



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

### Principales Resultados

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

- *Un crecimiento anual del PIB en 2012 de 3.72 por ciento (misma cifra que hace un mes).*
- *Un incremento anual del PIB de 3.42 por ciento para 2013 (3.50 por ciento en la encuesta de mayo pasado).*
- *Una tasa de inflación anual de 3.81 por ciento para el cierre de 2012 (la expectativa promedio fue de 3.65 por ciento en la encuesta precedente), y*
- *Una inflación subyacente para 2012 de 3.54 por ciento (la expectativa fue de 3.50 por ciento en la encuesta previa).*

*Esta nota presenta los resultados de la encuesta de junio de 2012 referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 27 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 19 y el 27 de junio.*

*Otros resultados sobresalientes en la encuesta del mes que se reporta son los siguientes:*

- *Incrementos anuales de 3.39 y 5.60 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2012 (los porcentajes correspondientes fueron 3.11 y 5.90 por ciento en la encuesta de mayo pasado).*
- *Variaciones anuales de 4.19 y 6.70 por ciento del consumo y la inversión del sector privado para 2012, respectivamente*

*(4.12 y 5.96 por ciento hace un mes, en el mismo orden).*

- *De acuerdo con los analistas económicos consultados, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses son los siguientes:*
  - *La inestabilidad financiera internacional: 28 por ciento del total de las respuestas.*
  - *La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 26 por ciento.*
  - *Los problemas de inseguridad pública: 19 por ciento.*
  - *La ausencia de cambios estructurales: 14 por ciento del total de las respuestas.*
- *En cuanto a las medidas de cambio estructural que requiere el país para alcanzar mayores niveles de inversión, los especialistas identificaron las siguientes: reforma del sector energético; reforma fiscal; mejorar la seguridad pública, una mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia; y reforma laboral.*
- *En lo que respecta a las proyecciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2012, en promedio los analistas esperan una tasa de 2.15 por ciento (2.30 por ciento en la encuesta de mayo pasado). Para 2013 la expectativa de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos resultó en promedio de 2.29 por ciento (2.36 por ciento hace un mes).*
- *Los especialistas consultados prevén que en 2012 el aumento del número de trabajadores asegurados en el IMSS será de 618 mil personas (622 mil hace un mes), en tanto que para 2013 proyectan que dicho indicador muestre*

una variación de 559 mil empleos (572 mil en la encuesta anterior).

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

i) Las expectativas de inflación para el cierre de 2012 presentaron ligeros incrementos, si bien para otros horizontes se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta pasada. En particular, destaca lo siguiente:

- En opinión de los especialistas, la inflación general, medida con el INPC, será de 3.81 por ciento para el cierre de 2012, en tanto que la subyacente resultará de 3.54 por ciento (3.65 y 3.50 por ciento, respectivamente, en la encuesta de mayo pasado). Por su parte, para 2013 los analistas prevén que la inflación general y la subyacente se ubiquen en 3.69 y 3.47 por ciento, respectivamente (3.65 y 3.46 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden). Para 2014, los especialistas prevén que la inflación general se ubicaría en 3.69 por ciento (3.63 por ciento hace un mes). Asimismo, para el lapso comprendido entre 2013 y 2016 se estima una inflación promedio anual de 3.62 por ciento (3.60 por ciento en la encuesta previa). Finalmente, para el periodo 2017-2020 se calcula una inflación promedio de 3.50 por ciento (3.47 por ciento en la encuesta anterior).
- En cuanto a los incrementos en los salarios contractuales, los analistas señalan que en julio y agosto de 2012 dichos incrementos serán de 4.20 y 4.23 por ciento a tasa anual, respectivamente.

ii) Las proyecciones para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2012 y 2013 no presentaron ajustes significativos respecto a los niveles pronosticados en la encuesta de mayo pasado.

- En efecto, los especialistas indican que al cierre de 2012 la tasa del Cete a 28 días se situará en 4.47 puntos porcentuales (4.44 puntos en la encuesta precedente). Para el cierre de 2013 dicha tasa de interés alcanzaría 4.74 puntos (4.72 puntos hace un mes).

iii) En lo que respecta a las expectativas para el objetivo de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los analistas económicos señalan que éste se

mantendrá en niveles cercanos al actual durante todo 2012 y los dos primeros trimestres de 2013. Si bien a partir del tercer trimestre del próximo año las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en la totalidad del horizonte de previsión, con excepción del segundo trimestre de 2014, se observa que una mayor fracción de analistas no espera cambios en algún trimestre en particular. Es importante recordar que estas son las expectativas de los consultores encuestados 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 13.22 pesos por dólar para el cierre de 2012 (13.03 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2013 anticipan que el tipo de cambio sea de 13.09 pesos por dólar (12.96 pesos en la encuesta de mayo pasado).

v) En cuanto a los salarios reales, en su mayoría los consultores económicos consideran que éstos mostrarán una recuperación en los próximos meses.

- En particular, el 79 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 79 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 2.57 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta de mayo fue de 2.55 puntos). Se calcula que para 2013 este déficit será equivalente a 2.43 puntos porcentuales del producto (2.42 puntos en la encuesta precedente).

vii) Respecto de las cuentas externas del país, los analistas consultados proyectan que en junio del presente año se registrará un déficit comercial mensual de 326 millones de dólares. Para todo 2012 prevén un déficit comercial de 4,507 millones, mientras que

para 2013 estiman que tal déficit será de 8,661 millones (déficit de 4,945 y 8,619 millones de dólares pronosticados hace un mes, en el mismo orden).

viii) Asimismo, los analistas estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 10,796 y 15,055 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 10,964 y 15,066 millones de dólares, en el mismo orden.

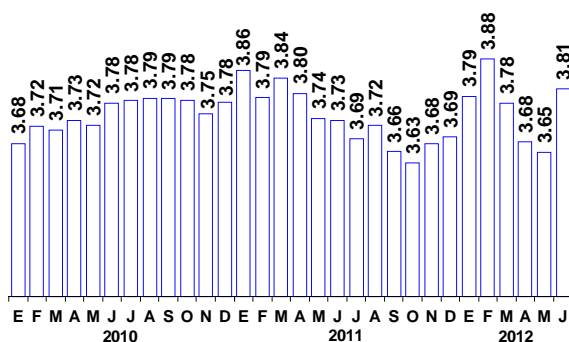
ix) Finalmente, los consultores calculan que el flujo de inversión extranjera directa en 2012 y 2013 será de 19,530 y 20,658 millones de dólares, respectivamente (19,865 y 20,934 millones, en ese orden, en la encuesta previa).

## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

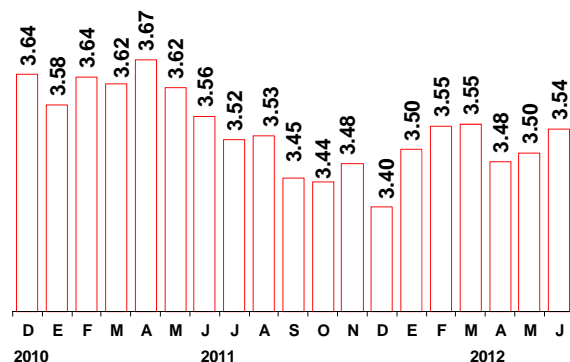
Los especialistas encuestados por el Banco de México anticipan que, en junio de 2012, la inflación general, medida a través del INPC, haya sido de 0.34 por ciento, y la subyacente de 0.23 por ciento.<sup>1</sup> Para julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.34, 0.28, 0.43, 0.58, 0.88 y 0.59 por ciento. Del mismo modo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2013, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.56, 0.31, 0.27, -0.08, -0.37 y 0.17 por ciento, en ese mismo orden.

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

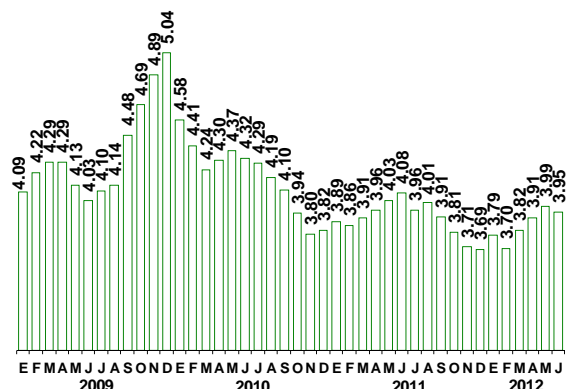


Para el cierre de 2012, las estimaciones de la inflación general y la subyacente son de 3.81 y 3.54 por ciento, respectivamente, mientras que para 2013 estos mismos conceptos se sitúan en 3.69 y 3.47 por ciento, en el mismo orden. Por su parte, la estimación para la inflación general en 2014 es de 3.69 por ciento. Se proyecta para el periodo 2013-2016 una inflación general promedio anual de 3.62 por ciento en tanto que, para el lapso comprendido entre 2017 y 2020, se estima que ésta alcance 3.50 por ciento.

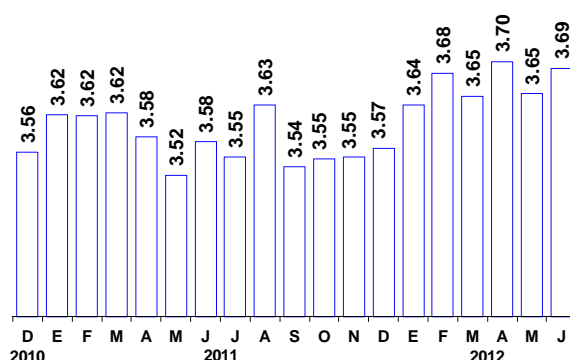
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2012 Por ciento



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

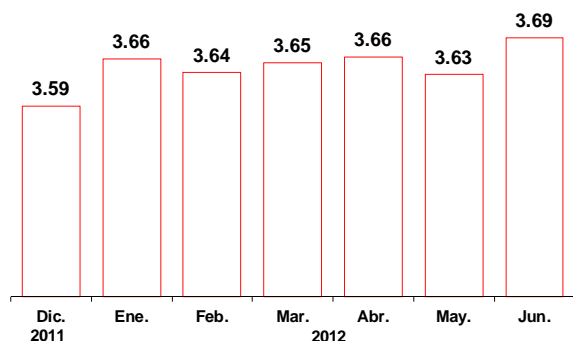


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2013 Por ciento

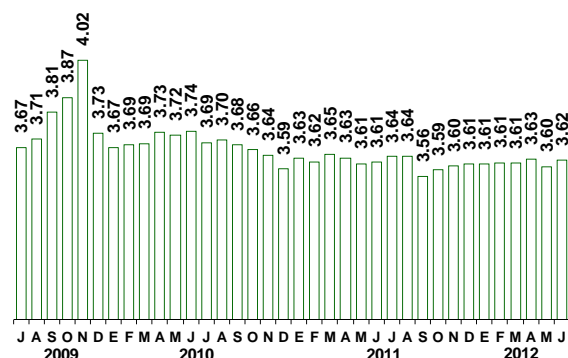


1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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

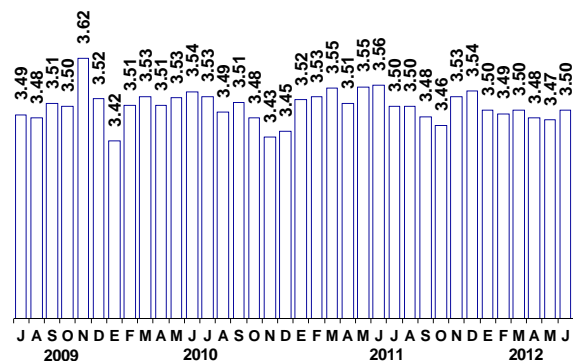


### Expectativas de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\* Por ciento



\*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

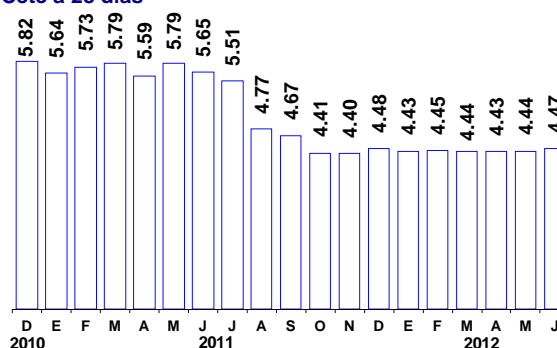


\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarcan el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

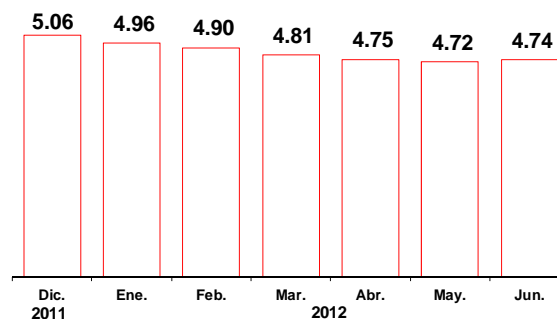
## Tasas de Interés

Los consultores económicos prevén que la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2012 será de 4.47 por ciento (4.44 por ciento en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 4.74 por ciento al cierre de 2013 (4.72 por ciento en la encuesta de mayo pasado).

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

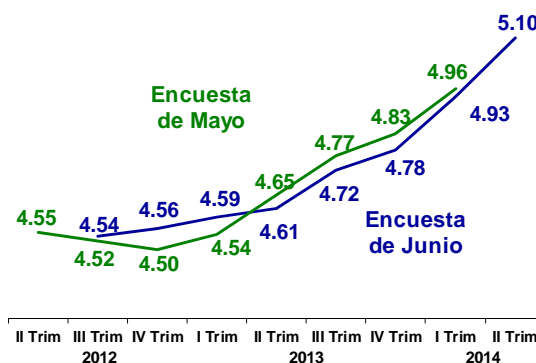


### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2013 Cete a 28 días



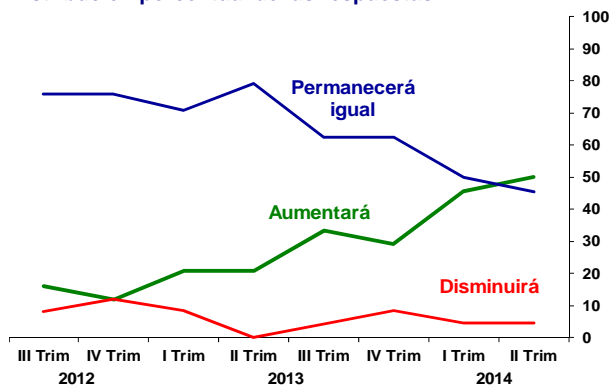
En promedio, los consultores económicos prevén que el objetivo para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante todo 2012 y los dos primeros trimestres de 2013. Si bien a partir del tercer trimestre del próximo año las estimaciones de los consultores presentan de manera relativamente más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en la totalidad del horizonte de previsión, con excepción del segundo trimestre de 2014, se observa que una mayor fracción de analistas no espera cambios en algún trimestre en 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: Junio de 2012**

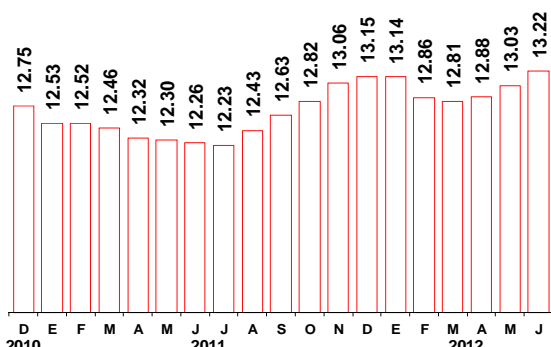
Distribución porcentual de las respuestas



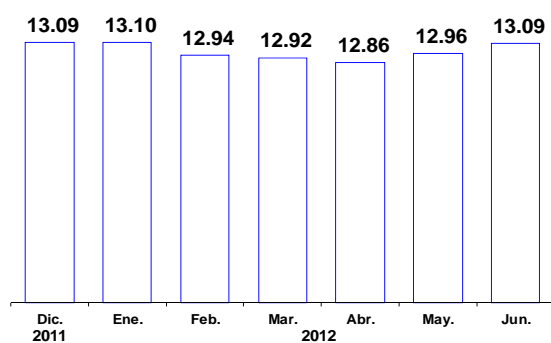
**Tipo de Cambio**

Las proyecciones relativas a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense tanto en los próximos meses, como para el cierre de 2012 y 2013, 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 13.22 pesos por dólar (13.03 pesos por dólar en la encuesta de mayo pasado). Por su parte, para el cierre de 2013 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 13.09 pesos por dólar (12.96 pesos por dólar en la encuesta precedente).

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



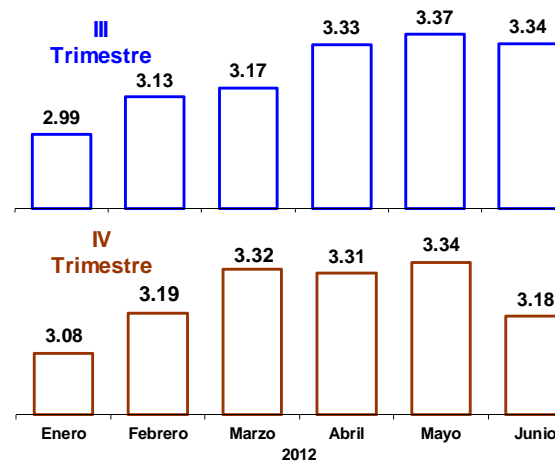
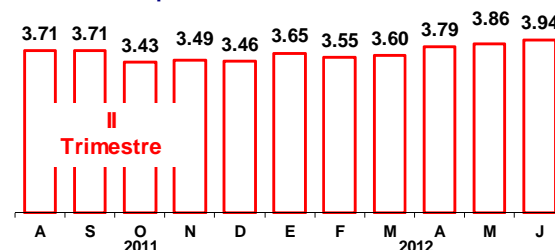
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013**  
Pesos por dólar



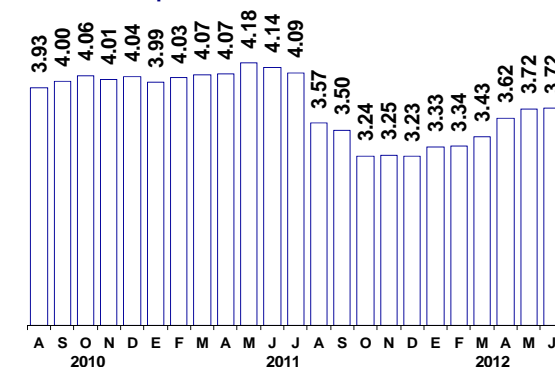
**Actividad Económica**

En cuanto a la actividad económica, los consultores prevén que, en el segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 3.94, 3.34 y 3.18 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado muestre un crecimiento de 3.72 por ciento (misma cifra que en la encuesta previa). En lo que respecta al comportamiento del PIB en 2013, se pronostica que éste muestre un avance de 3.42 por ciento (3.50 por ciento en la encuesta de mayo pasado).

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



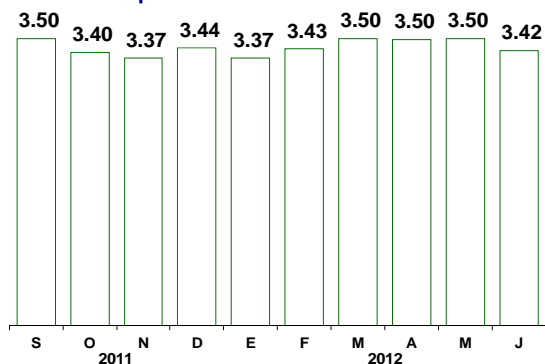
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2012**  
Tasa anual en por ciento



Los pronósticos relativos a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado para 2012 se ubicaron en 4.19 y 6.70 por

ciento, respectivamente (4.12 y 5.96 por ciento, en el mismo orden, en el mes pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 3.39 y 5.60 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 3.11 y 5.90 por ciento reportadas en la encuesta anterior, en el mismo orden.

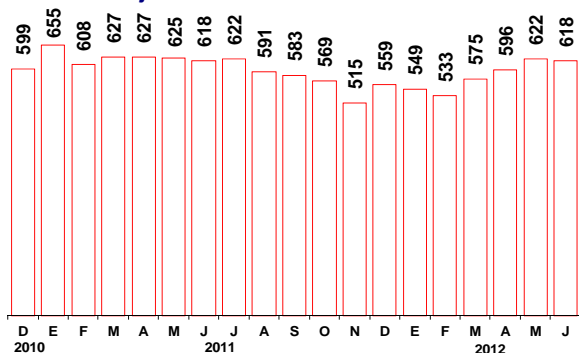
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2013**  
Tasa anual en por ciento



**Empleo y Salarios**

Los grupos económicos estiman que al cierre de 2012 se observará un incremento anual de 618 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (hace un mes esta expectativa se ubicó en 622 mil personas). Para 2013, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 559 mil personas (572 mil trabajadores en la encuesta previa). Por su parte, en lo que se refiere a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos calculan que éstos serán de 4.20 y 4.23 por ciento para julio y agosto de 2012, en ese mismo orden.

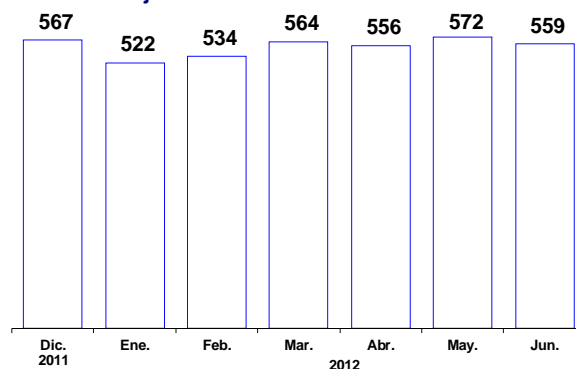
**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012**  
Miles de trabajadores



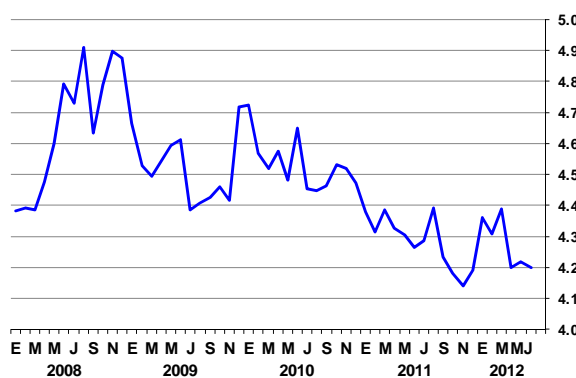
En su mayoría, los consultores económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 79 por ciento de los encuestados considera que en el primer semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del

segundo semestre de 2011. Por otro lado, 79 por ciento de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2012 los salarios reales mostrarán una recuperación con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre del presente año.

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



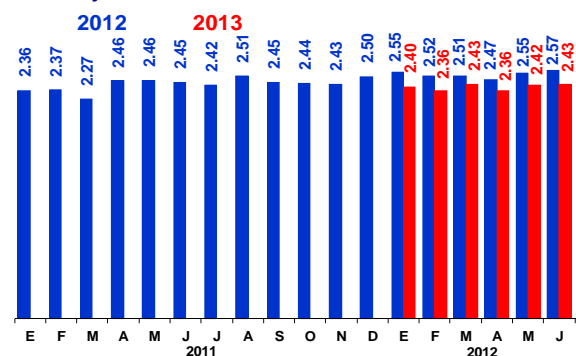
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



**Finanzas Públicas**

Los especialistas económicos encuestados estiman que en 2012 se registrará un déficit económico equivalente a 2.57 puntos porcentuales del PIB (2.55 puntos en el mes anterior), mientras que para 2013 se calcula un déficit de 2.43 puntos del PIB (2.42 puntos en la encuesta de mayo pasado).

**Déficit Económico para 2012 y 2013**  
Porcentaje del PIB



## Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas señalan que las políticas que con mayor relevancia requiere instrumentar el país para lograr niveles más elevados de inversión privada nacional y extranjera son, de acuerdo con su frecuencia de mención: una reforma en el sector energético (17 por ciento de las respuestas); una reforma fiscal (15 por ciento); mejorar la seguridad pública (11 por ciento); mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (11 por ciento); y una reforma laboral (9 por ciento). Estas políticas absorbieron el 63 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	
	Dic.	Feb.	Abr.	Jun.
1. Reforma en el sector energético	13	15	19	17
2. Reforma fiscal	11	15	15	15
3. Mejorar la seguridad pública	11	15	12	11
4. Mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia	11	7	10	11
5. Reforma laboral	13	13	17	9
6. Profundizar y continuar con las reformas estructurales	7	8	4	7
7. Fortalecer el estado de derecho	11	5	4	7
8. Mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura	6	5	4	4
9. Mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria y la coordinación entre esas políticas	2	3	0	4
10. Reforma educativa y mejor capacitación laboral	0	0	0	4
11. Reforma del estado	0	2	4	2
12. Mejorar el marco jurídico y la certidumbre jurídica*	2	2	2	2
13. Políticas de reactivación industrial	0	2	2	2
14. Mejorar manejo político y lograr consensos	6	3	0	2
15. Combate eficaz a la corrupción	4	0	1	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	4	5	6	2
<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 (28 por ciento de las respuestas), la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (26 por ciento), los problemas de inseguridad pública (19 por ciento), y la ausencia de cambios estructurales en México (14 por ciento).

Los problemas de inseguridad pública (19 por ciento), y la ausencia de cambio estructural en México (14 por ciento del total de respuestas). Estos cuatro factores absorbieron el 87 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)

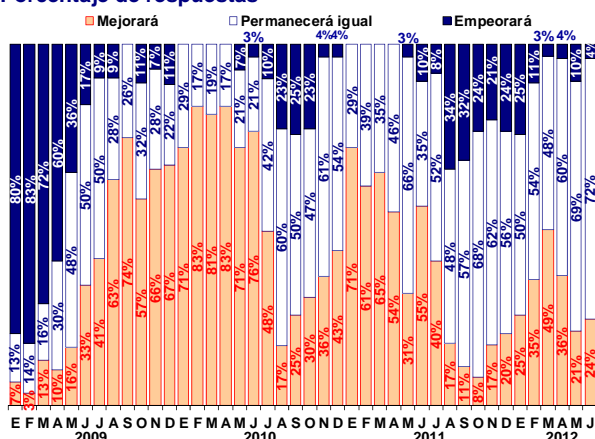
Encuestas de:	2011								2012					
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Inestabilidad financiera internacional	15	18	25	20	23	25	25	26	27	23	23	24	26	28
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	20	26	24	28	28	25	28	26	27	27	25	24	26	26
Problemas de inseguridad pública	28	22	15	23	17	15	17	15	13	16	16	17	18	19
La ausencia de cambios estructurales en México	17	17	17	16	17	17	18	15	14	15	16	15	13	14
Incertidumbre cambiaria	1	0	1	0	5	1	5	6	2	1	0	0	5	3
Debilidad del mercado interno	2	0	4	5	2	4	0	0	5	3	1	1	2	3
El precio de exportación del petróleo	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	3	0	3
La política fiscal que se está instrumentando	3	3	3	2	2	3	1	1	2	1	1	4	1	1
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	1	2	1	0	1	2	1	1	1	1	1
Disponibilidad de financiamiento interno	1	2	3	3	1	3	3	1	2	1	1	1	1	1
Incertidumbre sobre la situación económica interna	0	0	1	0	1	3	1	0	0	0	0	0	0	1
Inestabilidad política internacional	1	1	0	0	0	0	1	0	2	4	7	3	3	0
Incertidumbre política interna	0	1	1	0	0	0	0	4	2	4	2	3	2	0
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	2	0	0	0	1	0	1	0	3	5	3	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	1	1	0	1	0	0	0	2	0	0	1	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	2	2	1	0	1	1	1	0	0	1	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	1	0	0	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	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	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, así como el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado, éstos mostraron una reducción con relación en la encuesta de mayo pasado. 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 a continuación.

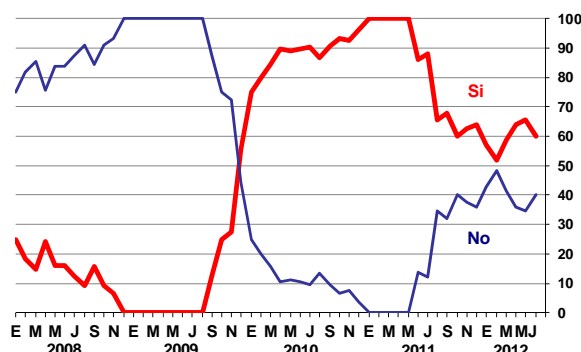
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



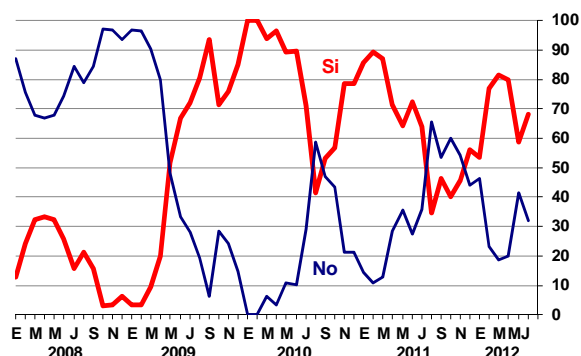
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

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

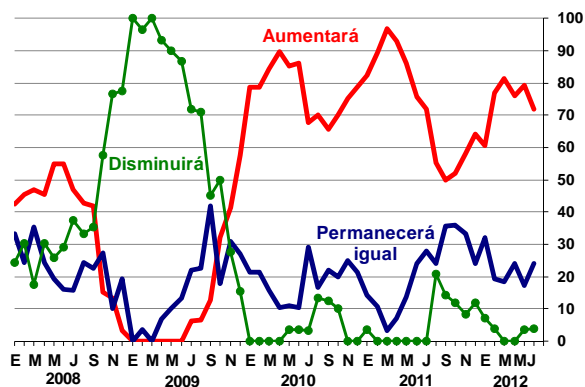
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2011						2012							
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
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	31	55	40	17	11	8	17	20	25	35	49	36	21	24
Permanecerá igual	66	35	52	48	57	68	62	56	50	54	48	60	69	72
Empeorará	3	10	8	34	32	24	21	24	25	11	3	4	10	4
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?														
Sí	100	86	88	66	68	60	62	64	57	52	59	64	66	60
No	0	14	12	34	32	40	38	36	43	48	41	36	34	40
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?														
Sí	64	72	64	34	46	40	46	56	54	77	81	80	59	68
No	36	28	36	66	54	60	54	44	46	23	19	20	41	32
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?														
Aumente	86	76	72	55	50	52	59	64	61	77	81	76	79	72
Permanezca igual	14	24	28	24	36	36	33	24	32	19	19	24	17	24
Disminuya	0	0	0	21	14	12	8	12	7	4	0	0	3	4
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?														
Buen momento para invertir	59	43	42	18	18	21	9	17	26	19	21	33	29	16
Mal momento para invertir	0	4	4	29	26	25	26	21	15	8	7	4	7	12
No está seguro	41	53	54	54	56	54	65	62	59	73	72	63	64	72



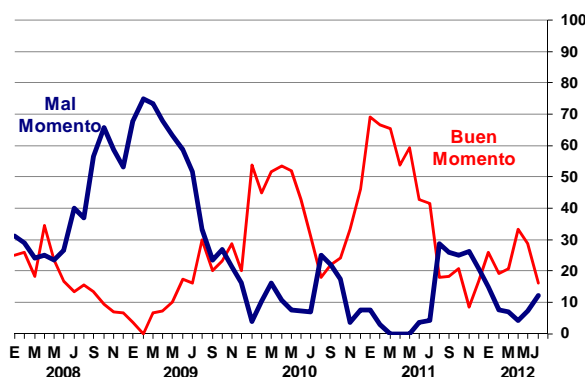
### Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



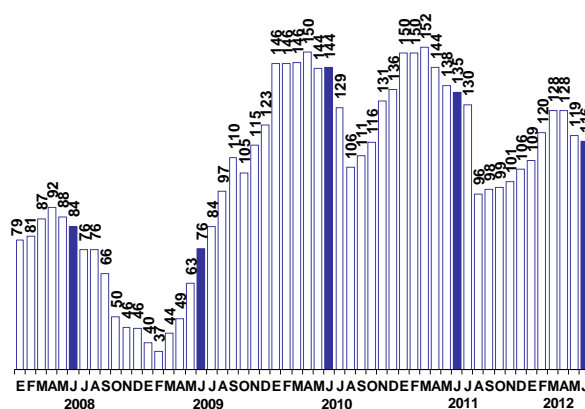
### Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?

Porcentaje de respuestas



### Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado<sup>2</sup>

1998 = 100



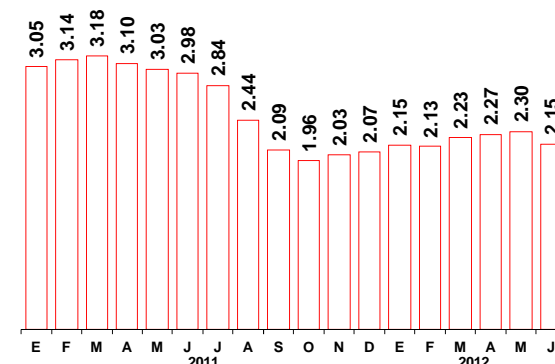
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del 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 lo que respecta a la actividad económica en Estados Unidos para 2012 y 2013, los especialistas consultados prevén que ésta presentará incrementos de 2.15 y 2.29 por ciento, respectivamente (2.30 y 2.36 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

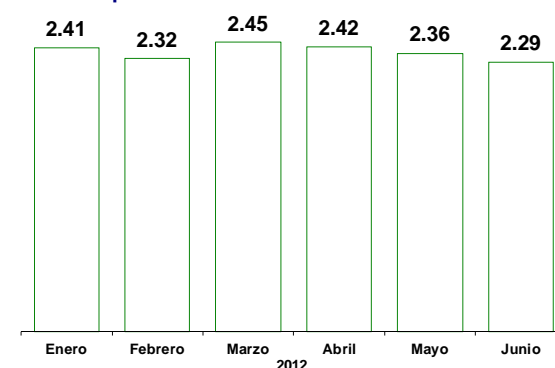
#### Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012

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: déficit comercial de 326 millones de dólares en junio de ese año y de 4,507 millones para la totalidad de 2012; un déficit de la cuenta corriente de 10,796 millones de dólares; y una entrada de recursos por inversión extranjera directa de 19,530 millones.

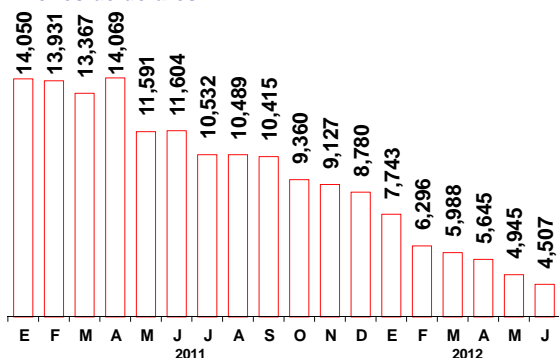
En lo que se refiere al precio del petróleo, los especialistas prevén que éste se ubicará, en promedio, en 96.28 y 95.58 dólares por barril en el tercer y cuarto trimestres del año en curso,

respectivamente. Para todo 2012 se calcula que éste se sitúe en 100.75 dólares por barril.

Los especialistas estiman que en 2012 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 9.79 por ciento, el de las petroleras lo haga en 1.16 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 9.68 por ciento.

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

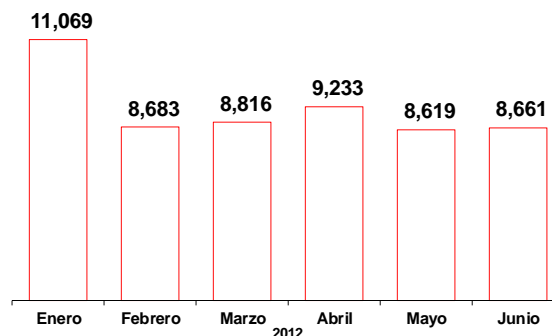
Millones de dólares



Finalmente, para 2013 los analistas prevén que el déficit comercial será de 8,661 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 15,055 millones. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, se pronostica que ésta será por 20,658 millones de dólares.

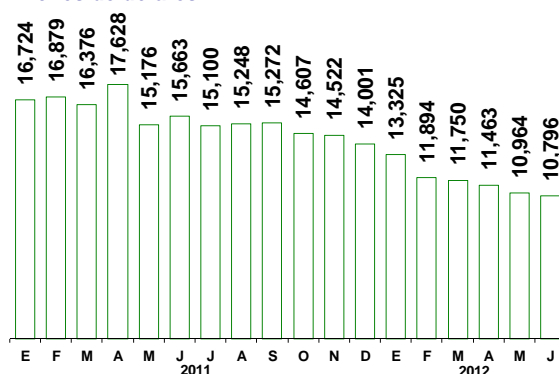
**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2013**

Millones de dólares



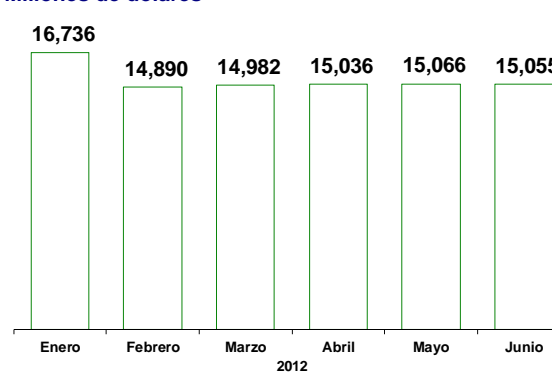
**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2012**

Millones de dólares



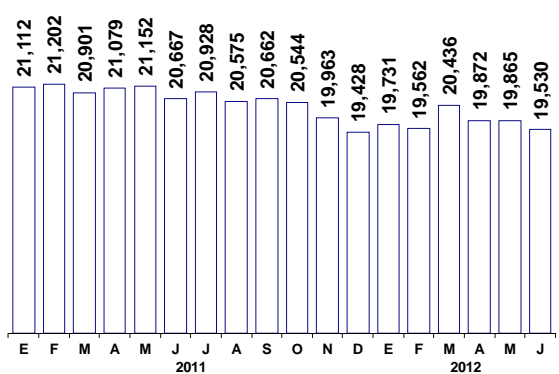
**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2013**

Millones de dólares



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

Millones de dólares



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

Millones de dólares

