



## Disminuyen las expectativas de los especialistas respecto al crecimiento económico para 2011 y 2012.

### Principales Resultados

Los analistas económicos del sector privado entrevistados por el Banco de México en su encuesta de octubre de 2011 prevén:

- Un crecimiento anual del PIB en 2011 de 3.72 por ciento (la proyección era de 3.77 por ciento en la encuesta previa).
- Un incremento anual del PIB de 3.24 por ciento en 2012 (la expectativa era de 3.50 por ciento en la encuesta anterior).
- Para el cierre de 2011, una tasa de inflación anual de 3.30 por ciento (la expectativa promedio fue de 3.34 por ciento hace un mes), y
- Una tasa de inflación subyacente anual de 3.26 por ciento para el cierre de 2011 (3.31 por ciento en la encuesta de septiembre pasado).

Esta nota presenta los resultados de la encuesta de octubre de 2011 referentes a las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 26 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 17 y el 28 de octubre.

También destacan los siguientes resultados:

- Variaciones anuales de 1.40 y -2.39 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (2.30 y 0.35 por ciento, en igual orden, hace un mes).

- Incrementos anuales respectivos de 4.30 y 9.36 por ciento para 2011, del consumo y la inversión del sector privado (en la encuesta precedente los porcentajes correspondientes fueron 4.14 y 7.53 por ciento).
- Según los analistas económicos consultados, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses son los siguientes:
  - La debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 25 por ciento del total de las respuestas.
  - La inestabilidad financiera internacional: 25 por ciento.
  - La ausencia de cambios estructurales en México: 17 por ciento.
  - La inseguridad pública: 15 por ciento.
- Los consultores identificaron las siguientes medidas de cambio estructural como necesarias para alcanzar mayores niveles de inversión: mejorar el marco regulatorio, mayor desregulación y facilitar la competencia; reforma fiscal; mejorar la seguridad pública; reforma en el sector energético; reforma laboral; y mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura.
- En cuanto al empleo formal en México, los especialistas consultados prevén que en 2011 el número de trabajadores asegurados en el IMSS presentará un aumento de 583 mil empleos (565 mil en la encuesta precedente) en tanto que, para 2012, anticipan que dicho indicador mostrará una variación de 569 mil personas (583 mil en la encuesta anterior).
- Con respecto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de

Estados Unidos durante 2011, en promedio los analistas calculan una tasa de 1.6 por ciento (misma tasa captada en la encuesta anterior). La expectativa promedio de crecimiento anual de la economía de Estados Unidos para 2012 resultó de 2.0 por ciento (2.1 por ciento en la encuesta de septiembre pasado).

Otros aspectos relevantes de la encuesta de octubre son los siguientes:

- i) Los analistas calculan en promedio para el cierre de 2011 que la inflación general anual, medida con el INPC, y la subyacente anual sean de 3.30 y 3.26 por ciento, respectivamente (3.34 y 3.31 por ciento en la encuesta de septiembre pasado, en el mismo orden).
  - Para el cierre de 2012, los consultores económicos indican que la inflación general será de 3.63 por ciento, en tanto que la subyacente resultaría de 3.44 por ciento (3.66 y 3.45 por ciento, respectivamente, en la encuesta previa). Para 2013, los especialistas prevén que la inflación general se ubicaría en 3.55 por ciento (3.54 por ciento hace un mes). Para el periodo 2012-2015 se calcula una inflación promedio anual de 3.59 por ciento (3.56 por ciento en la encuesta anterior). Finalmente, para el lapso 2016-2019 se estima una inflación promedio de 3.46 por ciento (3.48 por ciento en la encuesta precedente).
  - En cuanto a los salarios contractuales, los consultores anticipan que en noviembre y diciembre de 2011 sus incrementos a tasa anual serán de alrededor de 4.18 y 4.16 por ciento, respectivamente.
- 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 4.34 puntos porcentuales (la misma cifra que en la encuesta de septiembre pasado), mientras que la proyección para el cierre de 2012 es que ésta alcance 4.41 puntos (4.67 puntos hace un mes).
- iii) Con respecto a las estimaciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los analistas prevén que dicha tasa se mantendrá, durante el cuarto trimestre de 2011, en un nivel cercano al actual, mientras que se ubicará en niveles menores al actual en los cuatro trimestres del próximo año. Si bien a partir del primer trimestre de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, en prácticamente todo el horizonte de previsión se aprecia una mayor fracción de analistas que no esperan cambios en cada trimestre particular. Es importante recordar que éstas son las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan en modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.
- iv) En lo referente a las proyecciones sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los consultores consideran que, para el cierre de 2011, éste se sitúe en 12.96 pesos por dólar (12.62 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2012 se estima que el tipo de cambio sea de 12.82 pesos por dólar (12.63 pesos por dólar en la encuesta de septiembre pasado).
- v) En su mayoría, los analistas económicos entrevistados señalan que en los próximos meses los salarios reales tenderán a registrar una recuperación.
  - En particular, el 74 por ciento de los especialistas 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. Asimismo, también 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) En cuanto al déficit económico del sector público, las estimaciones de los analistas señalan que en 2011 éste representará 2.48 puntos porcentuales del PIB (el estimado en la encuesta previa fue de 2.47 puntos). Para 2012 se calcula que este déficit será equivalente a 2.44 puntos porcentuales del producto (2.45 puntos en la encuesta anterior).
- vii) Respecto de las cuentas externas del país, los analistas entrevistados proyectan que en octubre del presente año se registrará un déficit comercial mensual de 1,243 millones de dólares. Para todo 2011 prevén un déficit comercial de 3,914 millones, mientras que para 2012 estiman que tal déficit será de 9,360 millones (déficit de 4,158 y 10,415 millones de dólares hace un mes, en el mismo orden).

viii) *Asimismo, los analistas estiman que el déficit de la cuenta corriente resulte de 9,573 y 14,607 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente. Hace un mes las cifras correspondientes habían sido de 9,384 y 15,272 millones de dólares, en el mismo orden.*

ix) *Finalmente, los consultores proyectan que el flujo de inversión extranjera directa en 2011 y 2012 será de 19,600 y 20,544 millones de dólares, respectivamente (19,513 y 20,662 millones, en el mismo orden, en la encuesta previa).*

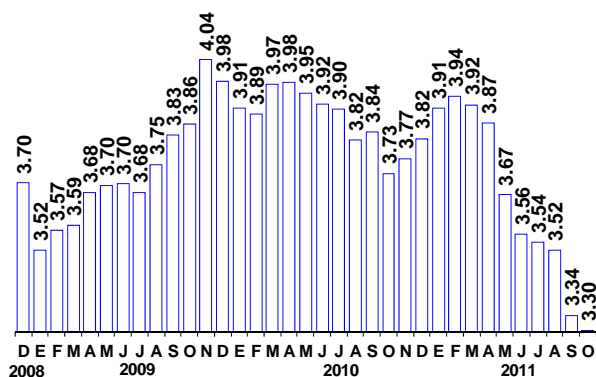
## REPORTE DE LA ENCUESTA

### Inflación

Los analistas consultados anticipan que en octubre del presente año la inflación general, medida a través del INPC, será de 0.67 por ciento. Se calcula que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.29 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para noviembre y diciembre de este año, la previsión sobre la inflación a tasa mensual es que se ubique, respectivamente, en 0.81 y 0.55 por ciento. Asimismo, para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2012, los analistas prevén inflaciones mensuales de 0.45, 0.32, 0.33, 0.07, -0.39, 0.12, 0.32, 0.27, 0.46 y 0.50 por ciento, en ese mismo orden.

#### Expectativas de Inflación del INPC para 2011

Por ciento

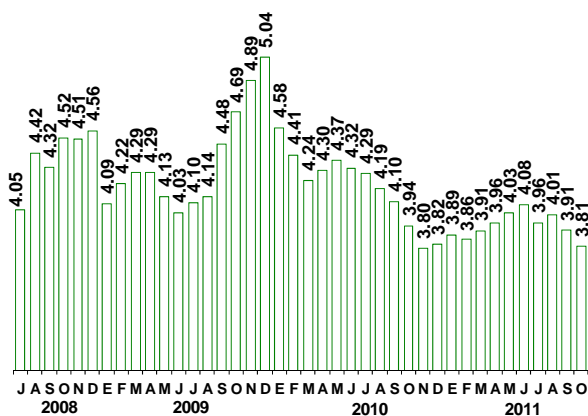


<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Para el cierre de 2011, las proyecciones de la inflación general y la subyacente son de 3.30 y 3.26 por ciento, respectivamente, mientras que, para 2012, estos mismos conceptos se considera se situarán en 3.63 y 3.44 por ciento, en el mismo orden. Para 2013, la estimación de este rubro es de 3.55 por ciento. Se calcula para el periodo 2012-2015 una inflación general promedio anual de 3.59 por ciento mientras que, para el lapso 2016-2019, se estima que ésta alcance 3.46 por ciento.

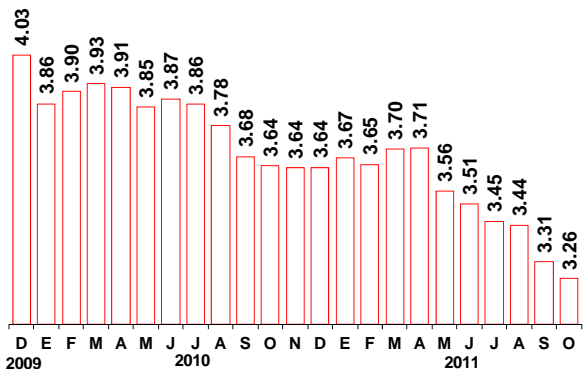
#### Expectativas de Inflación del INPC para los Siguientes Doce Meses

Por ciento



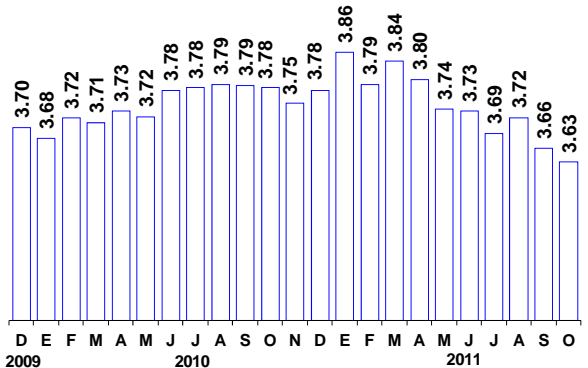
#### Expectativas de Inflación Subyacente del INPC para 2011

Por ciento

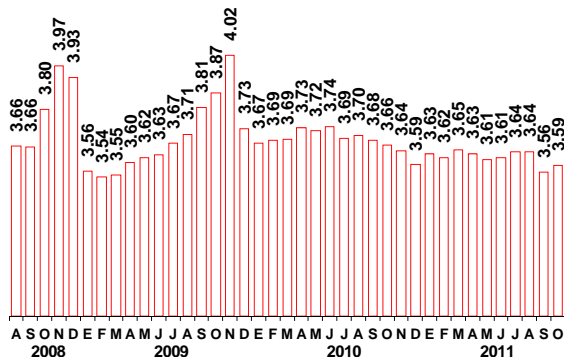


#### Expectativas de Inflación del INPC para 2012

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 2010-2013. 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

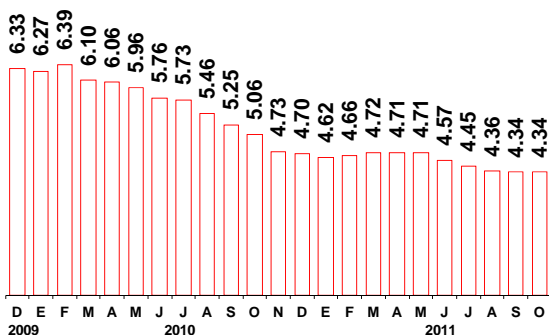


\* Los resultados de agosto a diciembre de 2008 corresponden al periodo 2013-2016. De enero a diciembre de 2009 abarca al periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refiere el periodo 2015-2018 y a partir de enero de 2011 comprende al periodo 2016-2019.

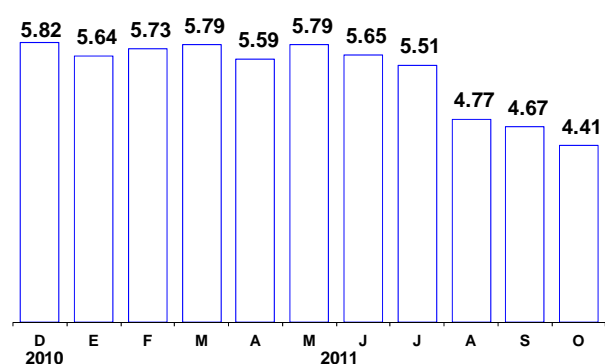
**Tasas de Interés**

Las expectativas de los analistas referentes al nivel de la tasa del Cete a 28 días sugieren que esta tasa se ubicará en 4.34 por ciento al cierre de 2011 (misma cifra que en la encuesta de septiembre pasado). Por su parte, se calcula que esta tasa alcanzará 4.41 por ciento al cierre de 2012 (4.67 por ciento hace un mes).

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



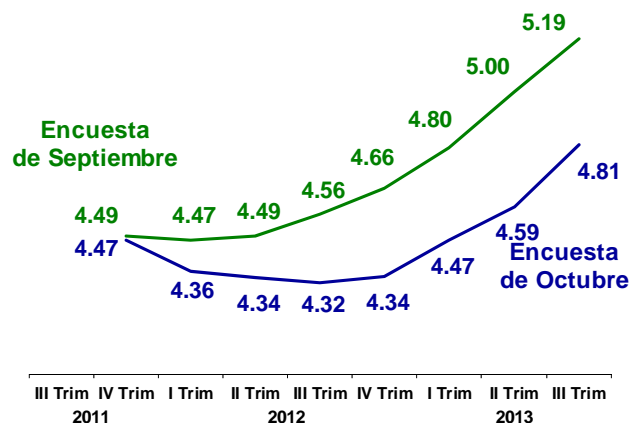
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012**  
Cete a 28 días



En su mayoría, los analistas económicos prevén que la tasa de fondeo interbancario del Banco de México se mantendrá en el cuarto trimestre de 2011 en un nivel cercano al actual y que se ubicará en niveles menores en los cuatro trimestres de 2012. En efecto, a partir del cuarto trimestre de 2011 y hasta el tercero el 2012, el porcentaje de los especialistas encuestados que esperan que en cada trimestre disminuya la tasa de referencia supera al de aquellos que consideran que ésta aumentará.

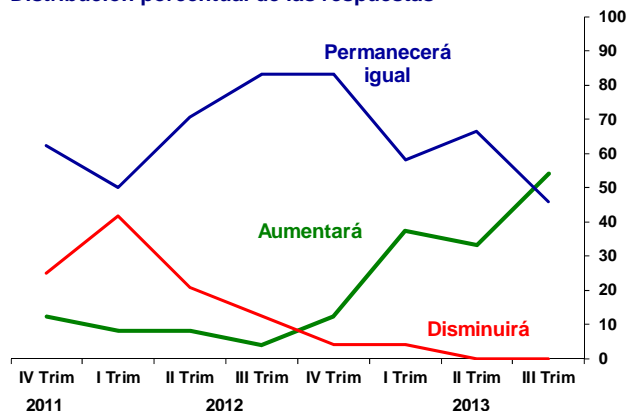
No obstante, el porcentaje de consultores que prevé que la tasa de fondeo interbancaria del Banco de México se incrementará en un trimestre determinado, con respecto al trimestre previo, se incrementa a 38, 33 y 54 por ciento en el primero, segundo y tercer trimestres de 2013, si bien incluso durante este periodo, con excepción del último trimestre considerado, es mayor la fracción de analistas que no esperan cambios en cada trimestre particular.

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



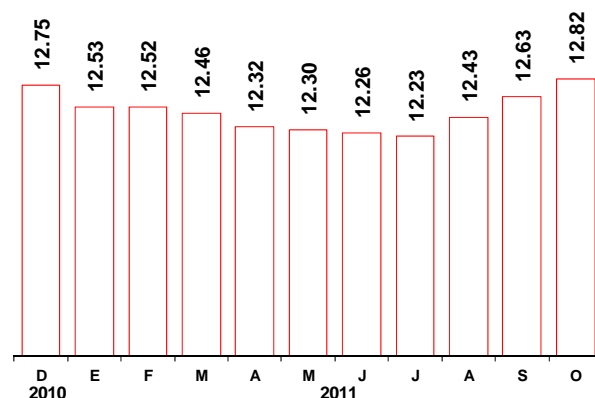
**Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Octubre de 2011**

Distribución porcentual de las respuestas



**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2012**

Pesos por dólar

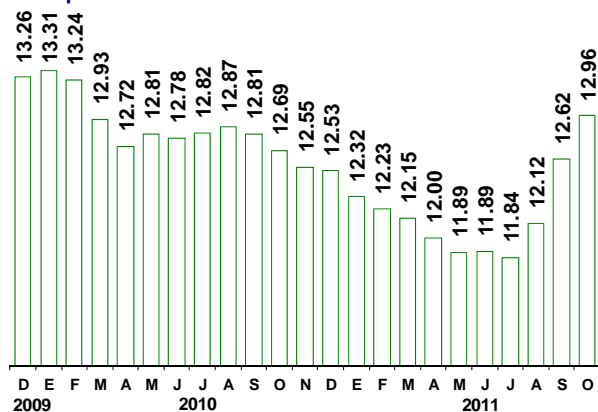


**Tipo de Cambio**

Los pronósticos recabados por la encuesta de octubre en relación con los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense mostraron un incremento en lo correspondiente al cierre de 2011 y 2012, en comparación con lo captado en la encuesta de septiembre pasado. En efecto, los analistas prevén que para el cierre de 2011 el tipo de cambio resulte de 12.96 pesos por dólar (12.62 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 12.82 pesos por dólar (12.63 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

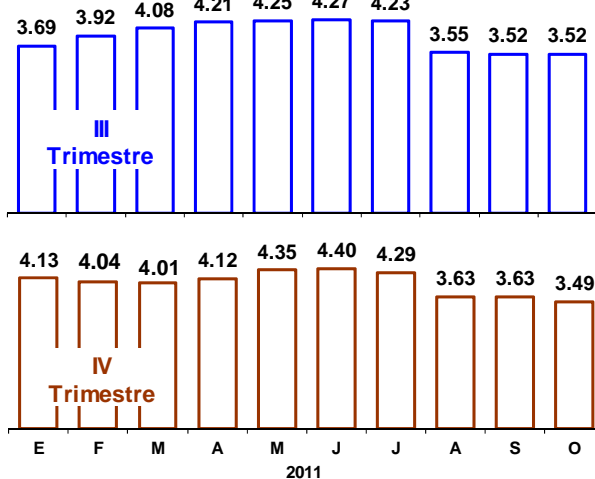


**Actividad Económica**

Los consultores estiman que en el tercer y cuarto trimestres del año en curso se presenten variaciones a tasa anual del PIB real de 3.52 y 3.49 por ciento, respectivamente, y que en todo el año este agregado aumente en 3.72 por ciento (3.77 por ciento en la encuesta de septiembre pasado). En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2012, se anticipa que el PIB muestre un avance de 3.24 por ciento (3.50 por ciento el mes pasado).

**Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011**

Tasa anual en por ciento



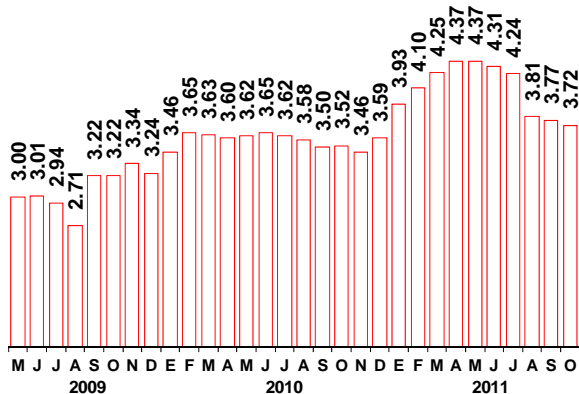
Las estimaciones para 2011 en lo referente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 4.30 y 9.36 por ciento, respectivamente (4.14 y 7.53 por ciento, en el mismo orden, en la



encuesta precedente). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones anuales de 1.40 y -2.39 por ciento, respectivamente (las estimaciones captadas hace un mes fueron 2.30 y 0.35 por ciento, en el mismo orden).

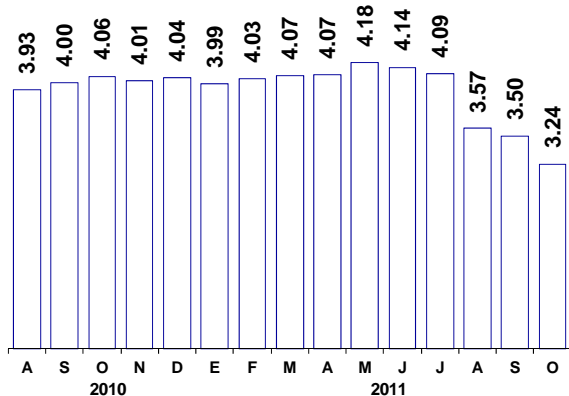
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2011**

Tasa anual en por ciento



**Pronóstico de la Variación del PIB para 2012**

Tasa anual en por ciento

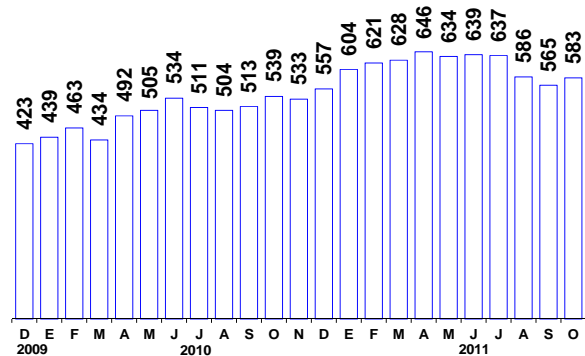


**Empleo y Salarios**

Los analistas económicos entrevistados consideran que al cierre de 2011 se observará un incremento anual de 583 mil personas en el número de trabajadores asegurados en el IMSS (hace un mes esta expectativa se ubicó en 565 mil personas). Para 2012, se anticipa que este indicador registrará un incremento de 569 mil personas (583 mil trabajadores en la encuesta previa). Por su parte, en lo que se refiere a los aumentos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los analistas económicos consideran que éstos serán de 4.18 y 4.16 por ciento para noviembre y diciembre de 2011, en ese mismo orden.

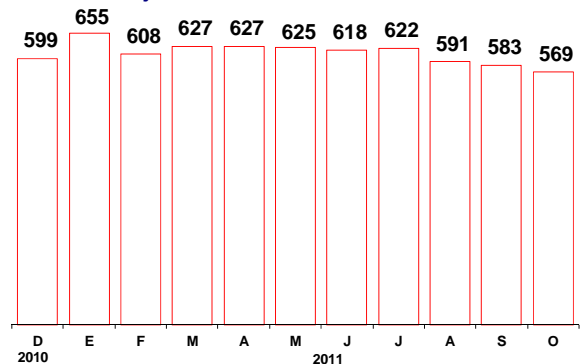
**Variación en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS para 2011**

Miles de trabajadores



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

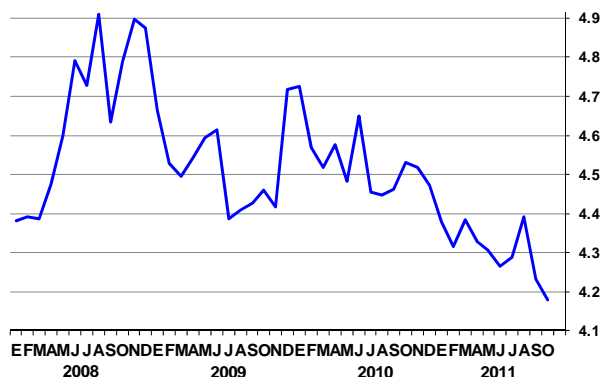
Miles de trabajadores



Los especialistas económicos entrevistados señalan que los salarios reales tenderán a registrar una recuperación en los próximos meses. En efecto, el 74 por ciento de los analistas esperan que las remuneraciones reales aumenten en el segundo semestre de 2011 en comparación con el semestre previo. Asimismo, también el 74 por ciento de los consultores señaló que los salarios reales se incrementarán en el primer semestre de 2012 en relación a sus niveles previstos en el segundo semestre de este año.

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

Por ciento

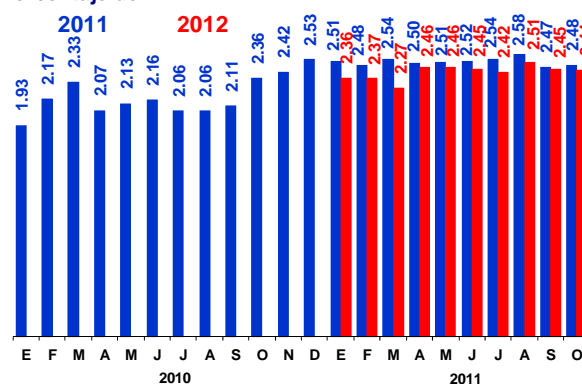


## Finanzas Públicas

Los especialistas económicos entrevistados estiman que en 2011 se registrará un déficit económico equivalente a 2.48 puntos porcentuales del PIB (2.47 puntos en el mes anterior), mientras que para 2012 se calcula un déficit de 2.44 puntos del PIB (2.45 puntos en la encuesta de septiembre pasado).

### 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 mayor desregulación y facilitar la competencia (18 por ciento); una reforma fiscal, así como mejorar la seguridad pública (14 por ciento de las respuestas cada una de estas dos políticas); una reforma en el sector energético y en el sector laboral (11 por ciento cada una de estas dos políticas); y una mayor eficiencia del gasto público y mejorar la infraestructura (7 por ciento de las respuestas). Estas políticas 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

	2011			
	Abr.	Jun.	Ago.	Oct.
1. Mejorar el Marco Regulatorio, una Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia	13	9	8	18
2. Reforma Fiscal	23	13	16	14
3. Mejorar la Seguridad Pública	9	10	16	14
4. Reforma en el Sector Energético	17	16	18	11
5. Reforma Laboral	21	16	11	11
6. Mayor Eficiencia del Gasto Público y Mejorar la Infraestructura	0	7	7	7
7. Fortalecer el Estado de Derecho	6	6	8	5
8. Mejorar el Marco Jurídico y la Certidumbre Jurídica	2	3	2	5
9. Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	0	7	3	5
10. Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y la Coordinación entre esas Políticas	0	3	3	2
11. Mejorar Manejo Político y Lograr Consensos	0	0	3	2
12. Reforma del Estado	0	0	0	2
13. Combate Eficaz a la Corrupción	2	1	0	2
14. Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	2	3	2	0
15. Controlar la inflación (incluyendo la de precios públicos)	0	1	0	0
16. Políticas de Reactivación Industrial	6	0	0	0
17. Reactivar Financiamiento y Menores Tasas Activas	0	0	0	0
18. Otros	0	1	2	2
S U M A:	100	100	100	100

## Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los analistas entrevistados señalan que, entre los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos seis meses se encuentran, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, así como la incertidumbre sobre la

situación financiera internacional (25 por ciento cada una de las respuestas); la ausencia de avances en materia de reformas estructurales (17 por ciento); y los problemas de inseguridad pública (15 por ciento de las respuestas). Estos factores absorbieron el 83 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)

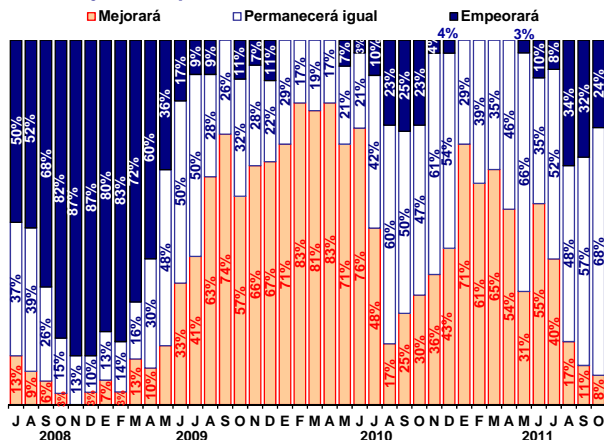
Encuestas de:	2010												2011					
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	15	12	20	25	24	21	19	21	10	11	11	11	20	26	24	28	28	25
Incertidumbre sobre la situación financiera internacional	14	14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

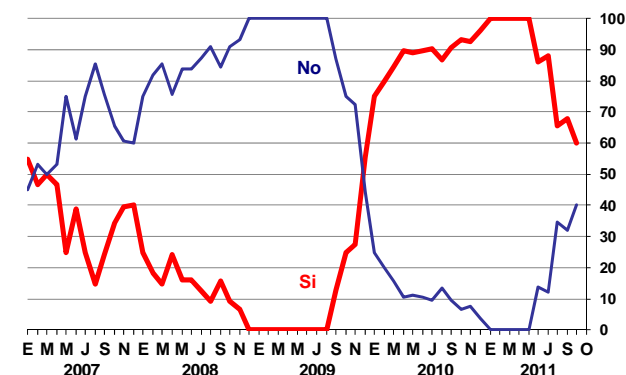
En lo referente al indicador de la encuesta que busca medir el clima de los negocios que prevalecerá en los próximos meses y el nivel de confianza de los analistas, si bien los resultados muestran una ligera mejoría con respecto a lo captado el mes previo, dichos indicadores aún permanecen en niveles bajos. 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

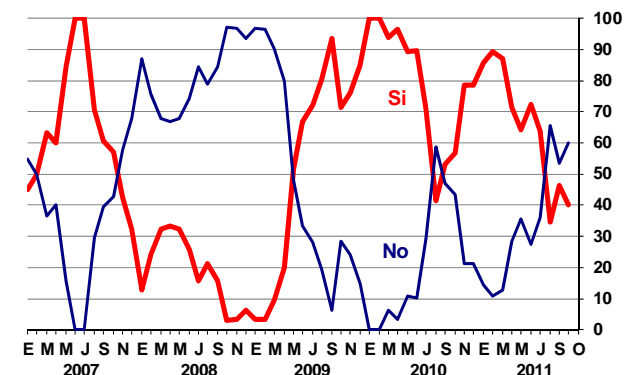
Porcentaje de respuestas



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



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

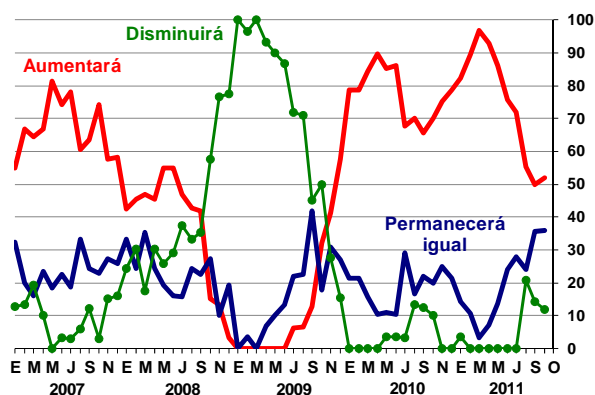




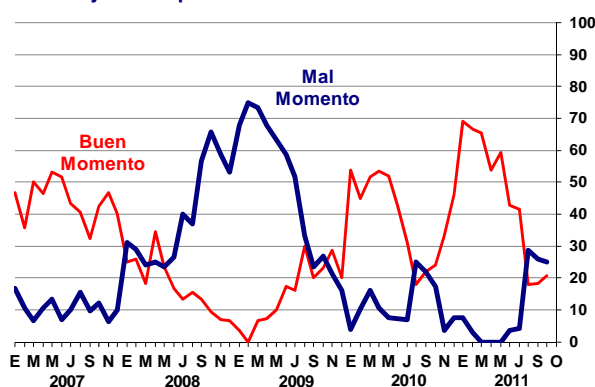
### Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro Porcentajes de respuestas ( por ciento)

Encuesta de	2010										2011							
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																		
Mejorará	71	76	48	17	25	30	36	43	71	61	65	54	31	55	40	17	11	8
Permanecerá igual	21	21	42	60	50	47	61	54	29	39	35	46	66	35	52	48	57	68
Empeorará	7	3	10	23	25	23	4	4	0	0	0	0	3	10	8	34	32	24
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	89	90	90	87	91	93	93	96	100	100	100	100	100	86	88	66	68	60
No	11	10	10	13	9	7	7	4	0	0	0	0	0	14	12	34	32	40
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	89	90	71	41	53	57	79	79	86	89	87	71	64	72	64	34	46	40
No	11	10	29	59	47	43	21	21	14	11	13	29	36	28	36	66	54	60
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	85	86	68	70	66	70	75	79	82	89	97	93	86	76	72	55	50	52
Permanezca igual	11	10	29	17	22	20	25	21	14	11	3	7	14	24	28	24	36	36
Disminuya	4	3	3	13	12	10	0	0	4	0	0	0	0	0	0	21	14	12
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																		
Buen momento para invertir	52	43	31	18	22	24	33	46	69	67	66	54	59	43	42	18	18	21
Mal momento para invertir	7	7	7	25	22	17	4	8	8	3	0	0	0	4	4	29	26	25
No está seguro	41	50	62	57	56	59	63	46	23	30	34	46	41	53	54	54	56	54

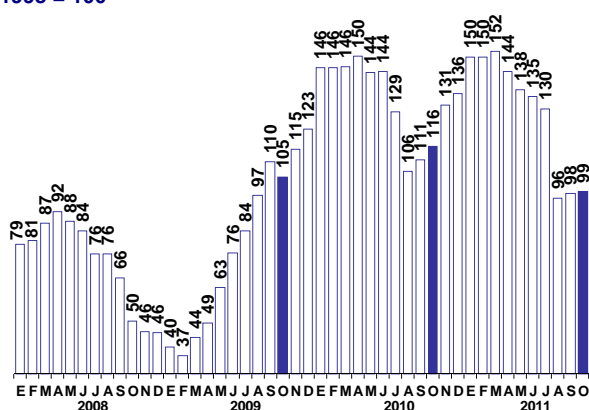
### Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses Porcentaje de respuestas



### 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



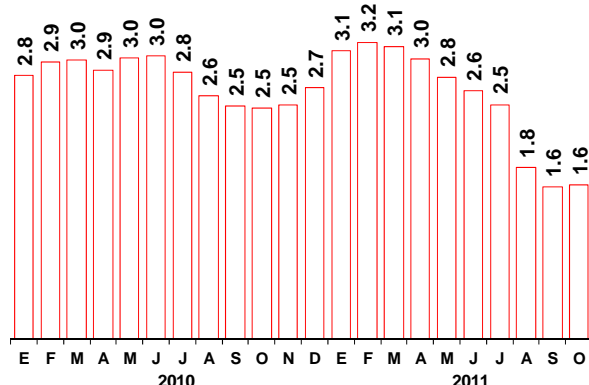
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

## Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

Los analistas económicos señalaron, con respecto a la actividad económica en Estados Unidos para 2011 y 2012, que ésta presentará incrementos de 1.6 y 2.0 por ciento, respectivamente (1.6 y 2.1 por ciento en la encuesta precedente, en el mismo orden).

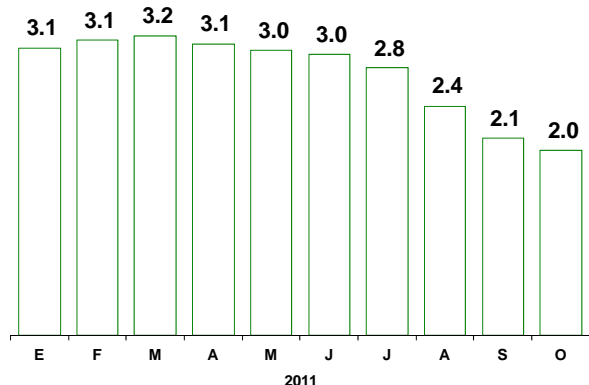
### Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2011

Variación porcentual anual



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

Variación porcentual anual



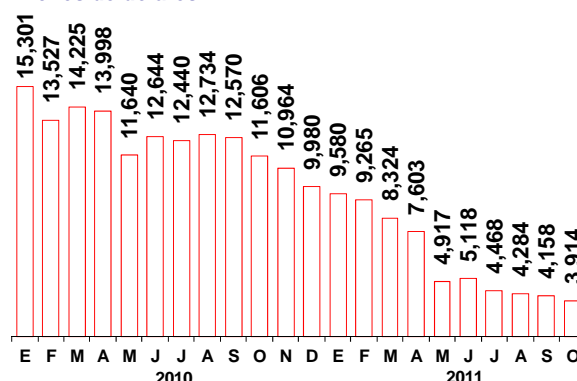
## Sector Externo

En lo que respecta a las cuentas externas del país, los especialistas económicos sugieren que, en octubre de 2011 y en la totalidad de este año, se observarán déficit de 1,243 y 3,914 millones de dólares en la balanza comercial, respectivamente. También para 2011 se estima un déficit de la cuenta corriente de 9,573 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 19,600 millones de dólares.

Los analistas anticipan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 95.80 dólares por barril en el cuarto trimestre del año en curso, en tanto que para todo 2011 se calcula que este precio se sitúe en alrededor de 98.16 dólares por barril.

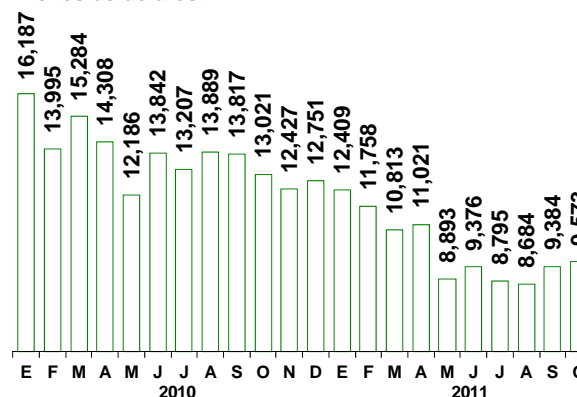
### Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2011

Millones de dólares



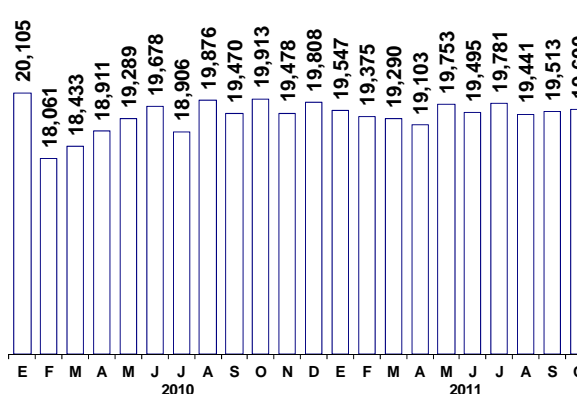
### Evolución de la Expectativa de Déficit de la Cuenta Corriente para 2011

Millones de dólares



### Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011

Millones de dólares

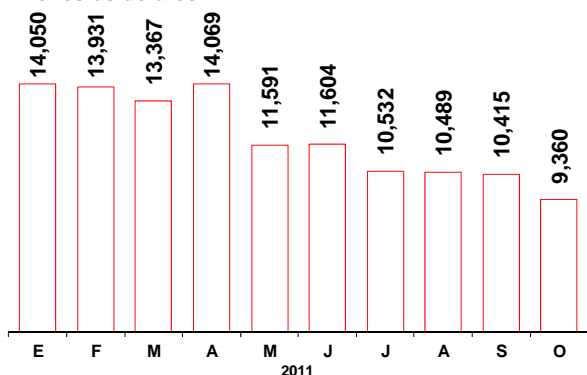


Los especialistas prevén que en 2011 el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 16.2 por ciento, el de las petroleras lo haga en 26.7 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 16.9 por ciento.

Finalmente, las proyecciones para 2012 de los analistas señalan que el déficit comercial será de 9,360 millones de dólares, en tanto que el de la cuenta corriente se ubicará en 14,607 millones. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa un flujo de 20,544 millones de dólares.

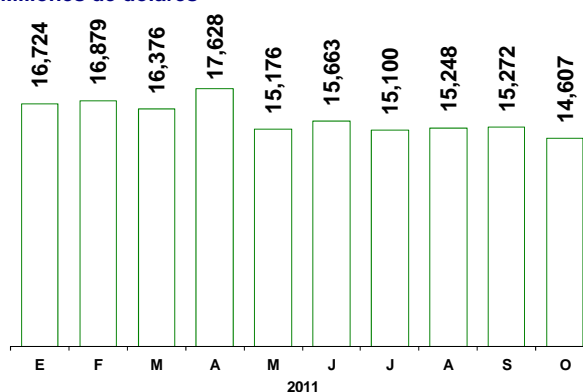
**Evolución de la Expectativa de Déficit Comercial para 2012**

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

