



## Disminuyen las expectativas de los especialistas en economía del sector privado respecto al crecimiento en 2011.

### Principales Resultados

Los especialistas en economía del sector privado consultados en la encuesta de julio de 2011 anticipan:

- Un crecimiento económico de 4.24 por ciento para 2011 (4.31 por ciento en la encuesta de junio pasado).
- Un crecimiento anual del PIB en 2012 de 4.09 por ciento (4.14 por ciento en la encuesta precedente).
- Una tasa de inflación anual al cierre de 2011 de 3.54 por ciento (3.56 por ciento en la encuesta de hace un mes), y
- Para el cierre de 2011, calculan una inflación subyacente de 3.45 por ciento (la expectativa fue de 3.51 por ciento en la encuesta anterior).

En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de julio de 2011 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 26 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron del 15 al 28 de julio.

Entre los resultados más relevantes de la encuesta de julio se encuentran:

- Crecimientos de 2.61 y 3.31 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (2.72 y 5.05 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta previa).

- Aumentos de 4.58 y 7.38 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (los porcentajes correspondientes hace un mes fueron 4.50 y 6.47 por ciento).
- Los principales cinco 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, son:
  - La inestabilidad financiera internacional: 25 por ciento del total de las respuestas.
  - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 24 por ciento.
  - La ausencia de cambios estructurales en México: 17 por ciento.
  - Inseguridad pública: 15 por ciento.
  - Debilidad del mercado interno: 4 por ciento.
- 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 637 mil personas (639 mil hace un mes), en tanto que para 2012 prevén que dicho indicador presentará una variación de 622 mil empleos (618 mil en la encuesta de junio pasado).
- Los especialistas ajustaron ligeramente a la baja sus expectativas acerca del crecimiento anual del PIB en Estados Unidos. En particular, en promedio prevén para el presente año un avance de 2.5 por ciento (2.6 por ciento en la encuesta anterior). Por su parte, la expectativa de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2012 resultó de 2.8 por ciento (hace un mes dicho promedio era de 3.0 por ciento).

Otros resultados que destacan de la encuesta de julio son:

- i) Los especialistas estiman para el cierre de 2011 una inflación general anual, medida con el INPC, de 3.54 por ciento (3.56 por ciento en la encuesta de junio pasado). Para la inflación subyacente, en promedio los consultores señalan que en el año en curso ésta será de 3.45 por ciento (3.51 por ciento en la encuesta anterior).
- En opinión de los analistas, la inflación general para el cierre de 2012 será de 3.69 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.52 por ciento (3.73 y 3.56 por ciento, respectivamente, en la encuesta de hace un mes). Por su parte, para 2013 los analistas prevén que la inflación general se ubique en 3.55 por ciento (3.58 por ciento en la encuesta precedente). Asimismo, para el lapso comprendido entre 2012-2015 se estima una inflación promedio anual de 3.64 por ciento (3.61 por ciento en la encuesta previa). Por último, para el periodo 2016-2019 se calcula una inflación promedio de 3.50 por ciento (3.56 por ciento en la encuesta anterior).
  - En lo que se refiere a los incrementos en los salarios contractuales, los especialistas anticipan que en agosto y septiembre de 2011 dichas variaciones serán de alrededor de 4.29 y 4.33 por ciento a tasa anual, respectivamente.
- 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 4.45 puntos porcentuales (4.57 puntos hace un mes), en tanto que para el cierre de 2012 señalan que ésta alcance 5.51 puntos (5.65 puntos en la encuesta de junio pasado).
- iii) Con respecto a las proyecciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los grupos económicos anticipan que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el tercer y cuarto trimestres de 2011. A partir del primer trimestre de 2012, las estimaciones de los analistas presentan de manera relativamente más generalizada incrementos graduales en dicha tasa, si bien no es sino hasta el segundo trimestre de ese año cuando más de la mitad de los analistas esperan incrementos. 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) Acerca de los pronósticos sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los analistas prevén que, para el cierre de 2011, éste se ubique en 11.84 pesos por dólar (11.89 pesos por dólar en la encuesta anterior). Para el cierre de 2012 se estima que el tipo de cambio sea de 12.23 pesos por dólar (12.26 pesos por dólar estimado en la encuesta precedente).
- v) En su mayoría, los consultores consideran que los salarios reales mostrarán una recuperación en los próximos meses.
- En particular, el 83 por ciento de los especialistas económicos indicó 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 74 por ciento de los analistas considera que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2012 aumentarán respecto de los niveles esperados para el segundo semestre de 2011.
- vi) Las proyecciones de los especialistas económicos acerca del déficit económico del sector público indican que en 2011 dicho déficit será equivalente a 2.54 puntos porcentuales del PIB (2.52 puntos estimado en la encuesta previa). Para 2012 se calcula que este déficit representará 2.42 puntos porcentuales del producto (2.45 puntos en la encuesta precedente).
- vii) Con relación a las cuentas externas del país, los consultores económicos señalan que en julio de 2011 se presentará un déficit comercial mensual de 403 millones de dólares. Por otra parte, para 2011 en su totalidad pronostican un déficit comercial de 4,468 millones, en tanto que para 2012 los analistas entrevistados calculan que dicho déficit será de 10,532 millones (hace un mes, las cifras respectivas habían sido de déficit de 5,118 y 11,604 millones de dólares).
- viii) Del mismo modo, los especialistas proyectan que el déficit de la cuenta

corriente resulte de 8,795 y 15,100 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente (9,376 y 15,663 millones de dólares, en el mismo orden, en la encuesta de junio pasado).

ix) Por último, los analistas consultados estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 será de 19,781 millones de dólares (19,495 millones en la encuesta previa) mientras que, para 2012, la entrada de recursos por este concepto se espera se ubique en 20,928 millones de dólares (20,667 millones en la encuesta pasada).

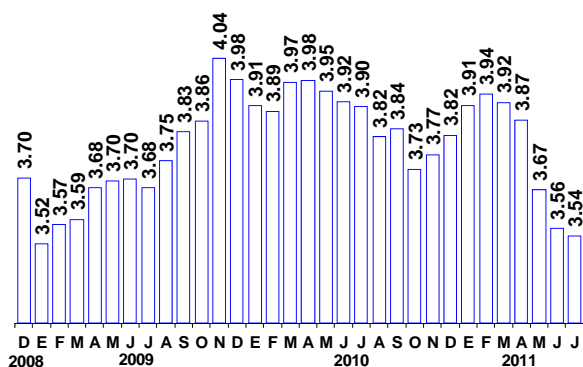
## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

Los consultores entrevistados por el Banco de México prevén que en julio del presente año la inflación general, medida a través del INPC, será de 0.44 por ciento. Del mismo modo, se calcula que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.24 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.36, 0.58, 0.52, 0.78 y 0.50 por ciento. Del mismo modo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2012, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.45, 0.31, 0.33, 0.07, -0.37, 0.10 y 0.27 por ciento, en ese mismo orden.

#### Expectativas de Inflación del INPC para 2011

Por ciento

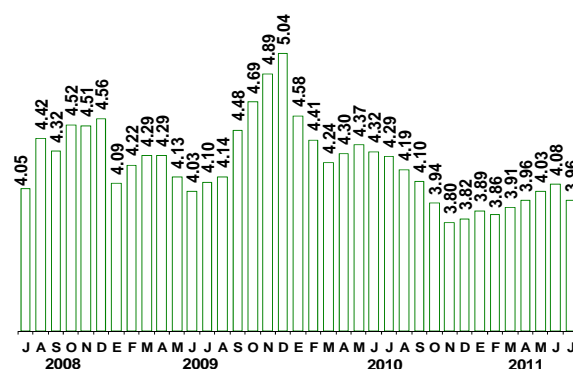


1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Las proyecciones acerca de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2011 son de 3.54 y 3.45 por ciento, respectivamente. Con respecto al cierre de 2012, se prevé que estos mismos conceptos se ubicarán en 3.69 y 3.52 por ciento, en el mismo orden. Con respecto a la inflación esperada para 2013, se anticipa que ésta será de 3.55 por ciento. Para el periodo 2012-2015, se estima una inflación general promedio anual de 3.64 por ciento, en tanto que para el lapso comprendido entre 2016-2019, se calcula que ésta será de 3.50 por ciento.

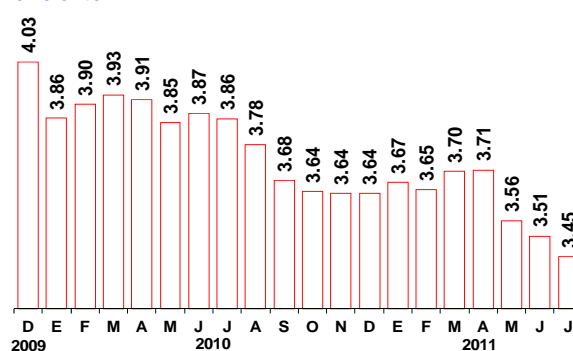
#### Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses

Por ciento



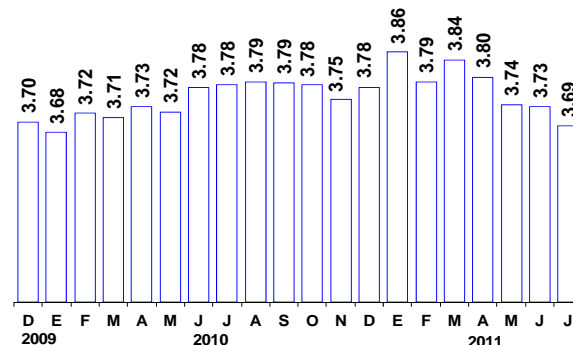
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011

Por ciento

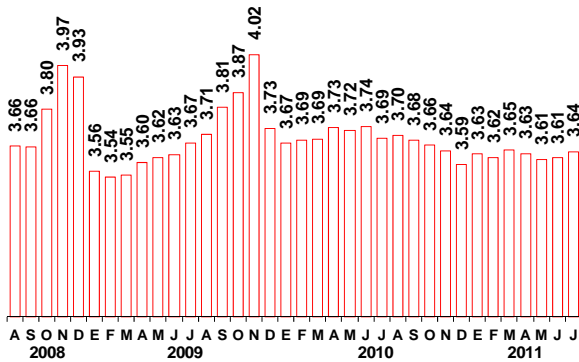


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2012

Por ciento

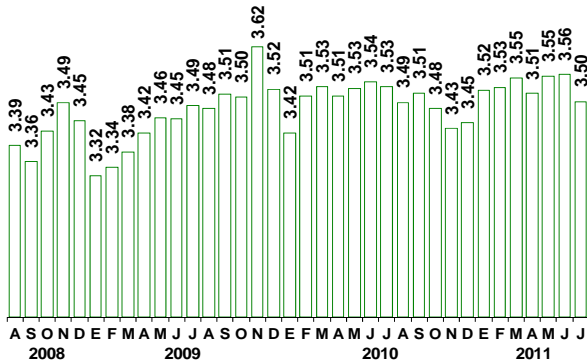


**Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\***  
Por ciento



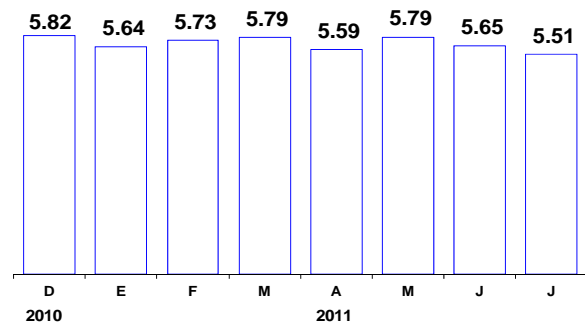
\* Los resultados de agosto a diciembre en 2008 se refieren al periodo 2009-2012. De enero a diciembre de 2009 corresponde al periodo 2010-2012. De enero a diciembre de 2010 abarca el periodo 2011-2014 y a partir de enero de 2011 se refiere al periodo 2012-2015.

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



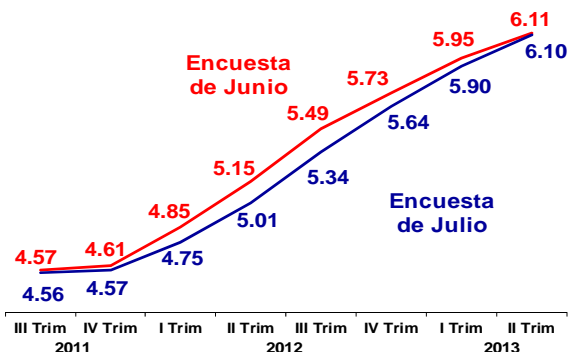
\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere el periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende al periodo 2016-2019.

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

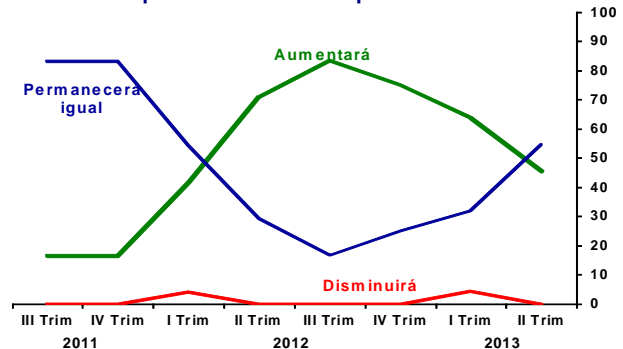


En promedio los grupos económicos entrevistados anticipan que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el tercer y cuarto trimestres de 2011. En efecto, el porcentaje de analistas que prevé que la tasa de fondeo interbancaria del Banco de México se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica en 17 por ciento en el tercer y cuarto trimestres de 2011. Dicho porcentaje se eleva a 42 por ciento en el primer trimestre de 2012. Esta frecuencia se incrementa a 71 y 83 por ciento en el segundo y tercer trimestres de 2012, respectivamente; y, finalmente se sitúa en 75, 64 y 45 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 y el primer y segundo trimestres de 2013.

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



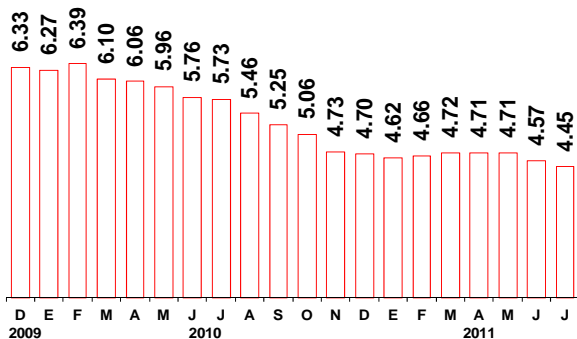
**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Julio de 2011**  
Distribución porcentual de las respuestas



**Tasas de Interés**

Los consultores económicos prevén que la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2011 será de 4.45 por ciento (4.57 por ciento en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 5.51 por ciento al cierre de 2012 (5.65 por ciento en la encuesta de junio pasado).

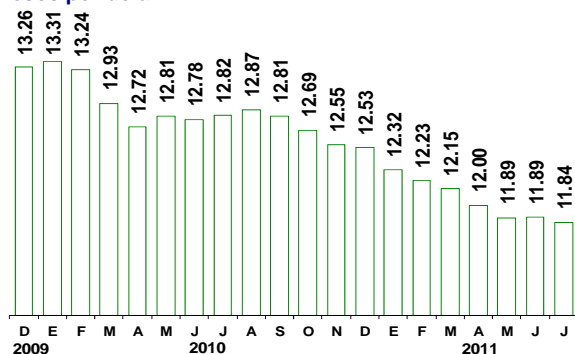
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2011 Cete a 28 días**



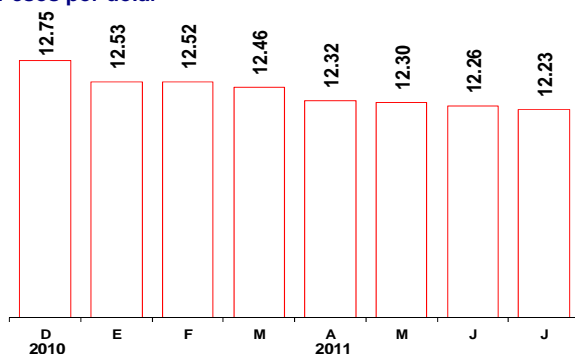
## Tipo de Cambio

Las previsiones sobre el nivel del tipo de cambio del peso mexicano con relación al dólar estadounidense tanto para el cierre de 2011, como para 2012, no mostraron cambios significativos con respecto a lo captado en la encuesta del mes pasado. En efecto, los analistas calculan que para el cierre de 2011 el tipo de cambio se ubicará en 11.84 pesos por dólar (11.89 pesos por dólar en la encuesta de junio pasado). Por su parte, para el cierre de 2012 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.23 pesos por dólar, lo cual se compara con 12.26 pesos hace un mes.

### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2011 Pesos por dólar



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

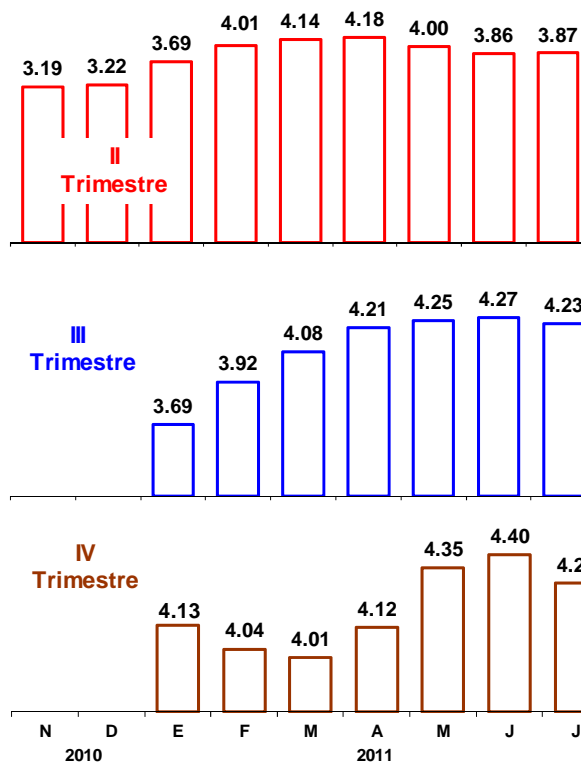


## Actividad Económica

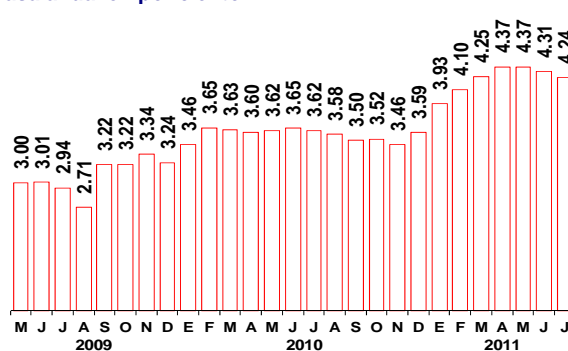
En lo que se refiere a la actividad económica, para el segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso los analistas estiman incrementos respectivos a tasa anual del PIB real de 3.87, 4.23 y 4.29 por ciento, y que, en consecuencia, en el año en su conjunto este agregado muestre un aumento de 4.24 por ciento. Por su parte, para 2012 se estima que el PIB registre un crecimiento de 4.09 por

ciento (4.14 por ciento en la encuesta del mes pasado).

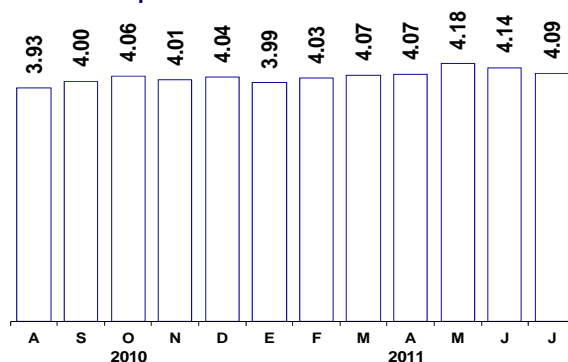
### Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011 Tasa anual en por ciento



### 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





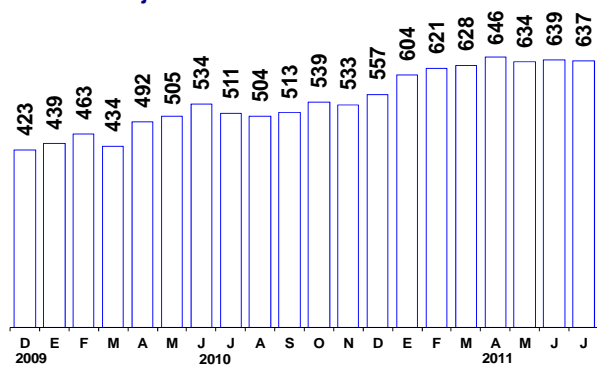
Las proyecciones para 2011 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 4.58 y 7.38 por ciento, respectivamente (4.50 y 6.47 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 2.61 y 3.31 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las estimaciones de 2.72 y 5.05 por ciento captadas hace un mes, respectivamente.

### Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2011 se observará un avance anual de 637 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (639 mil personas en la encuesta de junio pasado). Para 2012, se calcula que este indicador presentará un incremento de 622 mil personas (618 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 4.29 y 4.33 por ciento para agosto y septiembre de 2011, respectivamente.

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

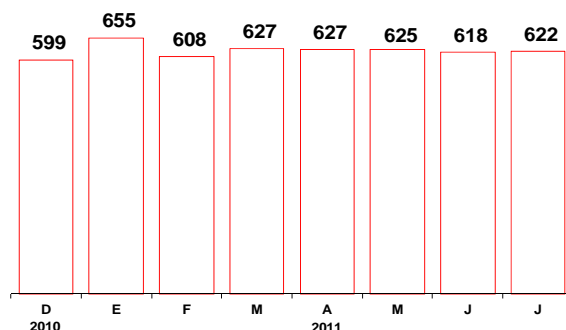
Miles de trabajadores



La mayoría de los consultores estiman que, en los próximos meses, los salarios reales se recuperarán. En efecto, el 83 por ciento de los entrevistados prevén que en el segundo semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del primer semestre de 2011. Por su parte, 74 por ciento de los especialistas indicó que en el primer semestre de 2012 los salarios reales mostrarán una recuperación con respecto a sus niveles en el segundo semestre del presente año.

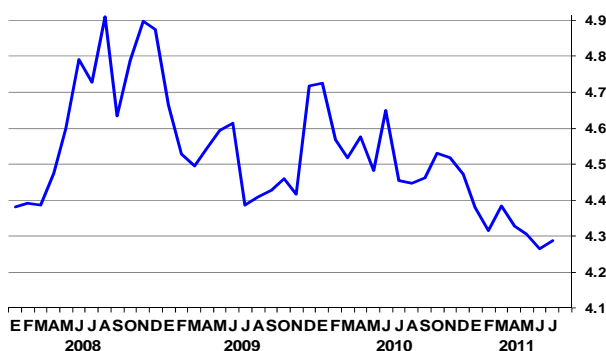
#### Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012

Miles de trabajadores



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

Por ciento

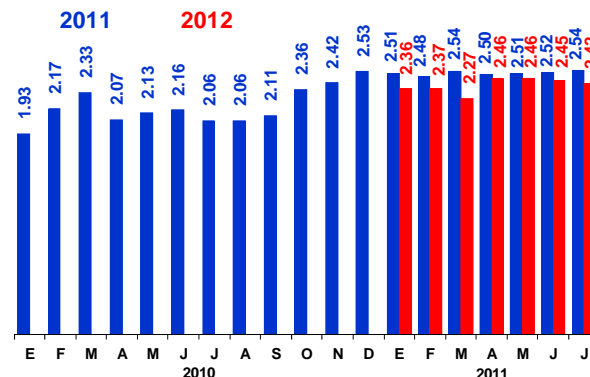


### Finanzas Públicas

Los analistas económicos estiman que en 2011 se presentará un déficit económico equivalente a 2.54 puntos porcentuales del PIB (2.52 puntos en la encuesta del mes anterior), mientras que para 2012 se calcula un déficit de 2.42 puntos del PIB (2.45 puntos en la encuesta de junio pasado).

#### Déficit Económico para 2011 y 2012

Porcentaje del PIB



## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los consultores económicos consideran que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses, se encuentran, en orden de importancia: la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (25 por ciento del total de las respuestas); la debilidad del mercado externo

y de la economía mundial (24 por ciento); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (17 por ciento); los problemas de inseguridad pública (15 por ciento), y, la debilidad del mercado interno (4 por ciento de las respuestas). Estos factores absorbieron el 85 por ciento del total de respuestas recabadas.

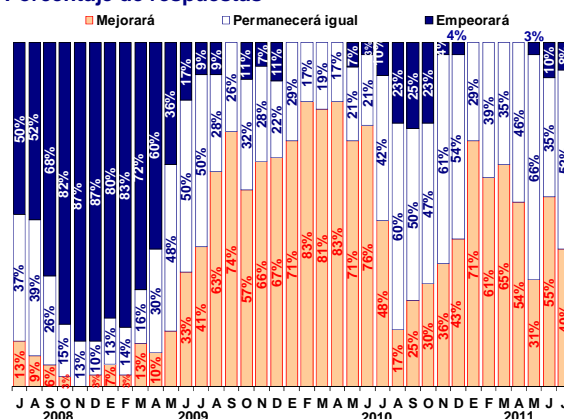
### Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (por ciento)

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

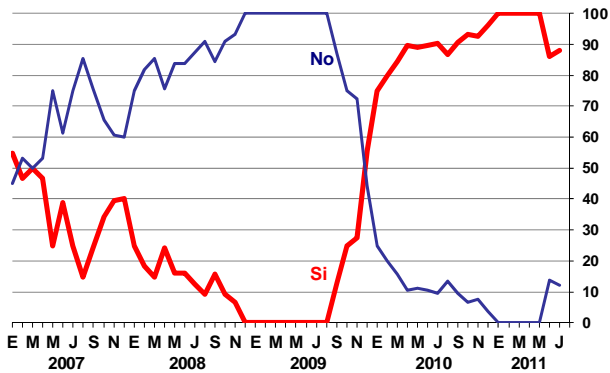
## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En cuanto a los resultados de la encuesta de julio referentes al indicador que busca medir el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado que prevalecerá en los próximos meses, éste mostró un retroceso. Del mismo modo, el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado presentó una reducción, en ambos casos en comparación a lo recabado en la encuesta pasada. Este comportamiento se deriva del deterioro en el balance de respuestas de cuatro de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto y la mejoría en uno de ellos. 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.

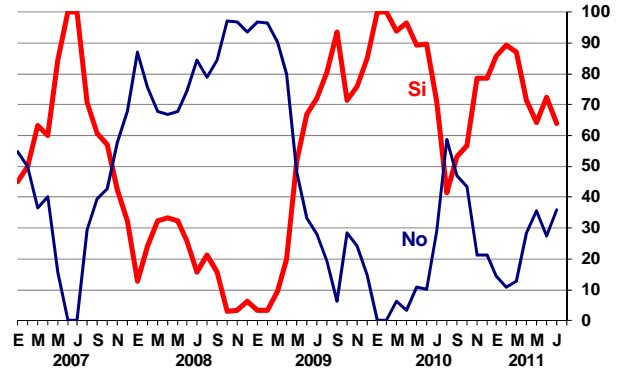
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



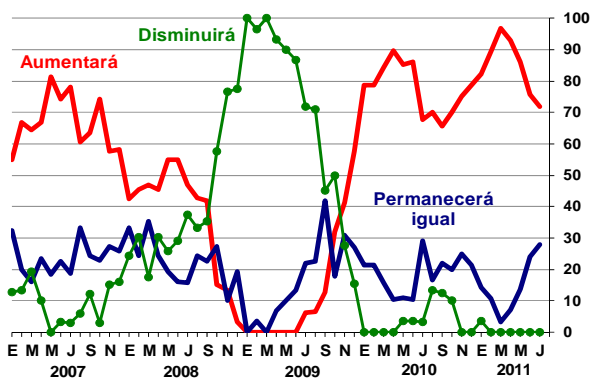
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
**Porcentaje de respuestas**



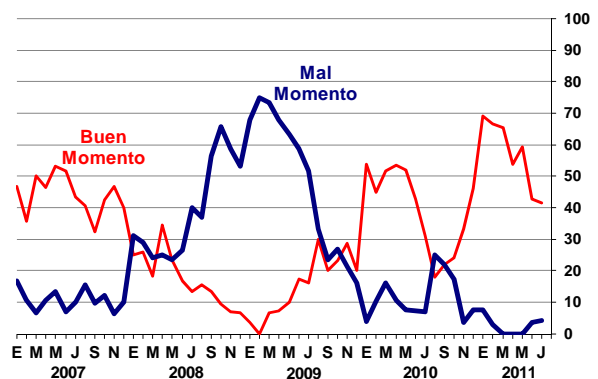
**Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro**  
**Porcentajes de respuestas ( por ciento)**

Encuesta de	2010												2011					
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
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	81	83	71	76	48	17	25	30	36	43	71	61	65	54	31	55	40
Permanecerá igual	17	19	17	21	21	42	60	50	47	61	54	29	39	35	46	66	35	52
Empeorará	0	0	0	7	3	10	23	25	23	4	4	0	0	0	3	10	8	
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	80	84	90	89	90	90	87	91	93	93	96	100	100	100	100	100	86	88
No	20	16	10	11	10	10	13	9	7	7	4	0	0	0	0	0	14	12
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	100	94	97	89	90	71	41	53	57	79	79	86	89	87	71	64	72	64
No	0	6	3	11	10	29	59	47	43	21	21	14	11	13	29	36	28	36
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	79	84	90	85	86	68	70	66	70	75	79	82	89	97	93	86	76	72
Permanezca igual	21	16	10	11	10	29	17	22	20	25	21	14	11	3	7	14	24	28
Disminuya	0	0	0	4	3	3	13	12	10	0	0	4	0	0	0	0	0	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	45	52	54	52	43	31	18	22	24	33	46	69	67	66	54	59	43	42
Mal momento para invertir	10	16	11	7	7	7	25	22	17	4	8	8	3	0	0	4	4	
No está seguro	45	32	36	41	50	62	57	56	59	63	46	23	30	34	46	41	53	54

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

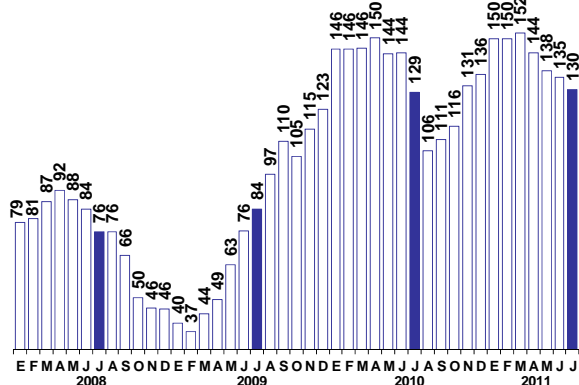


**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
**Porcentaje de respuestas**

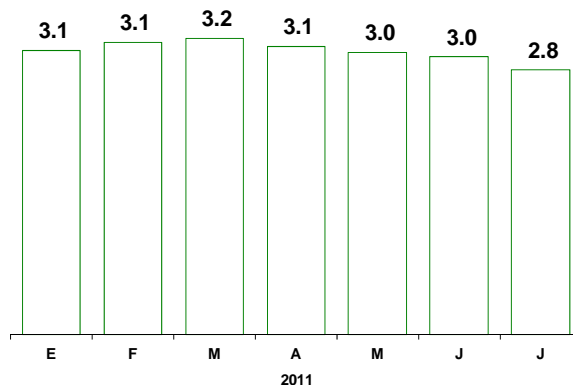




**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado<sup>2</sup>**  
1998 = 100



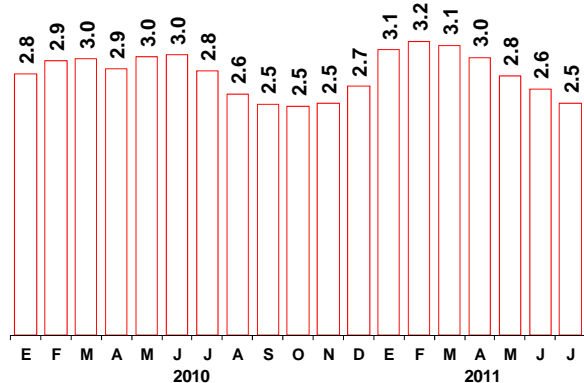
**Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012**  
Variación porcentual anual



**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 económicos prevén que ésta presentará incrementos de 2.5 y 2.8 por ciento, respectivamente (2.6 y 3.0 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

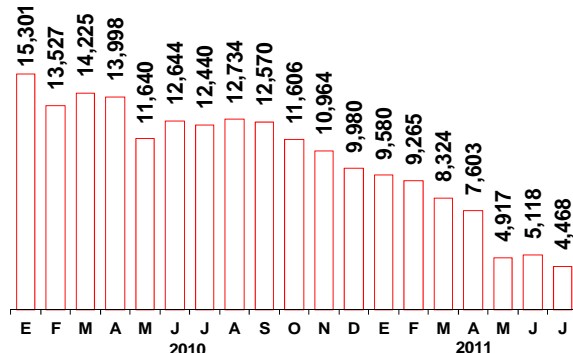
**Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2011**  
Variación porcentual anual



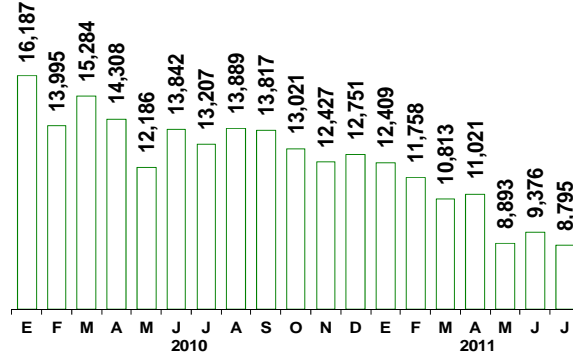
**Sector Externo**

Las estimaciones de los analistas referentes a las cuentas externas del país sugieren que, en julio de 2011 y en la totalidad de este año, se observarán déficit en la balanza comercial de 403 y 4,468 millones de dólares, respectivamente. Asimismo, para 2011 se estiman un déficit de la cuenta corriente de 8,795 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 19,781 millones de dólares.

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



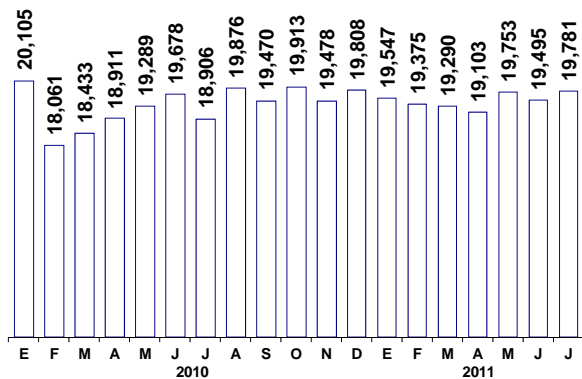
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2011**  
Millones de dólares



<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.

Los consultores económicos anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 98.17 y 95.37 dólares por barril en el tercer y cuarto trimestres del año en curso, en tanto que para todo 2011 se estima que este precio se sitúe en alrededor de 98.23 dólares por barril.

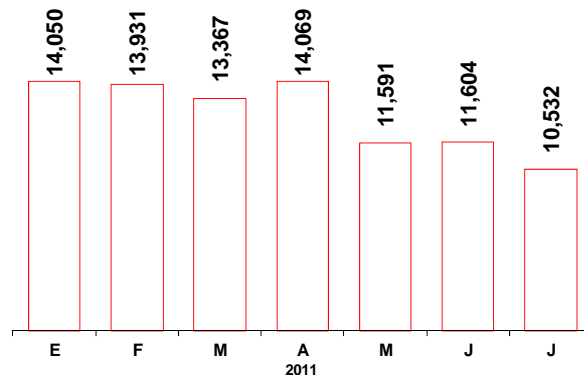
**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011**  
Millones de dólares



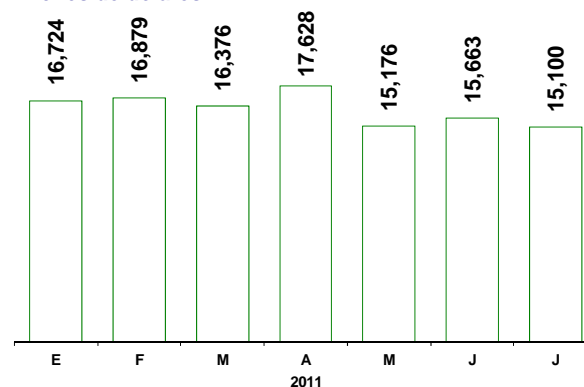
Los consultores señalan que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras se incremente en 15.3 por ciento, el de las petroleras lo haga en 25.0 por ciento y el de las importaciones de mercancías aumente 16.1 por ciento.

Por último, para 2012 los analistas prevén que el déficit comercial será de 10,532 millones de dólares, en tanto que calculan que el de la cuenta corriente se ubicará en 15,100 millones. En cuanto a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, se pronostica que ésta será por 20,928 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

