



## Mejoran las expectativas de los especialistas para 2011 respecto al crecimiento económico

### Principales Resultados

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

- Un incremento anual del PIB en 2011 de 4.10 por ciento (la expectativa era de 3.93 por ciento en la encuesta de enero).
- Para 2012 pronostican un crecimiento de 4.03 por ciento (estimaban 3.99 por ciento hace un mes).
- Para el cierre de 2011, calculan una tasa de inflación anual de 3.94 por ciento (la expectativa promedio fue de 3.91 por ciento el mes pasado).
- Anticipan una inflación subyacente para el cierre de 2011 de 3.65 por ciento (la expectativa fue de 3.67 por ciento en la encuesta anterior).
- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de febrero de 2011 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron del 16 al 25 de febrero.

Otros resultados relevantes de la encuesta de febrero son:

- Incrementos de 4.3 y 5.1 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (3.7 y 4.3 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta precedente).

- Crecimientos de 2.7 y 6.5 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (en la encuesta de hace un mes los porcentajes correspondientes fueron 2.6 y 5.3 por ciento).
- Según los especialistas económicos consultados, los cinco principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses son los siguientes:
  - Inseguridad pública: 23 por ciento de las respuestas.
  - La ausencia de cambios estructurales en México: 20 por ciento.
  - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 11 por ciento.
  - La inestabilidad financiera internacional: 10 por ciento.
  - La inestabilidad política internacional: 9 por ciento de las respuestas.
- Los consultores mencionan las siguientes medidas de cambio estructural como las más importantes que requiere el país para alcanzar mayores niveles de inversión: reforma fiscal; reforma del sector energético; reforma laboral; mejora de la seguridad pública; y, mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia.
- Con respecto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2011, en promedio los analistas calculan una tasa de 3.2 por ciento (3.1 por ciento en la encuesta anterior). La expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2012 resultó de 3.1 por ciento (mismo porcentaje que el anticipado hace un mes).

- En relación al empleo formal en México, los especialistas económicos estiman que en 2011 el número de trabajadores asegurados en el IMSS mostrará un aumento de 621 mil personas (604 mil hace un mes), en tanto que para 2012 proyectan que dicho indicador tendrá una variación de 608 mil empleos (655 mil en la encuesta precedente).

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

- i) Los analistas calculan en promedio para el cierre de 2011 que la inflación general y la subyacente anual sean de 3.94 y 3.65 por ciento, respectivamente (3.91 y 3.67 por ciento en la encuesta de enero pasado).
  - Con respecto al cierre de 2012, los analistas estiman que la inflación general será de 3.79 por ciento, en tanto que la subyacente resultaría de 3.64 por ciento (3.86 y 3.58 por ciento, respectivamente en la encuesta precedente). Para 2013, los especialistas anticipan que la inflación general se ubique en 3.62 por ciento (mismo porcentaje en la encuesta de enero pasado). De igual manera, para el periodo 2012-2015 se proyecta una inflación promedio anual de 3.62 por ciento (3.63 por ciento en la encuesta anterior). Por último, para el lapso comprendido entre 2016 y 2019 se calcula una inflación promedio de 3.53 por ciento (3.52 por ciento en la encuesta de hace un mes).
  - En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en marzo y abril de 2011 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.32 por ciento en ambos meses.
- ii) En relación con la tasa de interés del Cete a 28 días, los analistas señalan que ésta se situará al cierre de 2011 en 4.66 puntos porcentuales (4.62 puntos en la encuesta precedente), mientras que la proyección para el cierre de 2012 es que ésta alcance 5.73 puntos (5.64 puntos hace un mes).
- iii) Con respecto a las proyecciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores anticipan que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante el primer, segundo y tercer trimestres de 2011. A partir del cuarto trimestre del presente año,

los pronósticos de los especialistas presentan de manera más generalizada incrementos graduales en dicha tasa. Es importante recordar que estas 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) Los pronósticos acerca del nivel en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense mostraron una disminución en lo correspondiente al cierre de 2011, en tanto que se mantuvieron prácticamente sin cambio los referentes al cierre de 2012. En particular, para el final del presente año los analistas prevén que el tipo de cambio se ubicará en 12.23 pesos por dólar (12.32 pesos por dólar en la encuesta de enero pasado). Por su parte, para el cierre de 2012 se pronostica que el tipo de cambio sea de 12.52 pesos por dólar (12.53 pesos por dólar estimado en la encuesta precedente).
- v) La mayoría de los analistas entrevistados señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
  - En particular, el 88 por ciento de los consultores indicó que en el primer semestre de 2011 las remuneraciones reales registrarán un incremento con relación a sus niveles en el segundo semestre de 2010. Por su parte, el 72 por ciento de los especialistas señalan que las remuneraciones reales en el segundo semestre del presente año aumentarán respecto de los niveles esperados para el primer semestre de 2011.
- vi) Con relación al déficit económico del sector público, las proyecciones de los analistas económicos consultados señalan que en 2011 éste será equivalente a 2.48 puntos porcentuales del PIB (2.51 puntos el mes previo). Para 2012 se calcula que dicho déficit ascenderá a 2.37 puntos porcentuales del producto (2.36 puntos en la encuesta anterior).
- vii) Respecto a las cuentas externas del país, los especialistas anticipan que en febrero del presente año se presentará un déficit comercial mensual de 152 millones de dólares. Para 2011 en su totalidad prevén un déficit comercial de 9,265 millones. Para

2012, los consultores entrevistados estiman que dicho déficit será de 13,931 millones.

viii) Asimismo, los analistas económicos estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 11,758 y 16,879 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 12,409 y 16,724 millones de dólares, en el mismo orden.

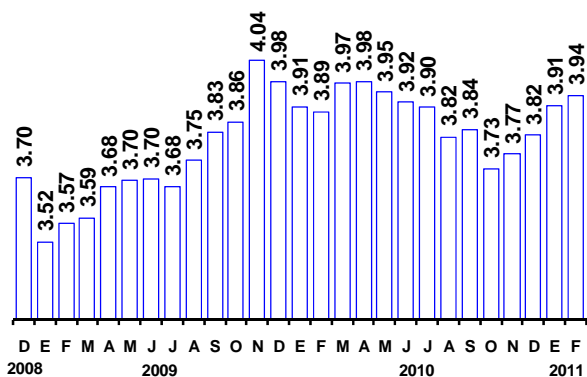
ix) Finalmente, los especialistas estiman que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 y 2012 será de 19,375 y 21,202 millones de dólares, respectivamente (19,547 y 21,112 millones, en igual orden, en la encuesta de enero pasado).

## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

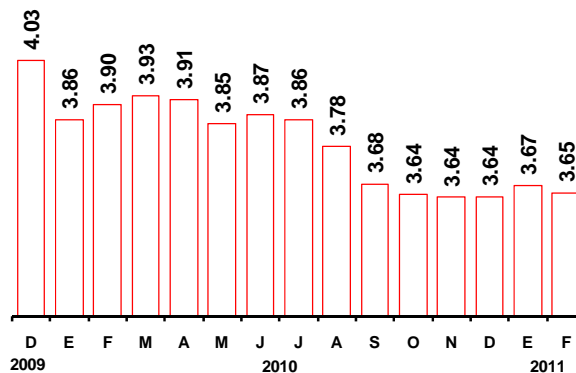
Los consultores entrevistados por el Banco de México prevén que en febrero del presente año la inflación general, medida a través del INPC, será de 0.36 por ciento. Del mismo modo, se calcula que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.32 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2011, los analistas prevén una inflación mensual de 0.44, 0.08, -0.34, 0.13, 0.26, 0.30, 0.54, 0.47, 0.68 y 0.45 por ciento, respectivamente. Para enero y febrero de 2012, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique en 0.45 y 0.33 por ciento, en el mismo orden.

#### Expectativas de Inflación del INPC para 2011 Por ciento

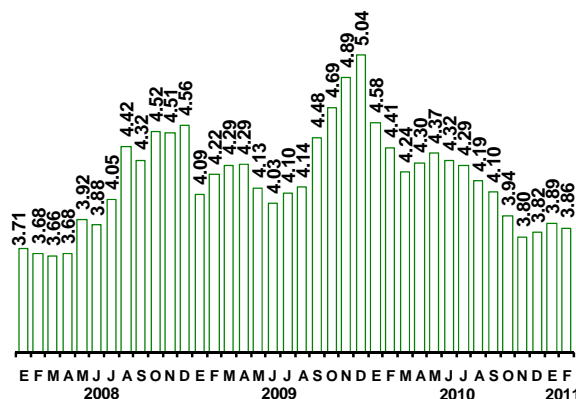


Las proyecciones acerca de la inflación general y la subyacente para el cierre de 2011 son de 3.94 y 3.65 por ciento, respectivamente. Con respecto al cierre de 2012, se prevé que estos mismos conceptos se ubicarán en 3.79 y 3.64 por ciento, en el mismo orden. En cuanto a la inflación esperada para 2013, se anticipa que ésta será de 3.62 por ciento. Para el periodo 2012-2015, se estima una inflación general promedio anual de 3.62 por ciento, en tanto que para el lapso comprendido entre 2016-2019, se calcula que ésta será de 3.53 por ciento.

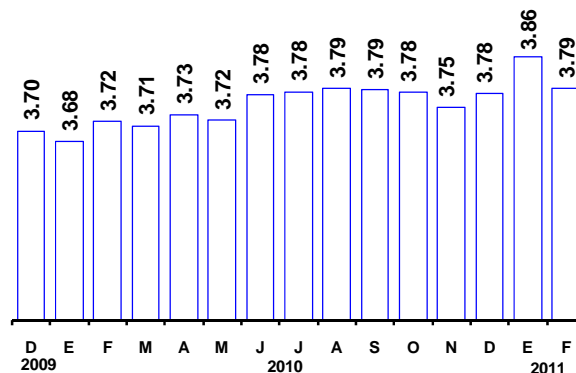
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011 Por ciento



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

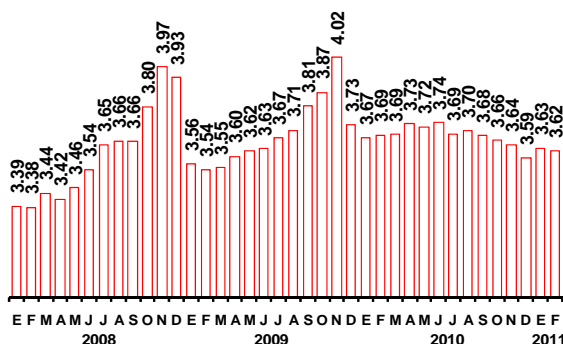


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2012 Por ciento



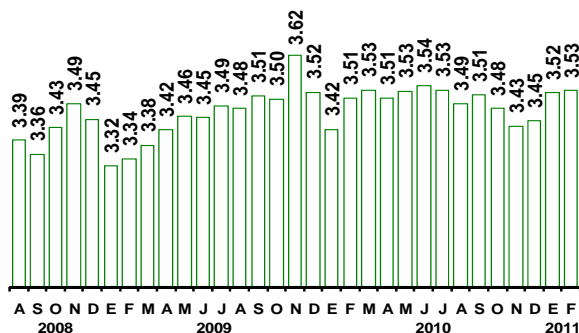
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

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



\* Los resultados 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

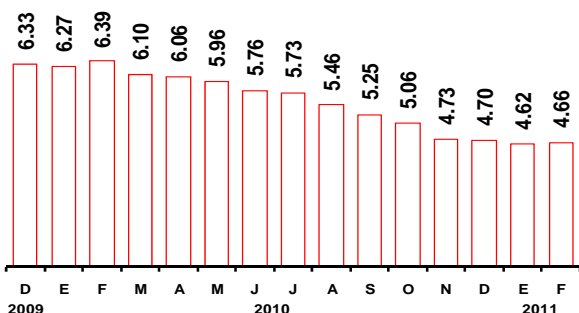


\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere el periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende al periodo 2016-2019.

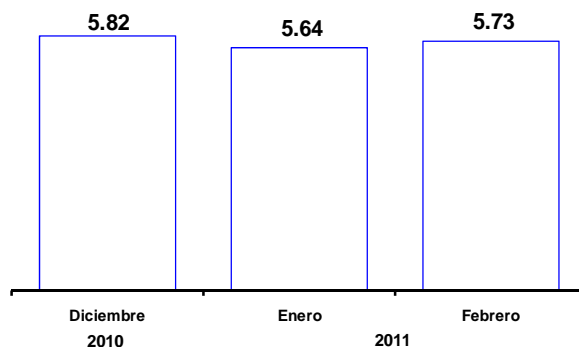
**Tasas de Interés**

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa del Cete a 28 días sugiere que esta tasa se ubicará en 4.66 por ciento al cierre de 2011 (4.62 por ciento en la encuesta de enero pasado). Por su parte, se calcula que esta tasa alcanzará 5.73 por ciento al cierre de 2012 (5.64 por ciento hace un mes).

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

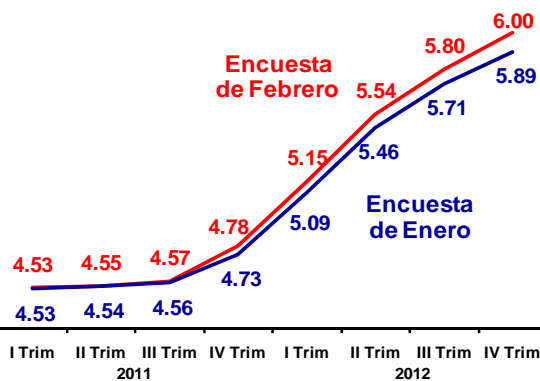


**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012**  
Cete a 28 días

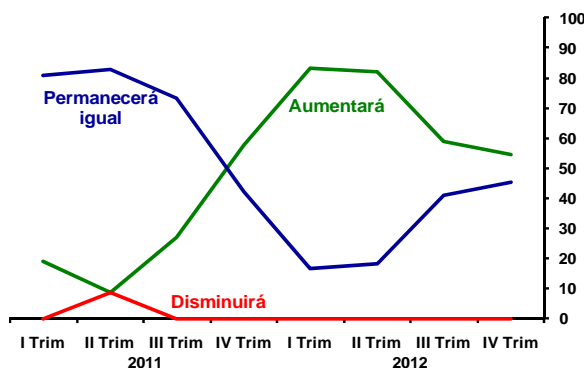


El porcentaje de analistas que prevé que la tasa de fondeo interbancaria del Banco de México se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se ubica en 19, 9 y 27 por ciento en el primer, segundo y tercer trimestres de 2011, respectivamente. Dicho porcentaje se eleva a 58 por ciento en el cuarto trimestre de 2011. Esta frecuencia aumenta a 83 y 82 por ciento en el primer y el segundo trimestre de 2012, y finalmente se sitúa en 59 y 55 por ciento en el tercer y cuarto trimestres de 2012.

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



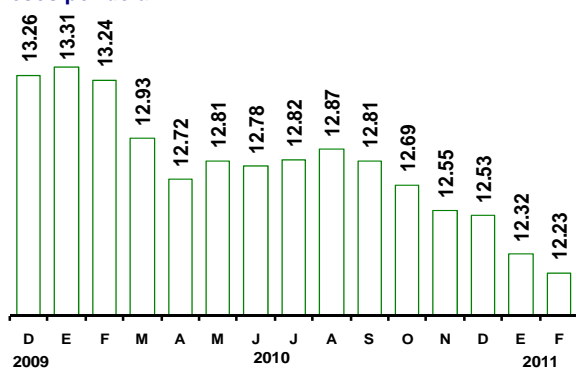
**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Febrero de 2011**  
Distribución porcentual de las respuestas



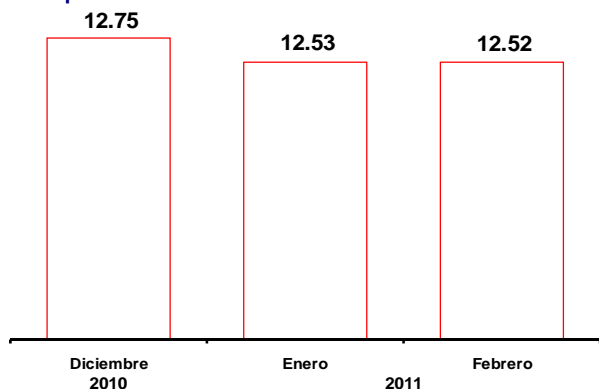
### Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados por la encuesta de febrero en relación con los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense mostraron una disminución en lo correspondiente al cierre de 2011, en tanto que se mantuvieron prácticamente sin cambio en lo referente al cierre de 2012, en comparación con lo captado en la encuesta de enero pasado. En efecto, los analistas prevén que para el cierre de 2011 el tipo de cambio resulte de 12.23 pesos por dólar (12.32 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 12.52 pesos por dólar (12.53 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



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



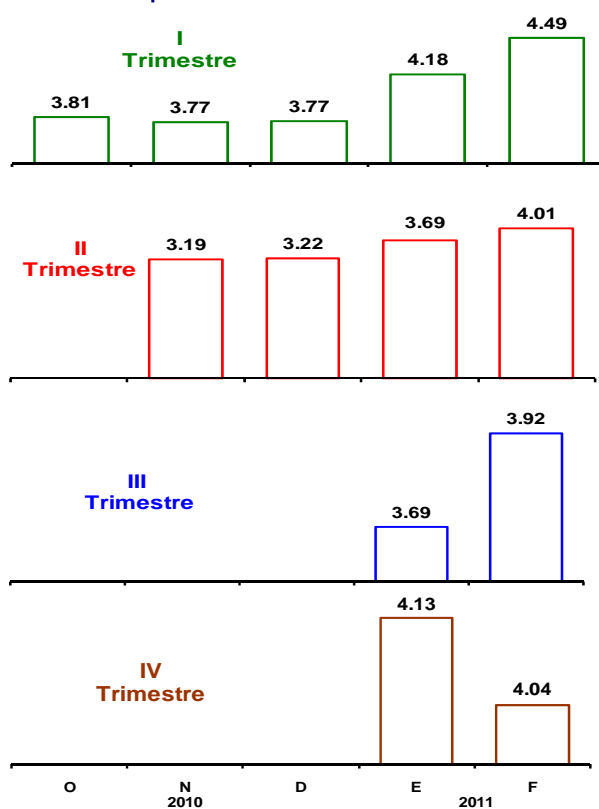
### Actividad Económica

En cuanto a la actividad económica, los consultores entrevistados prevén que, en el primero, segundo, tercero y cuarto trimestres del año en curso, se presenten incrementos a tasa anual del PIB real de 4.49, 4.01, 3.92 y 4.04 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado muestre un crecimiento de

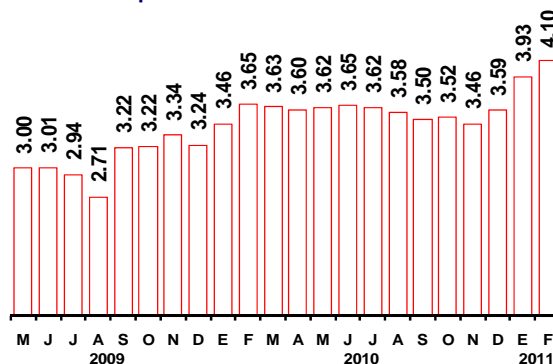
4.10 por ciento (3.93 por ciento en la encuesta anterior). Por su parte, se calcula que el PIB registre un crecimiento de 4.03 por ciento en 2012 (3.99 por ciento esperado el mes precedente).

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 4.3 y 5.1 por ciento, respectivamente (3.7 y 4.3 por ciento, en el mismo orden, en la encuesta del mes pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se prevén variaciones de 2.7 y 6.5 por ciento, respectivamente (hace un mes estas cifras fueron 2.6 y 5.3 por ciento, en el mismo orden).

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

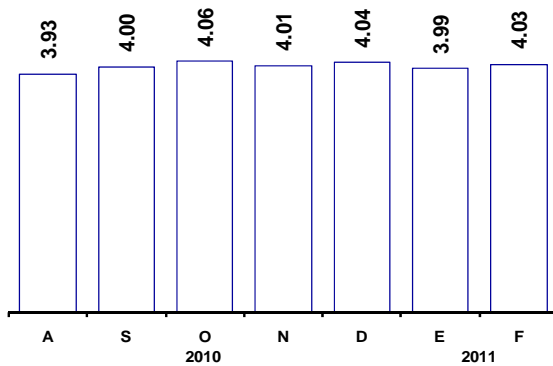


**Pronóstico de la Variación del PIB para 2011**  
Tasa anual en por ciento





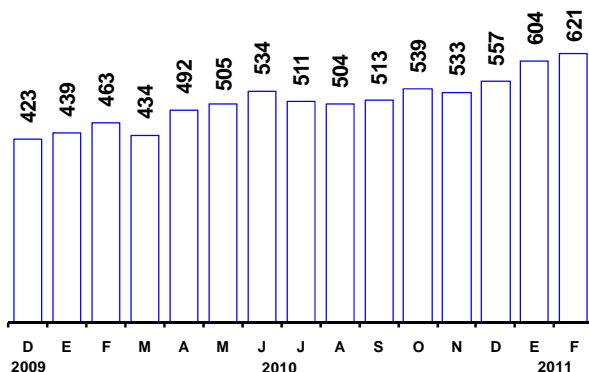
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2012**  
Tasa anual en por ciento



**Empleo y Salarios**

En lo que corresponde al número de trabajadores asegurados en el IMSS, se estima que éste muestre un incremento de 621 mil empleos en 2011, lo cual se compara con la proyección de 604 mil personas hace un mes. Para 2012, se calcula que este indicador se incrementará en 608 mil personas. Por otro lado, los analistas económicos señalan que los incrementos porcentuales anuales derivados de las negociaciones salariales contractuales serán de 4.32 por ciento para marzo y abril de 2011, en ambos casos.

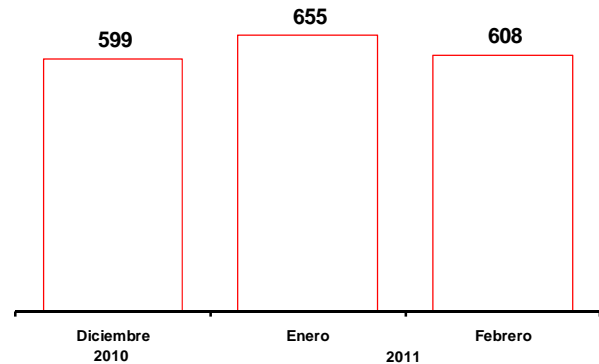
**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011**  
Miles de trabajadores



Los especialistas económicos consultados consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en el primer semestre de 2011. En particular, el 88 por ciento de los encuestados señala que en el primer semestre del presente año los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2010. Por su parte, el 72 por ciento de los analistas indicó que, en el segundo semestre de 2011, los salarios reales mostrarán un incremento con

respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.

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



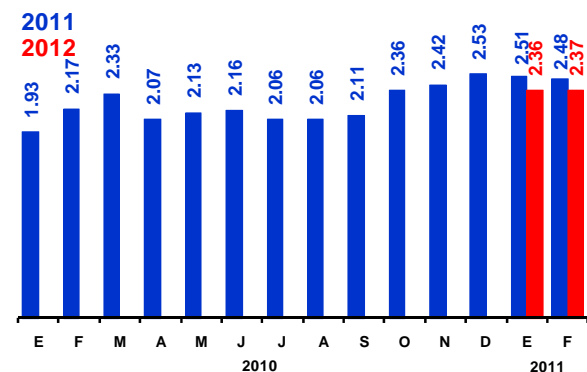
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



**Finanzas Públicas**

Los especialistas estiman que en 2011 se presentará un déficit económico equivalente a 2.48 puntos porcentuales del PIB, mientras que para 2012 se calcula un déficit de 2.37 puntos porcentuales del PIB.

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



## Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los consultores 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 fiscal (21 por ciento de las respuestas); una reforma en el sector energético (18 por ciento); una reforma en el sector laboral (16 por ciento); mejorar la seguridad pública (11 por ciento); y, mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia (9 por ciento). Estos factores absorbieron el 75 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

	2010			2011
	Ago.	Oct.	Dic.	Feb.
1. Reforma Fiscal	22	18	14	21
2. Reforma en el Sector Energético	19	8	14	18
3. Reforma Laboral	13	16	10	16
4. Mejorar la Seguridad Pública	13	13	17	11
5. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	8	10	14	9
6. Fortalecer el Estado de Derecho	3	7	7	5
7. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	0	3	2	4
8. Combate Eficaz a la Corrupción	2	2	0	4
9. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	6	7	7	4
10. Políticas de Reactivación Industrial	2	2	2	2
11. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	3	0	5	2
12. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	2	3	3	2
13. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	2	0	2
14. Reforma del Estado	0	3	0	2
15. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	3	3	2	0
16. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	2	2	2	0
17. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	0	2	0	0
18. Otros	5	0	2	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 analistas entrevistados prevén 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: los problemas de inseguridad pública (23 por ciento de las respuestas); la ausencia de avances en materia de reformas

estructurales (20 por ciento); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (11 por ciento); la incertidumbre sobre la situación financiera internacional (10 por ciento); y, la inestabilidad política internacional (9 por ciento). Estos cinco factores absorbieron el 73 por ciento del total de respuestas recabadas.

### Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

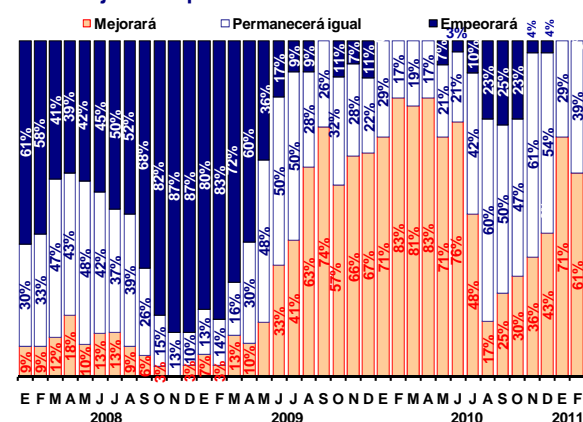
#### Distribución de las respuestas (por ciento)

Encuestas de:	2009				2010								2011					
	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
Problemas de inseguridad pública	8	6	7	3	8	9	15	14	14	12	15	16	16	17	19	21	24	23
La ausencia de cambios estructurales en México	22	25	23	24	24	24	25	24	23	23	25	19	18	21	20	19	24	20
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	26	16	17	18	19	22	18	14	15	12	20	25	24	21	19	21	10	11
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	2	1	1	0	4	7	4	3	14	14	7	6	6	8	17	11	13	10
Inestabilidad política internacional	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	9
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	4	8
Debilidad del mercado interno	14	13	16	15	17	16	17	18	13	13	11	16	13	12	10	12	11	5
La política fiscal que se está instrumentando	10	11	14	10	12	9	7	6	7	4	5	6	3	5	2	4	3	
Disponibilidad de financiamiento interno	1	2	3	1	0	1	2	7	2	4	4	3	5	2	2	2	4	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	4	2	10	7	4	4	2	1	0	0	0	0	0	0	1	2	
El precio de exportación del petróleo	0	2	2	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	1
Elevado costo del financiamiento interno	3	1	2	4	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4	8	5	6	2	3	3	6	4	4	4	3	5	6	3	4	1	1
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1
Aumento en los costos salariales	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	2	1	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1	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
Incertidumbre política interna	0	7	2	1	2	1	0	0	2	1	3	1	1	1	0	1	1	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
Incertidumbre cambiaria	5	1	0	1	0	0	0	2	1	1	0	0	1	2	0	2	0	0
Otros	1	1	2	3	1	1	2	0	0	0	1	0	0	0	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>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

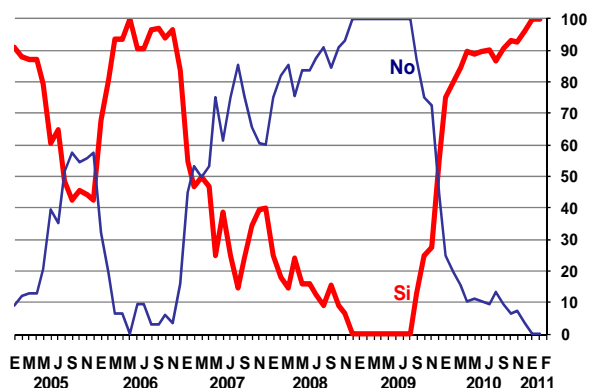
## Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En general, el indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses mostró un retroceso, mientras que el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado no mostró un cambio con relación a lo recabado en la encuesta pasada. Esto último se deriva de la combinación de una mejoría en el balance de respuestas de tres de los cinco sub-indicadores que recoge la encuesta en relación con este concepto, de un deterioro en uno de ellos y del mantenimiento sin cambio del componente restante. 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.

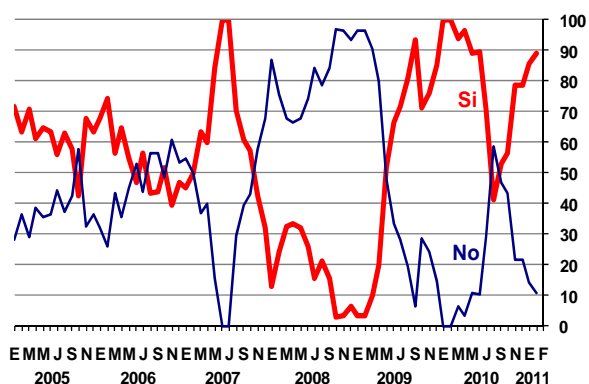
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses



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



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

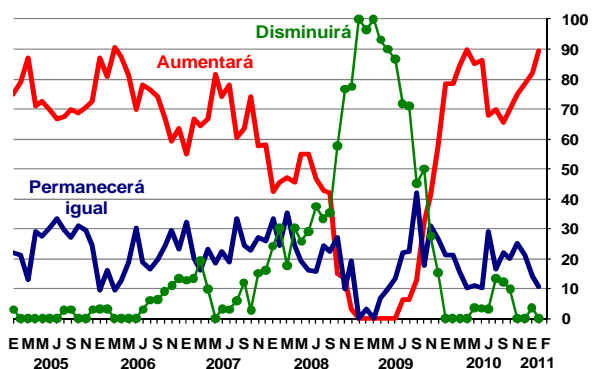


### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

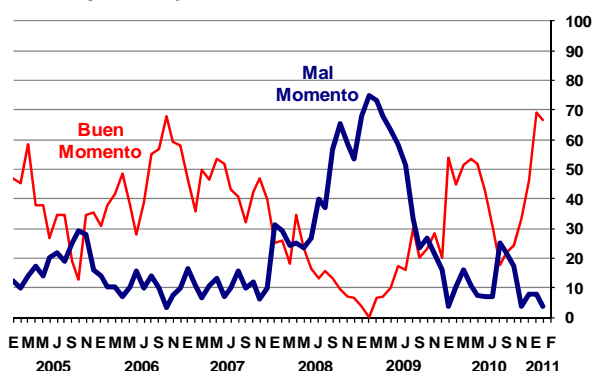
Encuesta de	2009				2010				2011									
	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																		
Mejorará	74	57	65	67	71	83	81	83	71	76	48	17	25	30	36	43	71	61
Permanecerá igual	26	32	28	22	29	17	19	17	21	21	42	60	50	47	61	54	29	39
Empeorará	0	11	7	11	0	0	0	0	7	3	10	23	25	23	4	4	0	0
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	13	25	28	56	75	80	84	90	89	90	90	87	91	93	93	96	100	100
No	87	75	72	44	25	20	16	10	11	10	10	13	9	7	7	4	0	0
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	94	71	76	85	100	100	94	97	89	90	71	41	53	57	79	79	86	89
No	6	29	24	15	0	0	6	3	11	10	29	59	47	43	21	21	14	11
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	13	32	41	58	79	79	84	90	85	86	68	70	66	70	75	79	82	89
Permanezca igual	42	18	31	27	21	21	16	10	11	10	29	17	22	20	25	21	14	11
Disminuya	45	50	28	15	0	0	0	0	4	3	3	13	12	10	0	0	4	0
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	20	23	29	20	54	45	52	54	52	43	31	18	22	24	33	46	69	67
Mal momento para invertir	23	27	21	16	4	10	16	11	7	7	7	25	22	17	4	8	8	3
No está seguro	57	50	50	64	42	45	32	36	41	50	62	57	56	59	63	46	23	30



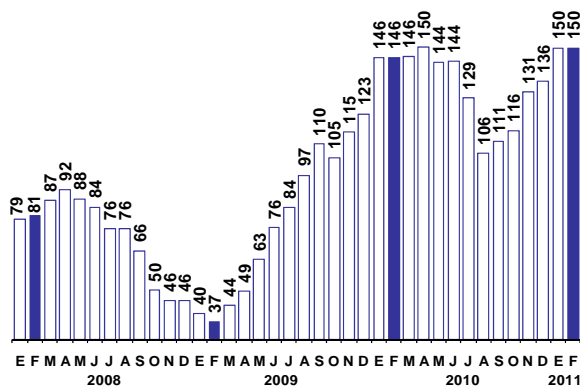
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
Porcentaje de respuestas



**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



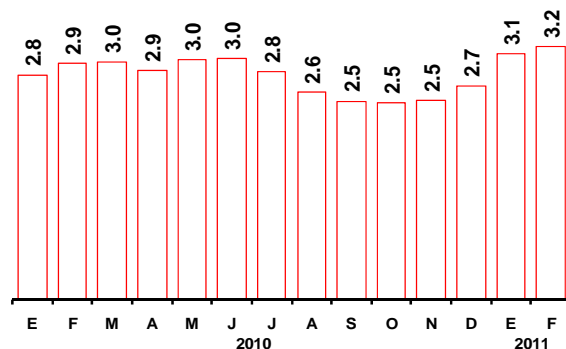
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del 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 2011 y 2012, los especialistas económicos prevén que ésta presentará incrementos de 3.2 y 3.1 por ciento, respectivamente.

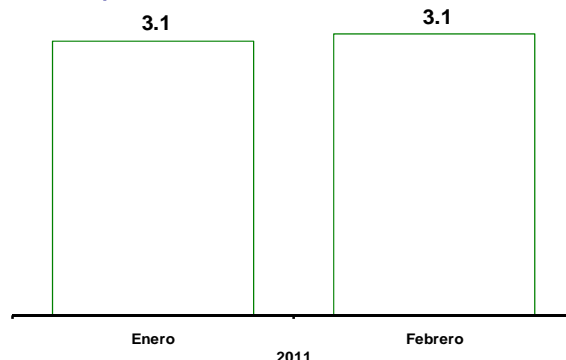
**Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2011**

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



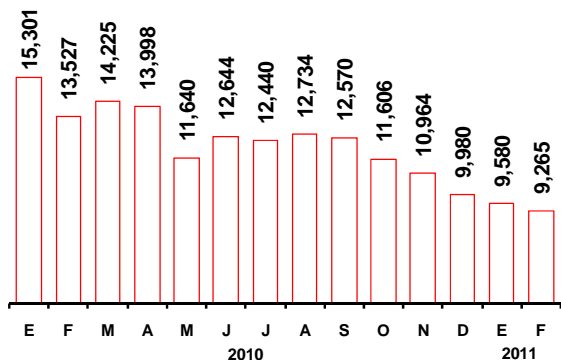
**Sector Externo**

Las proyecciones de los especialistas del sector privado referentes a las cuentas externas del país señalan que, en febrero de 2011 y en la totalidad de ese año, se presentarán déficit en la balanza comercial de 152 y 9,265 millones de dólares, respectivamente; un déficit de la cuenta corriente de 11,758 millones; y un flujo de inversión extranjera directa de 19,375 millones de dólares.

Los analistas anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 81.86 y 79.45 dólares por barril en el primer y segundo trimestres del año en curso, en tanto que para todo 2011, se calcula que este precio se sitúe en alrededor de 79.57 dólares por barril.

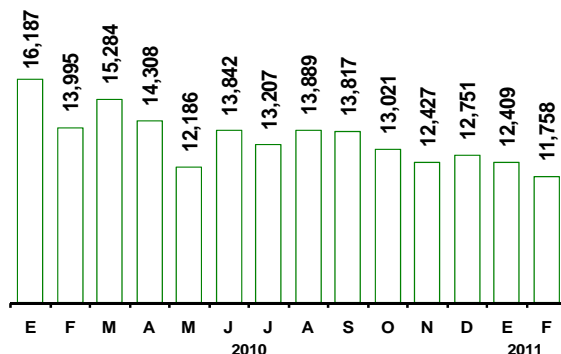
Los especialistas prevén que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 10.8 por ciento, el de las petroleras lo haga en 7.9 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 12.1 por ciento.

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

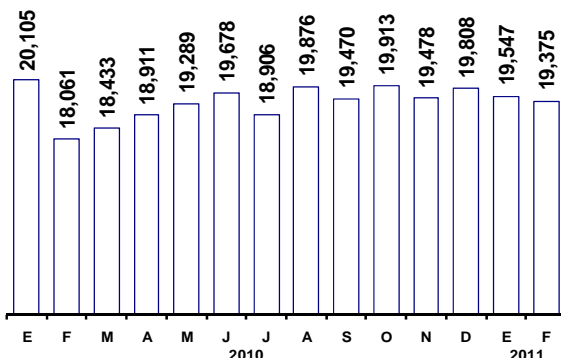


Finalmente, las proyecciones para 2012 de los consultores señalan que el déficit comercial será de 13,931 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 16,879 millones. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 21,202 millones de dólares.

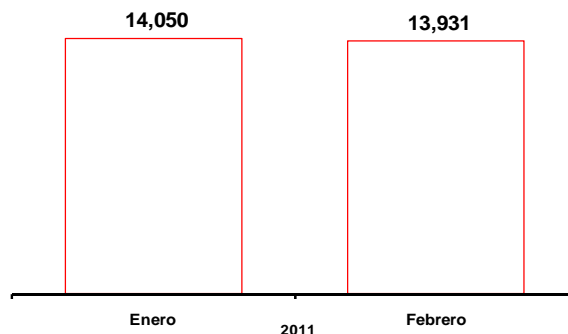
**Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2011**  
Millones de dólares



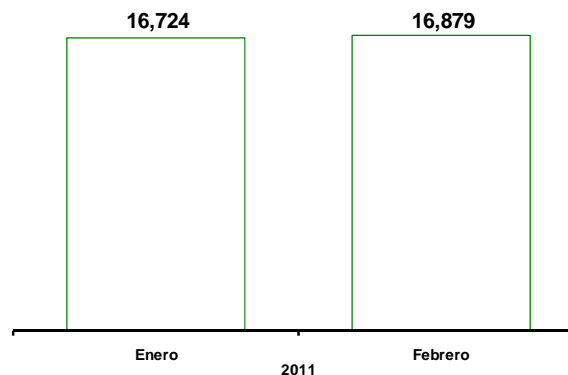
**Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011**  
Millones de dólares



**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

