

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

Principales Resultados

A partir del próximo mes de enero, el reporte de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que mes a mes recaba el Banco de México se publicará en un nuevo formato. El objetivo de la actualización es que la Encuesta continúe elaborándose según los mejores estándares internacionales. Se ha trabajado con los analistas económicos desde inicios del año en la adecuación de las preguntas y el formato de publicación de los resultados. Cabe señalar que las respuestas que en adelante se darán a conocer serán consistentes con las hasta ahora publicadas.

Los analistas económicos consultados en la encuesta de diciembre de 2012 del Banco de México esperan:

- Un crecimiento anual del PIB en 2012 de 3.87 por ciento (en la encuesta de noviembre pasado la expectativa era de 3.80 por ciento).
- Un incremento a tasa anual del PIB de 3.45 por ciento para 2013 (anticipaban 3.44 por ciento hace un mes).
- Para el cierre de 2012, una tasa de inflación anual de 4.00 por ciento (la expectativa promedio fue de 4.10 por ciento el mes pasado).
- Una inflación subyacente anual de 3.32 por ciento para el cierre de 2012 (3.48 por ciento en la encuesta precedente), y
- Una tasa de inflación anual al cierre de 2013 de 3.69 por ciento (3.77 por ciento en la encuesta de noviembre pasado).

Esta nota presenta los resultados de la encuesta de diciembre de 2012 referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 22 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 6 y el 17 de diciembre.

También destacan los siguientes resultados:

- Aumentos de 2.11 y 6.21 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2012 (2.39 y 6.03 por ciento, en igual orden, en la encuesta precedente).
- Variaciones anuales de 3.79 y 6.21 por ciento del consumo y la inversión del sector privado para 2012, respectivamente (en la encuesta previa, en el mismo orden, 3.86 y 5.85 por ciento).
- Los principales factores que los analistas señalaron como aquéllos que, de manera más importante, podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses, son:
 - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 32 por ciento del total de las respuestas.
 - La inestabilidad financiera internacional: 17 por ciento.
 - La ausencia de cambio estructural en México: 15 por ciento.
 - Los problemas de inseguridad pública: 15 por ciento del total de las respuestas.
- Los especialistas señalaron las siguientes medidas de cambio estructural como necesarias para alcanzar mayores niveles de inversión: reforma del sector energético; reforma fiscal; mejora de la seguridad pública; una mejora del marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia; así como una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura.

- Con respecto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos durante 2012, en promedio los analistas calculan una tasa de 2.19 por ciento (2.09 por ciento en la encuesta anterior). La expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2013 resultó de 1.97 por ciento (2.03 por ciento en la encuesta de noviembre pasado).
- Los especialistas consultados prevén que en 2012 el aumento del número de trabajadores asegurados en el IMSS será de 683 mil personas (710 mil hace un mes), en tanto que para 2013 proyectan que dicho indicador muestre una variación de 604 mil empleos (631 mil en la encuesta anterior).

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

- i) Las estimaciones de inflación general y subyacente tendieron a reducirse en prácticamente todos los horizontes. En efecto, destaca lo siguiente:
- Los analistas económicos consideran que para el cierre de 2012, la inflación general será de 4.00 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.32 por ciento (4.10 y 3.48 por ciento, respectivamente, en la encuesta pasada). Para 2013, los especialistas estiman que la inflación general se ubicará en 3.69 por ciento (3.77 por ciento en la encuesta de noviembre pasado), en tanto que señalan que la subyacente será de 3.45 por ciento (3.47 por ciento en la encuesta previa). Para 2014, los consultores entrevistados prevén que la inflación general se ubicará en 3.52 por ciento (3.58 por ciento en la encuesta de hace un mes). Del mismo modo, para el período comprendido entre 2013 y 2016 calculan una inflación promedio anual de 3.53 por ciento (3.58 por ciento en la encuesta anterior). Finalmente, para el lapso 2017-2020 estiman una inflación promedio de 3.44 por ciento (3.47 por ciento en la encuesta precedente).
 - En lo que se refiere a los incrementos en los salarios contractuales, los especialistas anticipan que en enero y febrero de 2013 dichos incrementos serán de 4.42 por ciento a tasa anual, en cada mes.
- ii) La proyección para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2013 prácticamente no presentó ajustes en comparación con la encuesta de noviembre pasado.
- En efecto, los especialistas indican que al cierre de 2013 la tasa del Cete a 28 días se ubicará en 4.53 puntos porcentuales (4.54 puntos en la encuesta precedente). Por su parte, para el cierre de 2014 estiman que dicha tasa de interés alcance 5.13 puntos.
- iii) En cuanto a las estimaciones para el objetivo de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante 2013. No obstante, a partir del cuarto trimestre de ese año, las estimaciones de los consultores tienden a presentar de manera más frecuente aumentos graduales en dicha tasa, si bien prácticamente en la totalidad del horizonte de previsión se tiende a observar una mayor fracción de analistas que 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) 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 2013, éste se ubicará en 12.69 pesos por dólar (mismo nivel que en la encuesta anterior). Para el cierre de 2014 se estima que el tipo de cambio sea de 12.72 pesos por dólar.
- v) La mayoría de los analistas económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses.
- En efecto, el 90 por ciento de los analistas señaló que en el primer semestre de 2013 las remuneraciones reales registrarán un incremento con relación a sus niveles en el segundo semestre del presente año. Por su parte, la totalidad de los consultores señaló que las remuneraciones reales en el segundo semestre de 2013 aumentarán respecto de los niveles esperados para el primer semestre de ese año.

vi) Los pronósticos de los consultores respecto al déficit económico del sector público señalan que en 2012 éste será equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta de noviembre fue de 2.47 puntos). Se calcula que para 2013 este déficit será equivalente a 2.20 puntos porcentuales del producto (2.30 puntos en la encuesta precedente).

vii) Respecto a las cuentas externas del país, los analistas estiman que en noviembre y diciembre de 2012 se presentarán déficits comerciales mensuales de 867 y 904 millones de dólares. Así, para 2012 en su totalidad pronostican un déficit comercial de 1,343 millones. Para 2013, los consultores entrevistados calculan que dicho déficit será de 6,551 millones (hace un mes, las cifras respectivas habían sido de déficit de 1,000 y 4,604 millones de dólares, respectivamente).

viii) Asimismo, los especialistas económicos estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 7,920 y 12,095 millones de dólares en 2012 y 2013, respectivamente. En la encuesta precedente las cifras correspondientes habían sido de 6,368 y 11,091 millones de dólares, en el mismo orden.

ix) Finalmente, los analistas proyectan que el flujo de inversión extranjera directa en 2012 y 2013 será de 19,165 y 25,945 millones de dólares, respectivamente (21,091 y 25,021 millones, en el mismo orden, en la encuesta previa).

REPORTE DE LA ENCUESTA

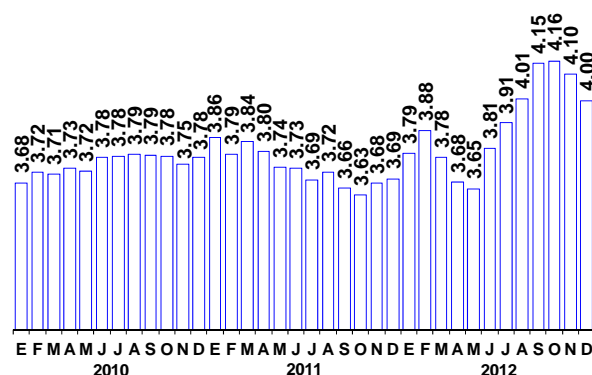
Inflación

Los analistas prevén que en diciembre del presente año la inflación general, medida a través del INPC, habrá sido de 0.61 por ciento. De igual manera, estiman que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.41 por ciento en ese mes.¹ Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2013, los especialistas anticipan inflaciones mensuales de 0.58, 0.32, 0.27, -0.08, -0.31, 0.18, 0.32, 0.23, 0.38, 0.45, 0.72 y 0.53 por ciento, en ese mismo orden.

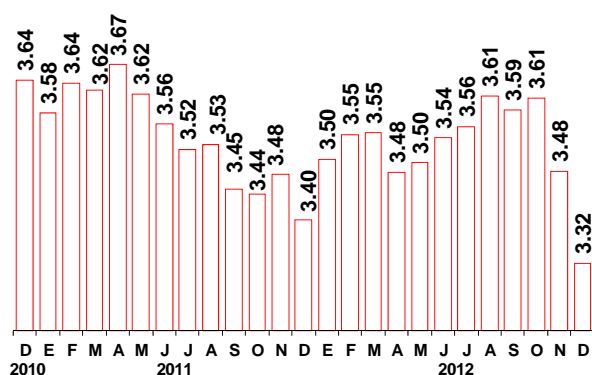
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Para el cierre de 2012, las proyecciones de la inflación general y la subyacente son de 4.00 y 3.32 por ciento, respectivamente, mientras que, para 2013, estos mismos conceptos se considera se situarán respectivamente en 3.69 y 3.45 por ciento. Para 2014, la estimación de este rubro es de 3.52 por ciento. Por su parte, la estimación para la inflación general en 2015 es de 3.46 por ciento. Se calcula para el periodo 2013-2016 una inflación general promedio anual de 3.53 por ciento mientras que, para el lapso comprendido entre 2017 y 2020, se estima que ésta alcance 3.44 por ciento.

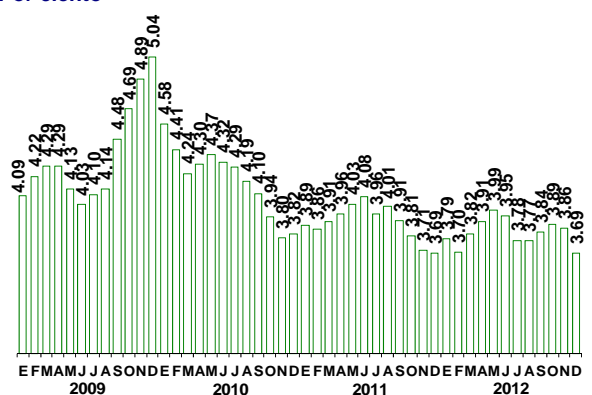
Expectativas de Inflación del INPC para 2012
Por ciento



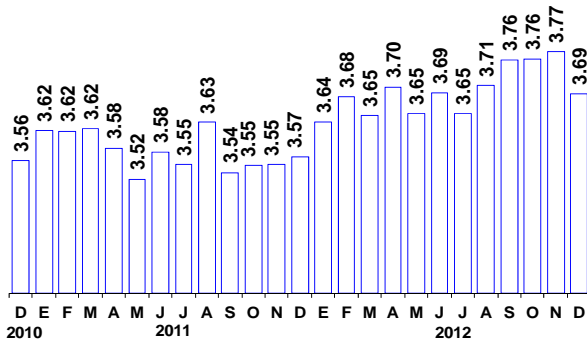
Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2012
Por ciento



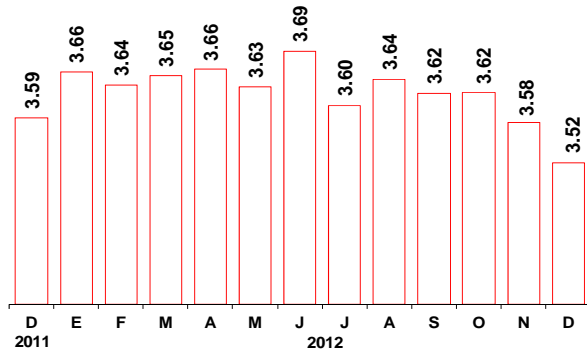
Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüientes Doce Meses
Por ciento



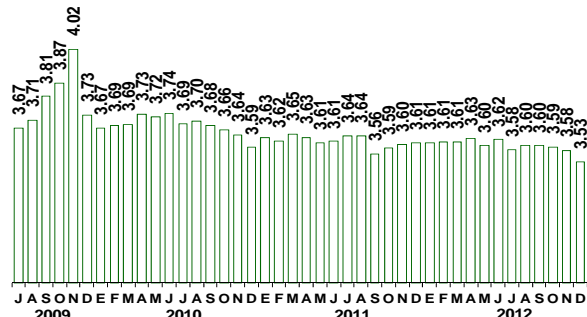
Expectativas de Inflación del INPC para 2013
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2014
Por ciento

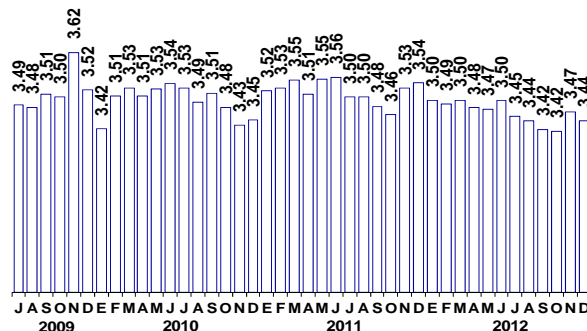


Expectativas de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años*
Por ciento



*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

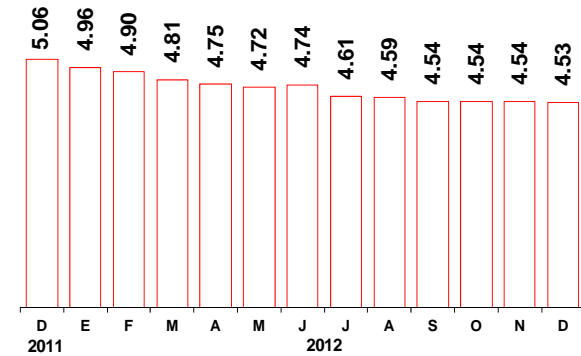


*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarcan el periodo 2010-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

Tasas de Interés

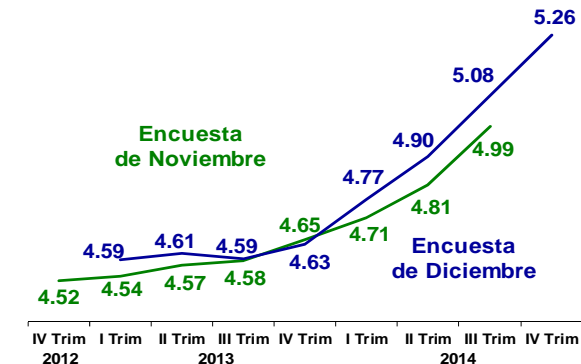
El pronóstico relativo al nivel de la tasa del Cete a 28 días que prevalecerá al cierre de 2013 prácticamente no presentó cambios con respecto a lo captado en la encuesta de noviembre pasado. En particular, los consultores prevén que dicha tasa se ubique en 4.53 por ciento (4.54 por ciento registrado en la encuesta previa). Por su parte, se estima que esta tasa alcanzará 5.13 por ciento al cierre de 2014.

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

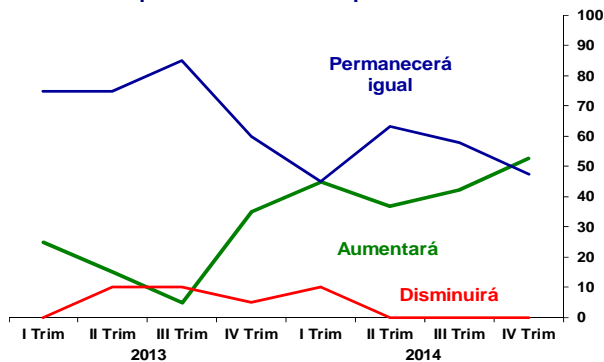


En cuanto a las estimaciones para el objetivo de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá en niveles cercanos al actual durante 2013. No obstante, a partir del cuarto trimestre de ese año, las estimaciones de los consultores tienden a presentar de manera más frecuente aumentos graduales en dicha tasa, si bien prácticamente en la totalidad del horizonte de previsión se tiende a observar una mayor fracción de analistas que 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: Diciembre de 2012
Distribución porcentual de las respuestas

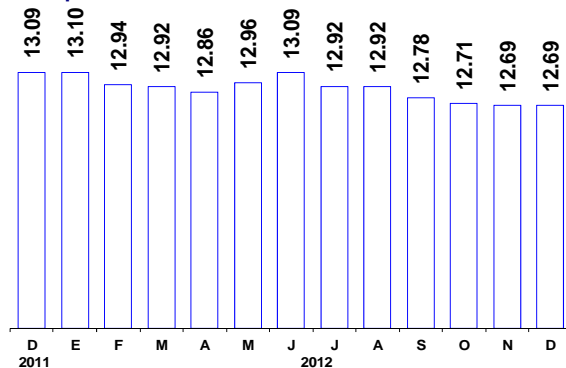


Tipo de Cambio

La proyección recabada por la encuesta de diciembre en relación con los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense al cierre de 2013, se mantuvo similar al nivel captado en la encuesta de noviembre pasado. En efecto, los analistas prevén que para el cierre de 2013 el tipo de cambio resulte de 12.69 pesos por dólar (mismo nivel en la encuesta previa). Por su parte, para el cierre de 2014 se calcula que el tipo de cambio se ubique en 12.72 pesos por dólar.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013

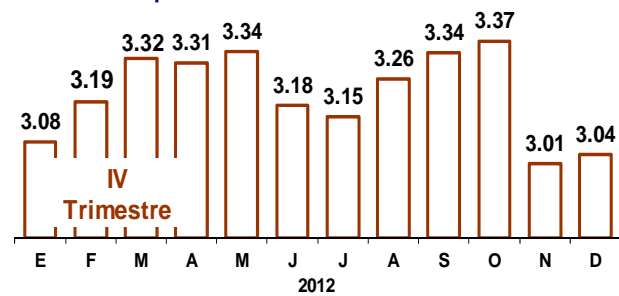
Pesos por dólar



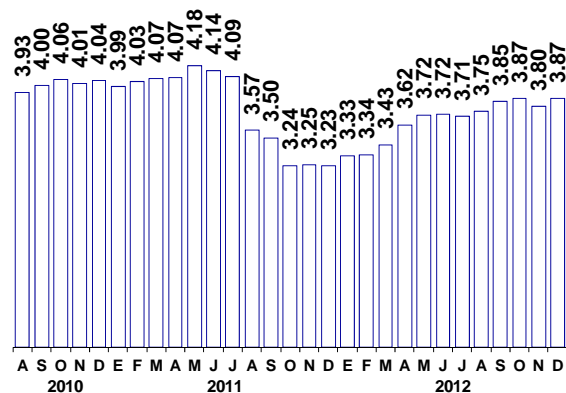
Actividad Económica

Los consultores estiman que en el cuarto trimestre de 2012 se presentará una variación a tasa anual del PIB real de 3.04 por ciento, y que en todo el año este agregado crezca en 3.87 por ciento (en la encuesta previa el pronóstico fue de 3.80 por ciento). En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2013, se anticipa que el PIB muestre un avance de 3.45 por ciento (3.44 por ciento en noviembre pasado).

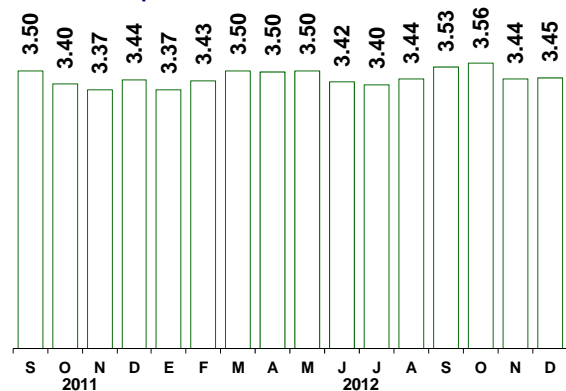
Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2012
Tasa anual en por ciento



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



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



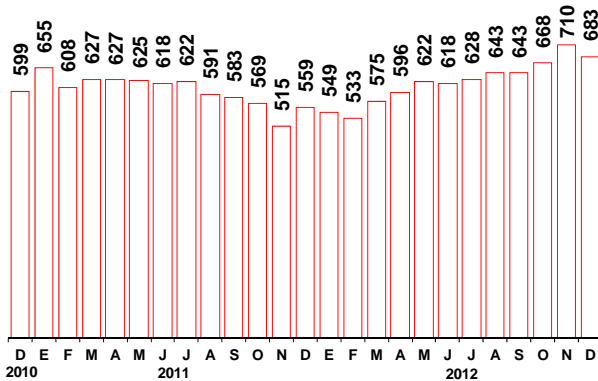
Los pronósticos relativos a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado para 2012 se ubicaron en 3.79 y 6.21 por ciento, respectivamente (3.86 y 5.85 por ciento, en el mismo orden, en el mes pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 2.11 y 6.17 por ciento, en el mismo orden. Estas cifras se comparan con las proyecciones de 2.39 y 6.03 por ciento reportadas en la encuesta de noviembre pasado, respectivamente.

Empleo y Salarios

Los especialistas consultados prevén que en 2012 se observará un avance anual de 683 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (710 mil personas en la encuesta de noviembre pasado). Para 2013, se calcula que este indicador presentará un incremento de 604 mil personas (631 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 4.42 por ciento para enero y febrero de 2013, en ambos meses.

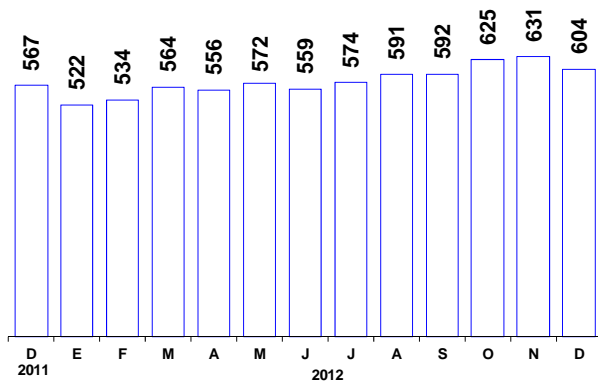
Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2012

Miles de trabajadores



Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2013

Miles de trabajadores

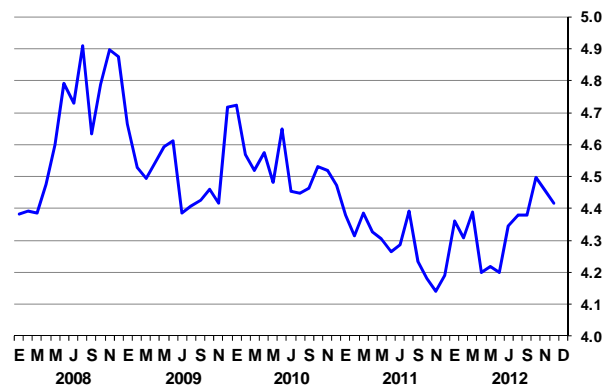


Los consultores económicos consideran que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 90 por ciento de los encuestados señala que en el primer

semestre de 2013 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del presente año. Por su parte, la totalidad de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2013 los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de ese año.

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

Por ciento

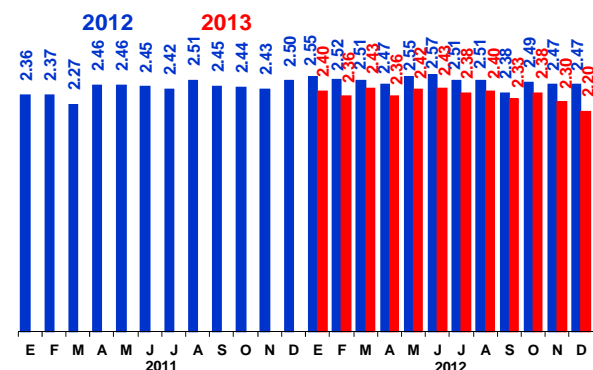


Finanzas Públicas

Los grupos económicos indicaron que en 2012 se presentará un déficit económico equivalente a 2.47 puntos porcentuales del PIB (mismo nivel registrado en la encuesta de noviembre pasado). Para 2013, este déficit se estima será de 2.20 puntos porcentuales (2.30 puntos porcentuales del PIB en la encuesta previa).

Déficit Económico para 2012 y 2013

Porcentaje del PIB



Políticas que Incentivarían Una Mayor Inversión Privada en México

Los analistas entrevistados destacan que las políticas que 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 (22 por ciento de las respuestas); una reforma fiscal (20 por ciento); mejorar la seguridad pública (12 por ciento); mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia; así como una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura (8 por ciento de las respuestas en cada una de estas dos tareas). Las respuestas anteriores absorbieron el 70 por ciento del total de respuestas recabadas.

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

	2012			
	Jun.	Ago.	Oct.	Dic.
1. Reforma en el sector energético	17	22	22	22
2. Reforma fiscal	15	14	12	20
3. Mejorar la seguridad pública	11	14	12	12
4. Mejorar el marco regulatorio, una mayor desregulación y facilitar la competencia	11	11	7	8
5. Mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura	4	6	10	8
6. Mantener la estabilidad macroeconómica, la disciplina fiscal y monetaria y la coordinación entre esas políticas	4	2	2	6
7. Fortalecer el estado de derecho	7	8	7	6
8. Reforma educativa y mejor capacitación laboral	4	2	0	4
9. Profundizar y continuar con las reformas estructurales	7	6	7	4
10. Mejorar manejo político y lograr consensos	2	0	2	2
11. Mejorar el marco jurídico y la certidumbre jurídica*	2	0	0	2
12. Políticas de reactivación industrial	2	0	0	2
13. Reforma laboral	9	13	15	2
14. Combate eficaz a la corrupción	0	2	0	0
15. Reforma del estado	2	0	0	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	2	0	2	2
S U M A:	100	100	100	100

* 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 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 debilidad del mercado externo y de la economía mundial (32 por ciento de las respuestas); la

inestabilidad financiera internacional (17 por ciento), la ausencia de cambios estructurales en México (15 por ciento); y los problemas de inseguridad pública (15 por ciento). Estos cuatro factores absorbieron el 79 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)

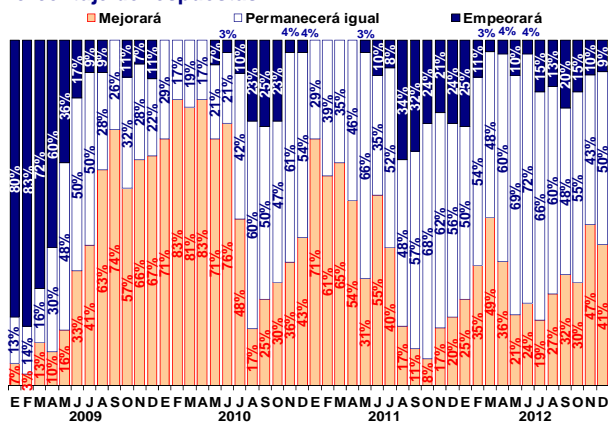
Encuestas de:	2011			2012											
	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	25	28	26	27	27	25	24	26	26	29	30	30	30	30	32
Inestabilidad financiera internacional	25	25	26	27	23	23	24	26	28	28	25	22	25	23	17
La ausencia de cambios estructurales en México	17	18	15	14	15	16	15	13	14	11	16	20	16	15	15
Problemas de inseguridad pública	15	17	15	13	16	16	17	18	19	14	15	15	16	15	15
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	2	0	0	1	0	0	1	1	1	2	3	8
Inestabilidad política internacional	0	1	0	2	4	7	3	3	0	1	1	0	1	1	5
Aumento en precios de insumos y materias primas	1	0	1	0	3	5	3	0	0	3	3	5	1	2	3
El precio de exportación del petróleo	0	0	0	0	0	0	3	0	3	1	1	1	2	2	2
Incertidumbre política interna	0	0	4	2	4	2	3	2	0	4	1	1	0	0	2
Disponibilidad de financiamiento interno	3	3	1	2	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	2
La política fiscal que se está instrumentando	3	1	1	2	1	1	4	1	1	1	1	1	2	2	0
La política monetaria que se está aplicando	1	0	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
Elevado costo del financiamiento interno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Debilidad del mercado interno	4	0	0	5	3	1	1	2	3	3	1	1	0	1	0
Incertidumbre cambiaria	1	5	6	2	1	0	0	5	3	1	1	1	0	1	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	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	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

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, éste mostró una reducción, si bien el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado mostró un avance con relación a lo captado en la encuesta pasada. 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.

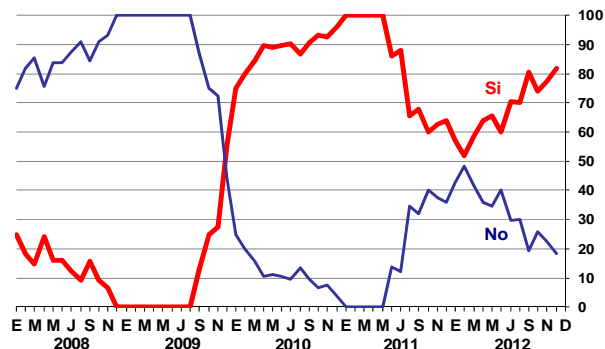
Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses

Porcentaje de respuestas



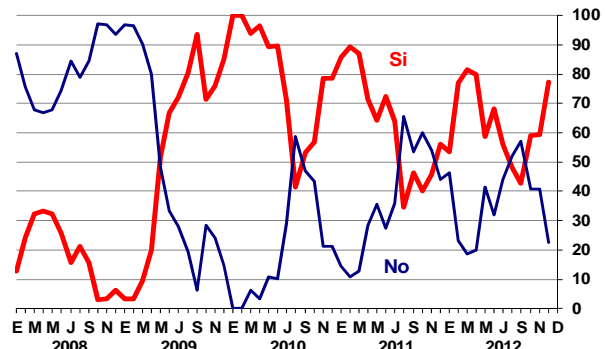
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas

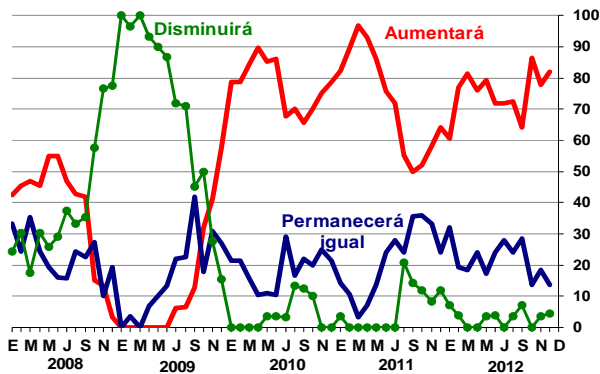


Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

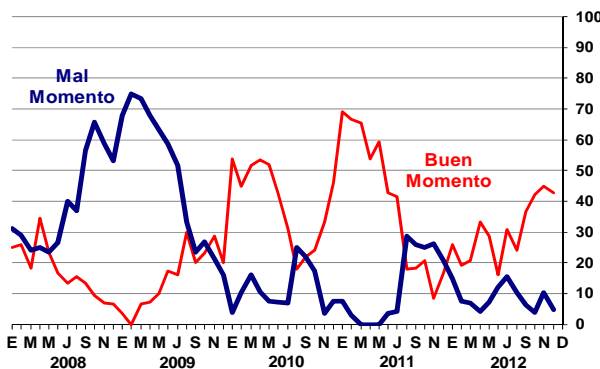
Porcentajes de respuestas (por ciento)

Encuesta de	2011						2012								
	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Agosto.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
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	8	17	20	25	35	49	36	21	24	19	27	32	30	47	41
Permanecerá igual	68	62	56	50	54	48	60	69	72	66	60	48	55	43	50
Empeorará	24	21	24	25	11	3	4	10	4	15	13	20	15	10	9
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?															
Si	60	62	64	57	52	59	64	66	60	70	70	81	74	77	82
No	40	38	36	43	48	41	36	34	40	30	30	19	26	23	18
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?															
Si	40	46	56	54	77	81	80	59	68	56	48	43	59	59	77
No	60	54	44	46	23	19	20	41	32	44	52	57	41	41	23
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?															
Aumente	52	59	64	61	77	81	76	79	72	72	73	64	86	78	82
Permanezca igual	36	33	24	32	19	19	24	17	24	28	24	29	14	18	14
Disminuya	12	8	12	7	4	0	0	3	4	0	3	7	0	4	4
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?															
Buen momento para invertir	21	9	17	26	19	21	33	29	16	31	24	37	42	45	43
Mal momento para invertir	25	26	21	15	8	7	4	7	12	15	10	6	4	10	5
No está seguro	54	65	62	59	73	72	63	64	72	54	66	57	54	45	52

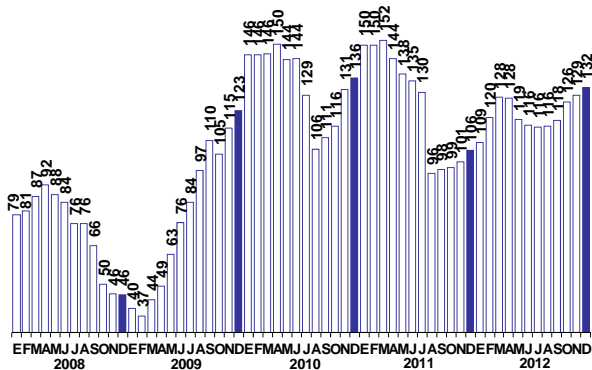
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
 Porcentaje de respuestas



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 Privado²
 1998 = 100

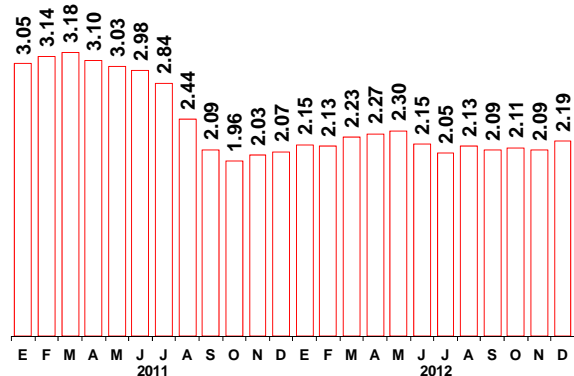


² El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el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

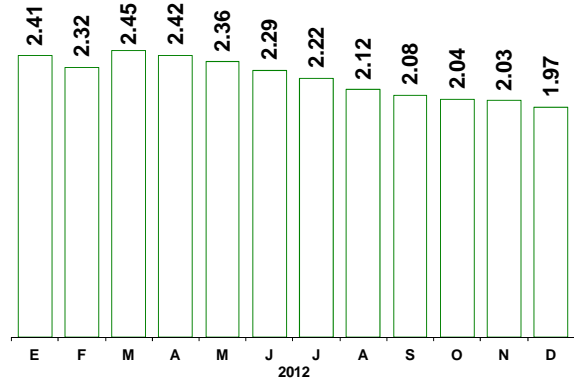
Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

En cuanto a la actividad económica en Estados Unidos para 2012 y 2013, los analistas entrevistados anticipan que ésta presentará incrementos de 2.19 y 1.97 por ciento, respectivamente (2.09 y 2.03 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

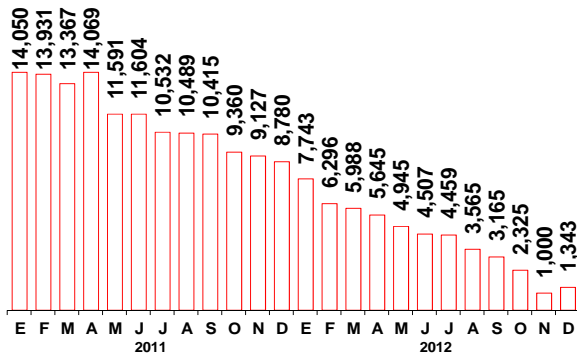
Las previsiones de los consultores económicos relativas a las cuentas externas sugieren que, en noviembre, diciembre y en la totalidad de 2012, se observarán déficits de 867, 904 y 1,343 millones de dólares en la balanza comercial, en el mismo orden.

Los especialistas prevén que en 2012 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 8.80 por ciento, el de las petroleras disminuya en 2.19 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 7.33 por ciento. El déficit de la

cuenta corriente para este año se calcula en 7,920 millones de dólares. Del mismo modo, la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa se estima será de alrededor de 19,165 millones de dólares en el presente año.

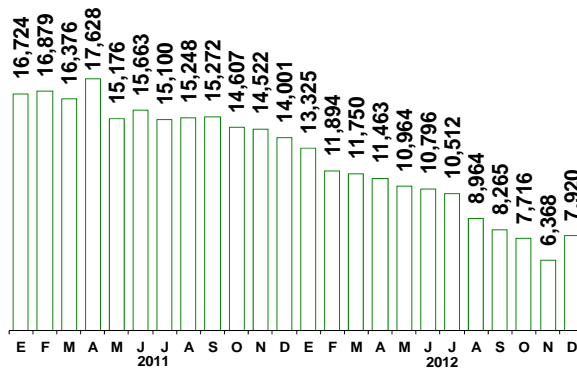
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2012

Millones de dólares



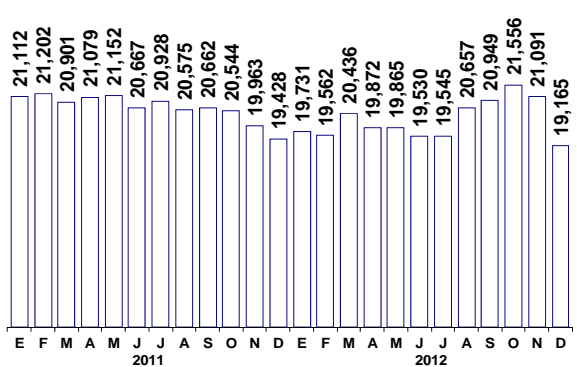
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente para 2012

Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Inversión Extranjera Directa para 2012

Millones de dólares

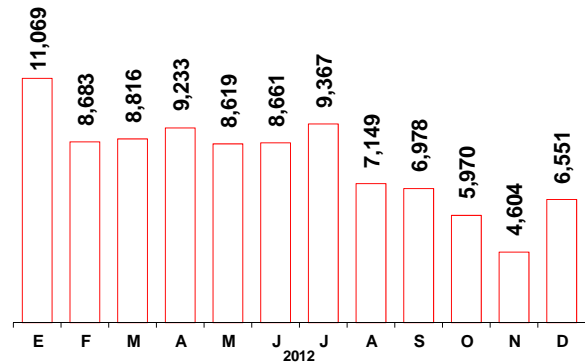


Finalmente, para 2013, los especialistas calculan un déficit comercial de 6,551 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de

12,095 millones y un flujo de entradas de recursos por concepto de inversión extranjera directa por 25,945 millones de dólares. Con respecto al precio del petróleo, los grupos económicos estiman que éste resultará, en promedio, de 97.31 y 95.38 dólares por barril en el primero y segundo trimestres del año, en tanto que para todo ese año se espera que este precio se ubique en 94.71 dólares por barril.

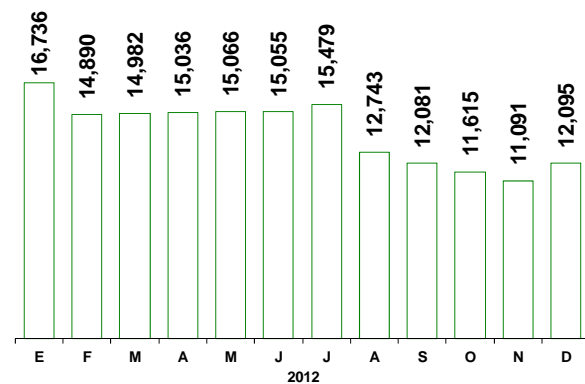
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial para 2013

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

