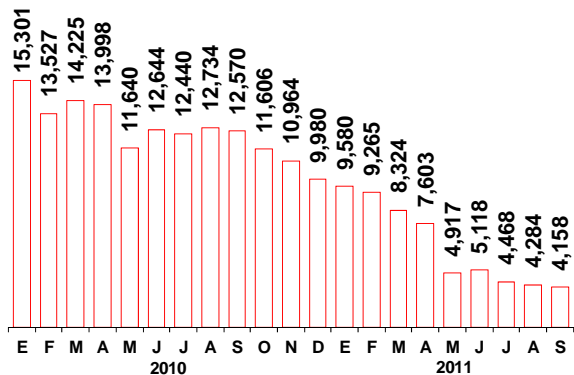
Las estimaciones de los consultores referentes a las cuentas externas del país sugieren que, en septiembre de 2011 y en la totalidad de este año, se observarán déficit de 1,046 y 4,158 millones de dólares en la balanza comercial, respectivamente. Del mismo modo, para 2011 se estima un déficit de la cuenta corriente de 9,384 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 19,513 millones de dólares.

En lo que se refiere al precio del petróleo, los especialistas entrevistados prevén que éste se ubicará, en promedio, en 95.59 dólares por barril en el cuarto trimestre del año en curso. Para todo 2011 se calcula que éste se sitúe en alrededor de 96.60 dólares por barril.

Los consultores anticipan que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras se incremente en 15.1 por ciento, el de las petroleras lo haga en 26.7 por ciento y el de las importaciones de mercancías aumente 17.0 por ciento.

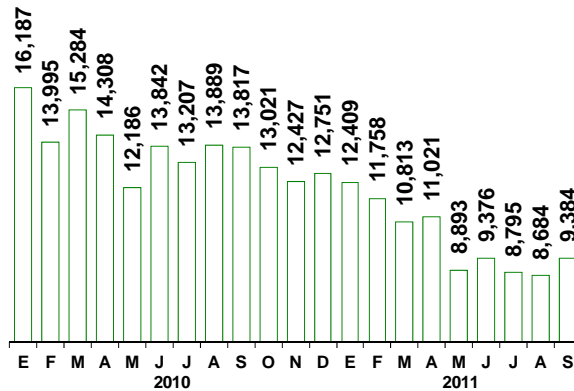
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011**

Millones de dólares



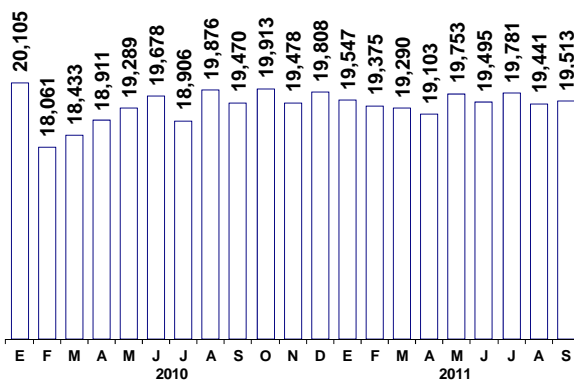
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2011**

Millones de dólares



**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011**

Millones de dólares

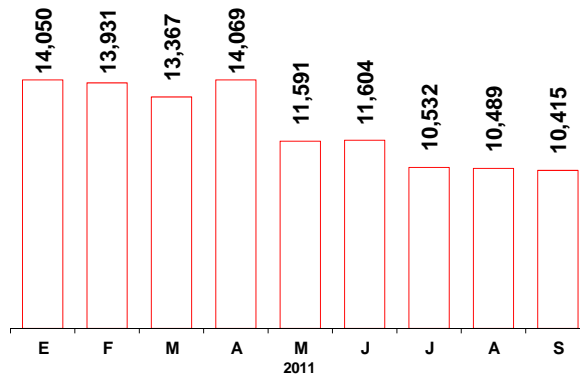


Por último, las estimaciones para 2012 de los analistas señalan que el déficit comercial será de 10,415 millones de dólares, en tanto que el de la

cuenta corriente se ubicará en 15,272 millones. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 20,662 millones de dólares.

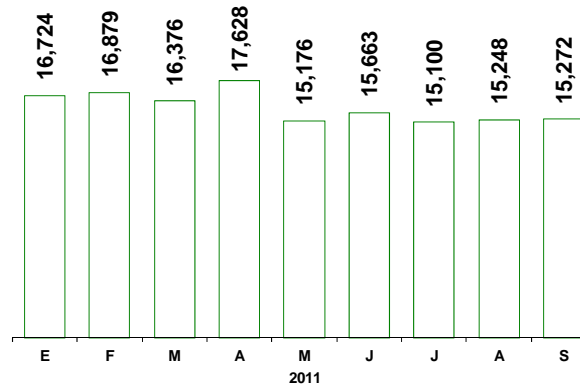
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2012**

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

