



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

### Principales Resultados

Los analistas económicos del sector privado entrevistados en la encuesta del Banco de México de marzo de 2012 prevén:

- Un crecimiento anual del PIB en 2012 de 3.43 por ciento (en la encuesta de febrero pasado la expectativa era de 3.34 por ciento).
- Un incremento a tasa anual del PIB de 3.50 por ciento para 2013 (anticipaban 3.43 por ciento hace un mes).
- Una tasa de inflación anual para el cierre de 2012 de 3.78 por ciento (la expectativa promedio fue de 3.88 por ciento en la encuesta precedente), y
- Una inflación subyacente para 2012 de 3.55 por ciento (mismo pronóstico que en la encuesta previa).

En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de marzo de 2012 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 20 y el 29 de marzo.

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

- Variaciones anuales de 3.36 y 5.87 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2012 (hace un mes los porcentajes

correspondientes fueron 2.96 y 4.91 por ciento).

- Incrementos anuales de 3.76 y 5.30 por ciento del consumo y la inversión del sector privado para 2012, respectivamente (3.93 y 5.61 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente).
- Según los analistas económicos consultados, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses son los siguientes:
  - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 25 por ciento del total de las respuestas.
  - La inestabilidad financiera internacional: 23 por ciento de las respuestas.
  - La inseguridad pública y la ausencia de cambios estructurales: 16 por ciento del total de las respuestas para cada uno de estos dos factores.
- 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 2.23 por ciento (2.13 por ciento en la encuesta de febrero pasado). Para 2013 la expectativa de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos resultó en promedio de 2.45 por ciento (2.32 por ciento hace un mes).
- Los especialistas consultados prevén para 2012 un aumento en el número de trabajadores asegurados en el IMSS de 575 mil personas (533 mil hace un mes), en tanto que para 2013 proyectan que dicho indicador muestre una variación de 564 mil empleos (534 mil en la encuesta anterior).

*También destacan los siguientes resultados de la encuesta de marzo de 2012:*

- i) *Las estimaciones de inflación general para el cierre de 2012 se redujeron, en tanto que para otros horizontes no presentaron cambios significativos. En efecto, destaca lo siguiente:*
- *Para el cierre de 2012 los consultores económicos señalan que la inflación general resultará de 3.78 por ciento, en tanto que la subyacente será de 3.55 por ciento (3.88 y 3.55 por ciento, respectivamente, en la encuesta previa). Para 2013 los analistas estiman que la inflación general se ubicará en 3.65 por ciento (3.68 por ciento hace un mes), en tanto que la subyacente será de 3.53 por ciento (3.52 por ciento en la encuesta precedente). Para 2014, los especialistas prevén que la inflación general se ubicará en 3.65 por ciento (3.64 por ciento en la encuesta de hace un mes). Del mismo modo, para el período comprendido entre 2013-2016 se calcula una inflación promedio anual de 3.61 por ciento (mismo nivel que en la encuesta anterior). Por último, para el período 2017-2020 se prevé una inflación promedio de 3.50 por ciento (3.49 por ciento en la encuesta de febrero pasado).*
  - *En lo que se refiere a los salarios contractuales, los especialistas estiman que en abril y mayo de 2012 sus incrementos serán de alrededor de 4.39 y 4.42 por ciento a tasa anual, respectivamente.*
- ii) *La proyección para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2012 no presentó cambios significativos respecto al pronóstico de la encuesta de febrero pasado, en tanto que para el cierre de 2013 esta tasa disminuyó.*
- *En particular, los analistas señalan que al cierre de 2012 la tasa del Cete a 28 días se ubicará en 4.44 puntos porcentuales (4.45 puntos en la encuesta de febrero), mientras que la proyección para el cierre de 2013 es que esta tasa alcanzará 4.81 puntos porcentuales (4.90 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 todo 2012. Si bien a partir 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 esperan cambios en cada trimestre particular. Es importante recordar que éstas son las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan en modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.*
- iv) *En lo referente a las proyecciones sobre los niveles en que se situará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los consultores esperan que, para el cierre de 2012, éste se ubique en 12.81 pesos por dólar (12.86 pesos en la encuesta de febrero pasado). Para el cierre de 2013 se estima que el tipo de cambio sea de 12.92 pesos por dólar (12.94 pesos en la encuesta anterior).*
- v) *En su mayoría, los consultores económicos consideran que los salarios reales mostrarán una recuperación en los próximos meses.*
- *En efecto, el 88 por ciento de los analistas señala 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 76 por ciento de los especialistas 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) *En cuanto al déficit económico del sector público, las estimaciones de los analistas señalan que en 2012 éste representará 2.51 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta previa fue de 2.52 puntos). Para 2013 se calcula que este déficit será equivalente a 2.43 puntos porcentuales del producto (2.36 puntos en la encuesta anterior).*
- vii) *En lo referente a las cuentas externas del país, los analistas económicos anticipan que en marzo del presente año se registrará un superávit comercial mensual de 169 millones de dólares. Para todo 2012*

*proyectan un déficit comercial de 5,988 millones, en tanto que para 2013 estiman que tal déficit será de 8,816 millones (déficit de 6,296 y 8,683 millones de dólares respectivamente, en la encuesta previa).*

viii) *Los especialistas calculan que el déficit de la cuenta corriente resulte de 11,750 y 14,982 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente (hace un mes, las cifras correspondientes habían sido de 11,894 y 14,890 millones de dólares, en el mismo orden).*

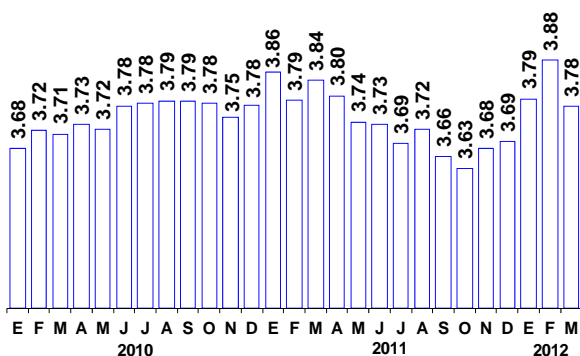
ix) *Por último, los especialistas pronostican que el flujo de inversión extranjera directa será de 20,436 y 21,581 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente (19,562 y 20,820 millones, en el mismo orden, en la encuesta de hace un mes).*

## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

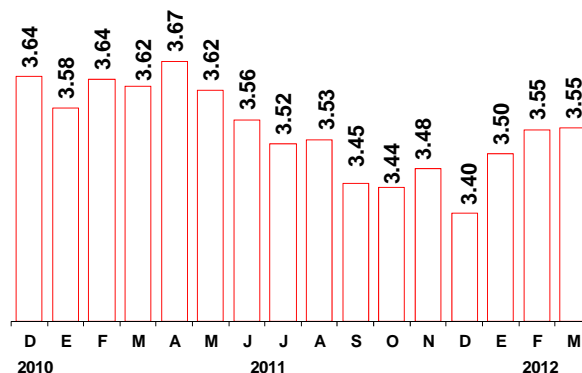
Los especialistas consultados por el Banco de México anticipan que, en marzo del presente año, la inflación general, medida a través del INPC, habrá alcanzado 0.18 por ciento, y que la inflación subyacente haya sido de 0.25 por ciento.<sup>1</sup> Para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, los analistas calculan una inflación mensual de 0.06, -0.47, 0.13, 0.32, 0.27, 0.42, 0.54, 0.80 y 0.56 por ciento, respectivamente. Por último, para enero, febrero y marzo de 2013 prevén inflaciones mensuales de 0.53, 0.31 y 0.30 por ciento, respectivamente.

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

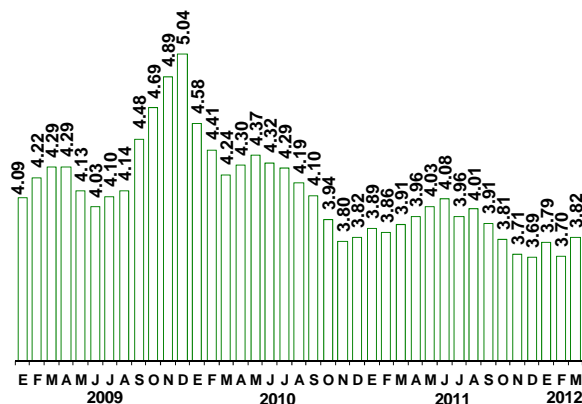


Las previsiones de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2012 son de 3.78 y 3.55 por ciento, respectivamente, en tanto que para 2013 estos mismos conceptos se sitúan en 3.65 y 3.53 por ciento, en el mismo orden. Por su parte, la estimación para la inflación general en 2014 es de 3.65 por ciento. Se proyecta para el periodo 2013-2016 una inflación general promedio anual de 3.61 por ciento mientras que, para el periodo 2017-2020, se estima que ésta alcance 3.50 por ciento.

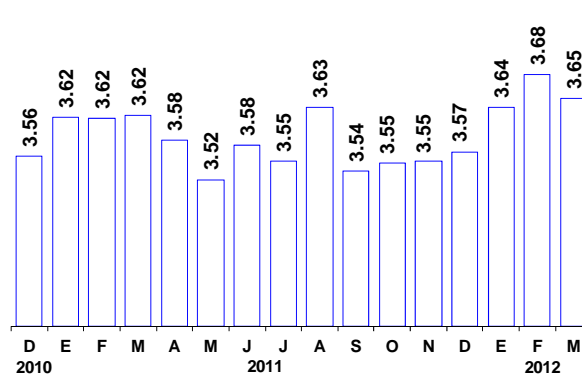
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2012 Por ciento



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

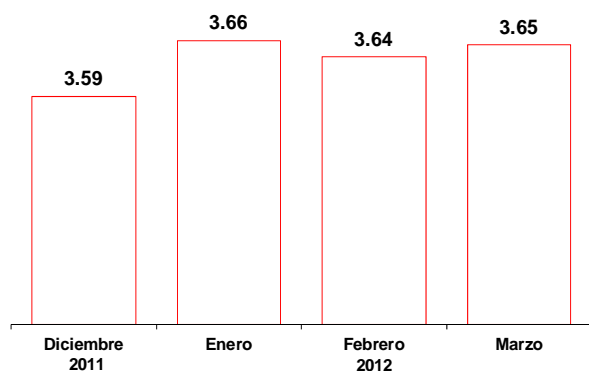


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2013 Por ciento

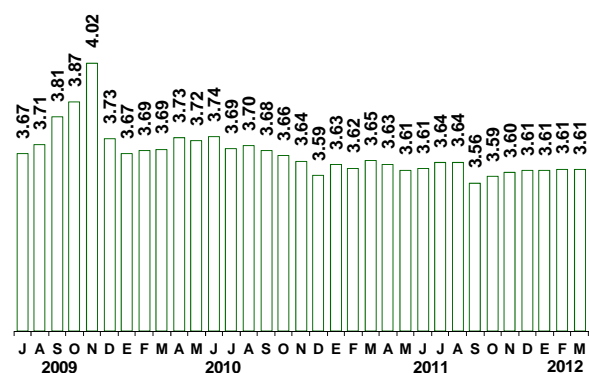


1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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

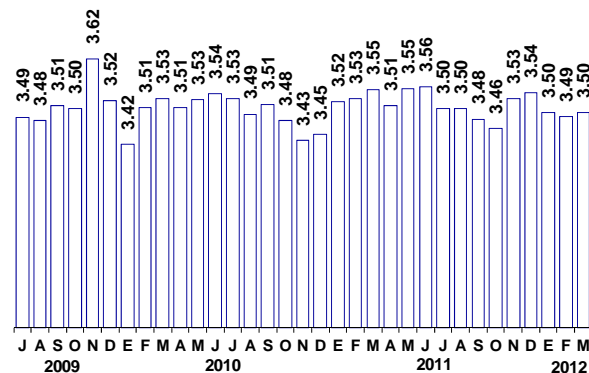


### Expectativas de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\* Por ciento



\*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

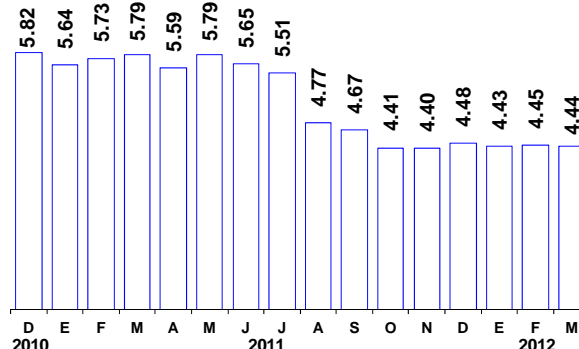


\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarcan el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

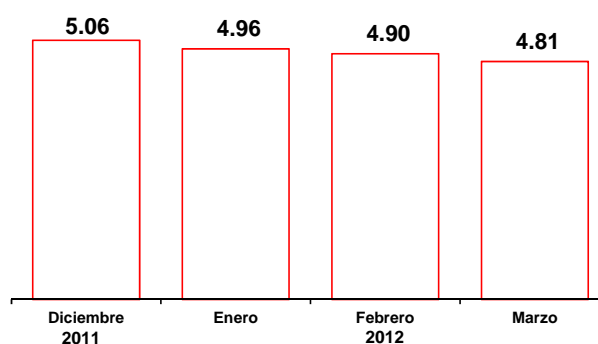
## Tasas de Interés

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa del Cete a 28 días sugieren que ésta se ubicará en 4.44 por ciento al cierre de 2012 (4.45 por ciento en la encuesta de febrero). Al cierre de 2013 se calcula que esta tasa alcanzará 4.81 por ciento (4.90 por ciento hace un mes).

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

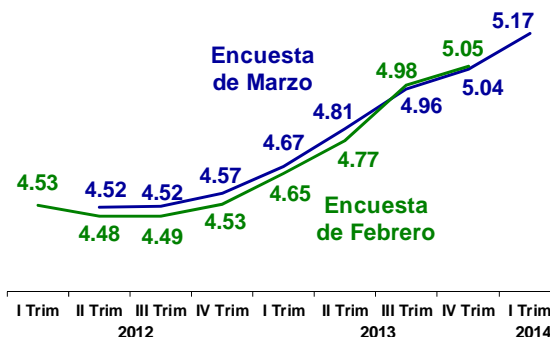


### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2013 Cete a 28 días



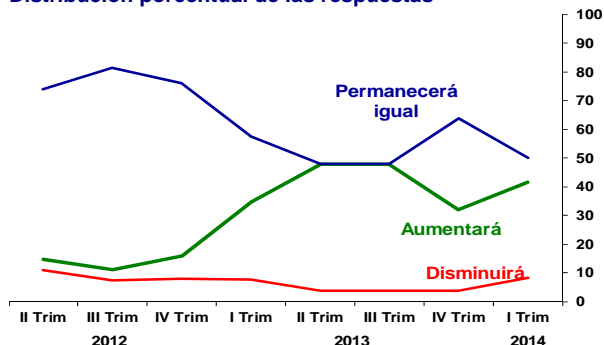
Con respecto a las estimaciones de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, la mayoría de los consultores económicos prevé que se mantendrá en niveles cercanos al actual durante todo 2012. Si bien a partir de 2013 las proyecciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos 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.

### 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: Marzo de 2012**

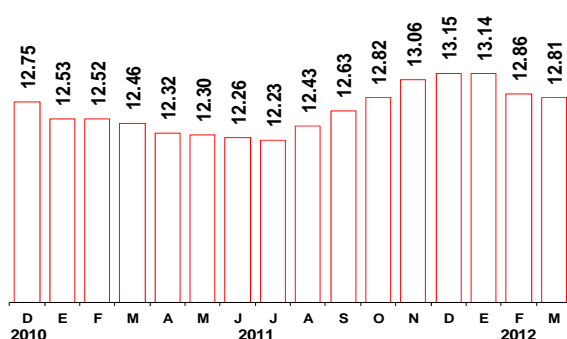
Distribución porcentual de las respuestas



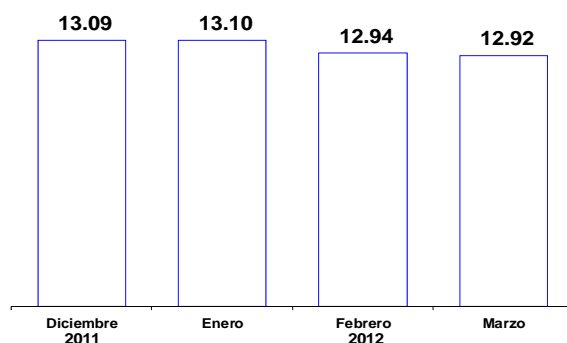
**Tipo de Cambio**

Los pronósticos recabados por la encuesta de marzo referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense tanto para el cierre de 2012, como para el cierre de 2013, se mantuvieron prácticamente sin cambio en comparación a lo captado por la encuesta del mes pasado. En particular, los analistas estiman que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 12.81 pesos por dólar (12.86 pesos en la encuesta de hace un mes). Asimismo, se calcula que el tipo de cambio se sitúe en 12.92 pesos por dólar para el cierre de 2013 (12.94 pesos en la encuesta previa).

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



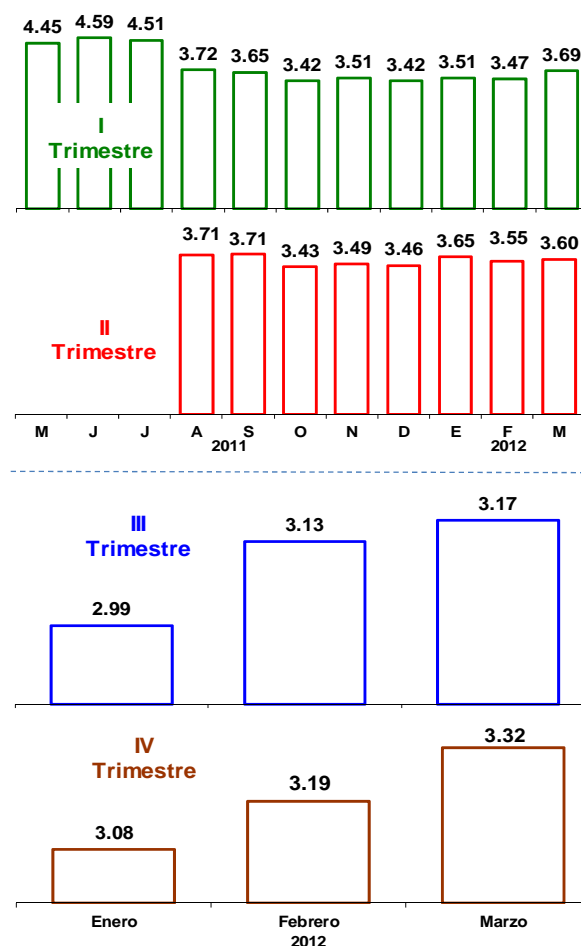
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013**  
Pesos por dólar



**Actividad Económica**

Los consultores estiman que en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso se presentarán variaciones a tasa anual del PIB real de 3.69, 3.60, 3.17 y 3.32 por ciento, respectivamente, y que en todo 2012 este agregado crezca en 3.43 por ciento (en la encuesta previa el pronóstico fue de 3.34 por ciento). En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2013, se anticipa que el PIB muestre un crecimiento de 3.50 por ciento (3.43 por ciento en la encuesta de febrero pasado).

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



Para 2012, las estimaciones en lo correspondiente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.76 y 5.30 por ciento (3.93 y 5.61 por ciento en la encuesta precedente). Por su parte, se anticipan variaciones para el consumo público de 3.36 por ciento (2.96 por ciento en la encuesta previa) y para la inversión pública de 5.87 por ciento (4.91 por ciento hace un mes).

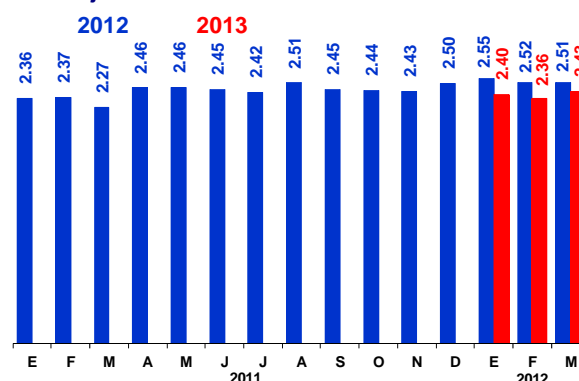




## Finanzas Públicas

Los analistas proyectan que en 2012 se presentará un déficit económico equivalente a 2.51 puntos porcentuales del PIB (2.52 puntos en la encuesta de febrero pasado), en tanto que para 2013 se calcula un déficit de 2.43 puntos del PIB (2.36 puntos en la encuesta de hace un mes).

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



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los analistas entrevistados señalan que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses, se encuentran, en orden de importancia: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (25 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera

internacional (23 por ciento); los problemas de inseguridad pública y la ausencia de cambios estructurales en México (16 por ciento de las respuestas para cada uno de estos dos factores). 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)

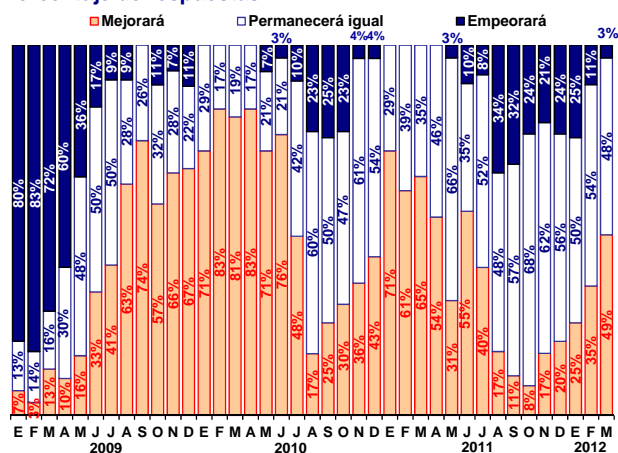
Encuestas de:	2011											2012		
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	11	11	11	20	26	24	28	28	25	28	26	27	27	25
Inestabilidad financiera internacional	10	16	12	15	18	25	20	23	25	25	26	27	23	23
Problemas de inseguridad pública	23	21	23	28	22	15	23	17	15	17	15	13	16	16
La ausencia de cambios estructurales en México	20	20	17	17	17	17	16	17	17	18	15	14	15	16
Inestabilidad política internacional	9	7	6	1	1	0	0	0	0	1	0	2	4	7
Aumento en precios de insumos y materias primas	8	3	7	1	2	0	0	0	1	0	1	0	3	5
Incertidumbre política interna	0	2	2	0	1	1	0	0	0	0	4	2	4	2
Debilidad del mercado interno	5	4	5	2	0	4	5	2	4	0	0	5	3	1
Disponibilidad de financiamiento interno	2	1	2	1	2	3	3	1	3	3	1	2	1	1
La política fiscal que se está instrumentando	3	3	4	3	3	3	2	2	3	1	1	2	1	1
La política monetaria que se está aplicando	1	1	2	1	1	2	1	2	1	0	1	2	1	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	1	2	1	2	2	1	0	1	1	1	0	0	1
Incertidumbre cambiaria	0	0	2	1	0	1	0	5	1	5	6	2	1	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	1	0	0	1	1	0	1	0	0	0	2	0	0
Incertidumbre sobre la situación económica interna	1	0	0	0	0	1	0	1	3	1	0	0	0	0
El precio de exportación del petróleo	1	5	1	1	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	1	1	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	1	0	1	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	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

El indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses mostró un avance. De igual manera, el índice de confianza de los analistas económicos del sector privado presentó una mejora con respecto al mes previo. Esto puede apreciarse en el cuadro de los “Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro” y en las gráficas que se presentan más adelante.

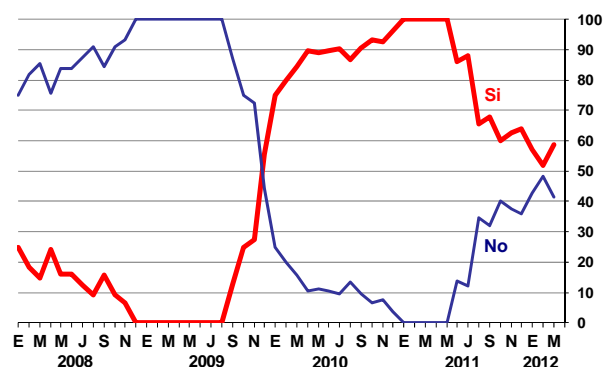
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



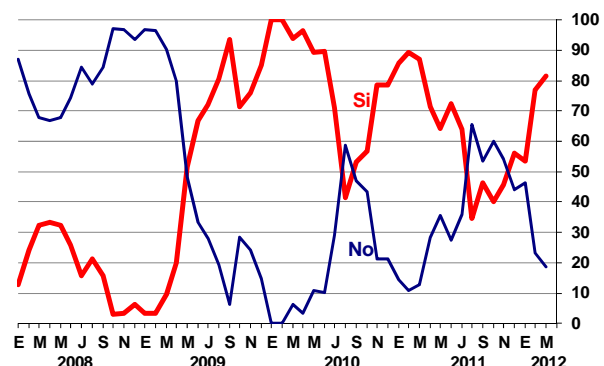
### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas



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

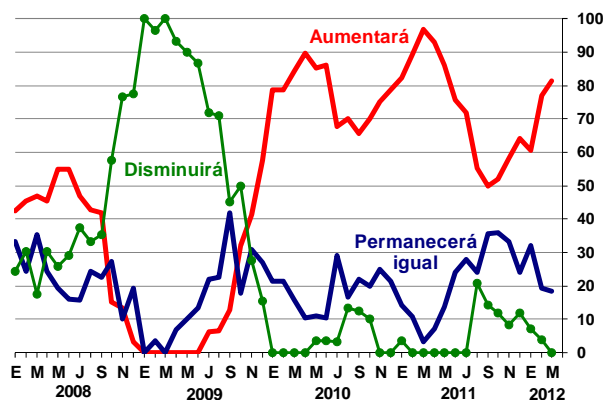
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2011												2012		
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
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	71	61	65	54	31	55	40	17	11	8	17	20	25	35	49
Permanecerá igual	29	39	35	46	66	35	52	48	57	68	62	56	50	54	48
Empeorará	0	0	0	0	3	10	8	34	32	24	21	24	25	11	3
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?															
Si	100	100	100	100	100	86	88	66	68	60	62	64	57	52	59
No	0	0	0	0	0	14	12	34	32	40	38	36	43	48	41
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?															
Si	86	89	87	71	64	72	64	34	46	40	46	56	54	77	81
No	14	11	13	29	36	28	36	66	54	60	54	44	46	23	19
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?															
Aumento	82	89	97	93	86	76	72	55	50	52	59	64	61	77	81
Permanezca igual	14	11	3	7	14	24	28	24	36	36	33	24	32	19	19
Disminuya	4	0	0	0	0	0	0	21	14	12	8	12	7	4	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?															
Buen momento para invertir	69	67	66	54	59	43	42	18	18	21	9	17	26	19	21
Mal momento para invertir	8	3	0	0	0	4	4	29	26	25	26	21	15	8	7
No está seguro	23	30	34	46	41	53	54	54	56	54	65	62	59	73	72



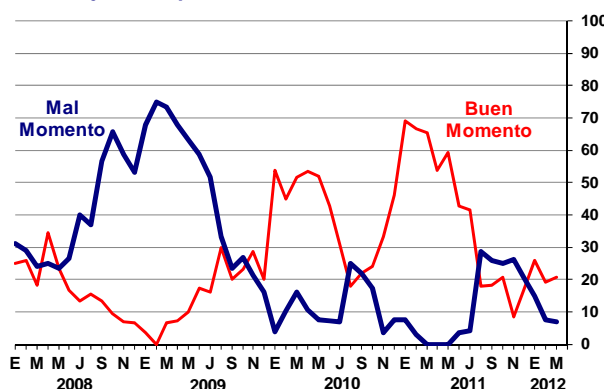
### Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



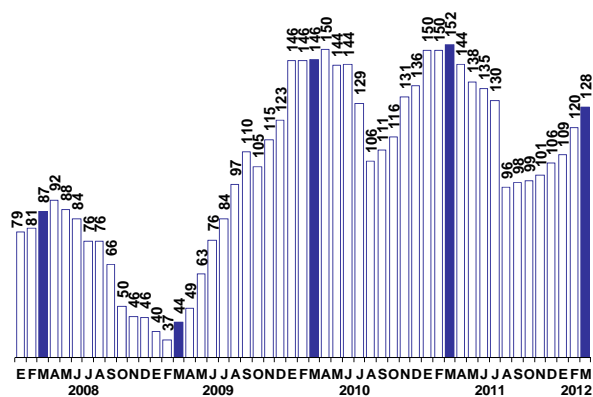
### Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?

Porcentaje de respuestas



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

1998 = 100



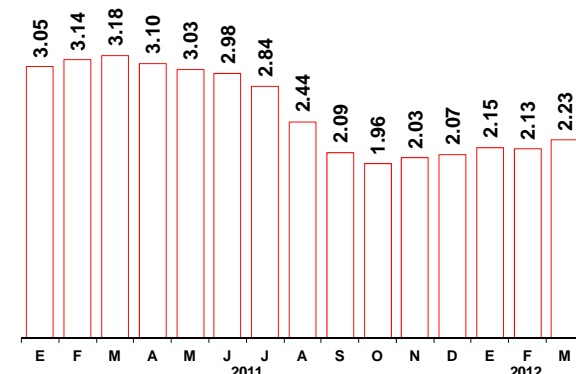
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del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

Los analistas económicos señalaron con respecto a la actividad económica en Estados Unidos para 2012 y 2013, que ésta presentará incrementos de 2.23 y 2.45 por ciento, respectivamente (2.13 y 2.32 por ciento en la encuesta de febrero pasado, en el mismo orden).

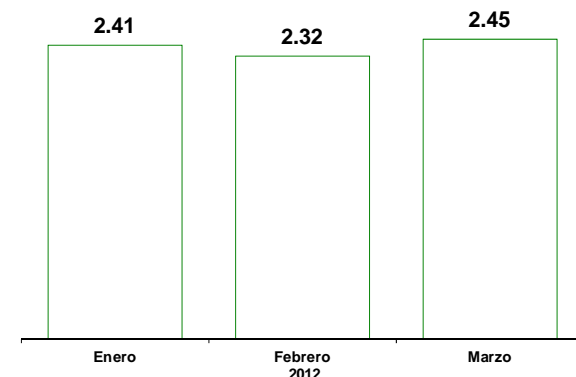
#### Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



### Sector Externo

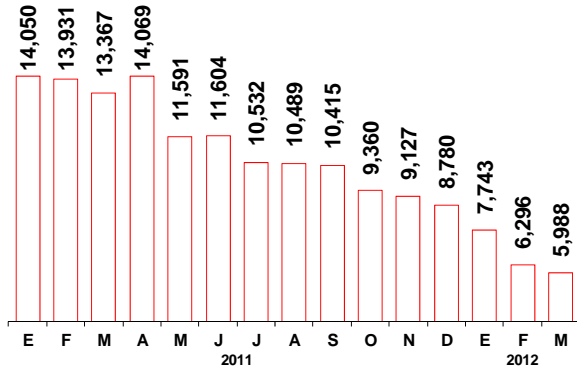
Las estimaciones de los consultores referentes a las cuentas externas del país sugieren que en marzo de 2012 se observará un superávit de 169 millones de dólares y que para el año en su conjunto habrá un déficit en la balanza comercial de 5,988 millones de dólares. Asimismo, para 2012 se estima un déficit de la cuenta corriente de 11,750 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 20,436 millones de dólares.

Los consultores económicos anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 107.19 y

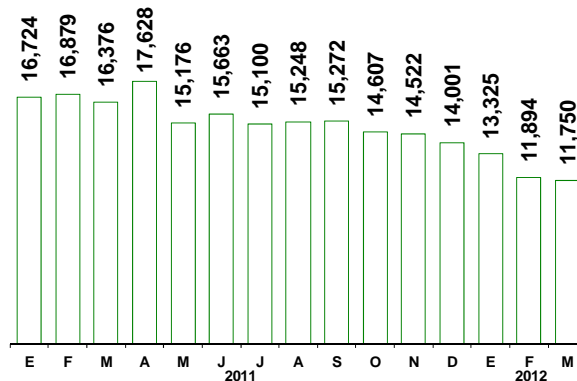
104.46 dólares por barril en el segundo y tercer trimestres del año en curso, respectivamente, en tanto que para todo 2012 se estima que este precio se sitúe en alrededor de 104.34 dólares por barril.

Los consultores anticipan que en 2012 el valor de las exportaciones no petroleras se incremente en 9.9 por ciento, el de las petroleras lo haga en 5.8 por ciento y el de las importaciones de mercancías aumente 10.1 por ciento.

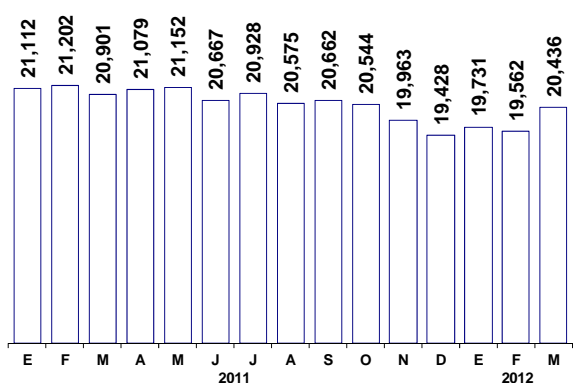
**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2012**  
Millones de dólares



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

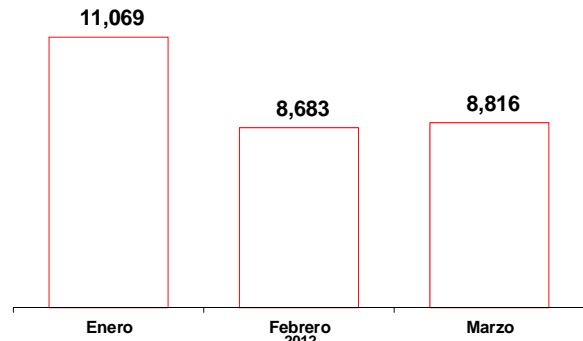


**Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2012**  
Millones de dólares

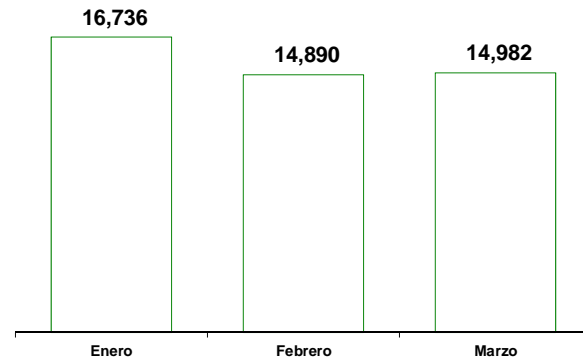


Por último, las proyecciones para 2013 de los analistas señalan que el déficit comercial será de 8,816 millones de dólares, mientras que el de la cuenta corriente se ubicará en 14,982 millones. En cuanto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 21,581 millones 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

