



## Aumentan ligeramente las expectativas de crecimiento económico e inflación para 2012.

### Principales Resultados

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

- Un crecimiento anual del PIB en 2011 de 3.90 por ciento (misma tasa que en la encuesta de diciembre pasado).
- Un crecimiento económico de 3.33 por ciento para 2012 (la expectativa era de 3.23 por ciento en la encuesta anterior).
- Una tasa de inflación anual al cierre de 2012 de 3.79 por ciento (3.69 por ciento en la encuesta de diciembre pasado), y
- Una tasa de inflación subyacente de 3.50 por ciento para el cierre de 2012 (la expectativa promedio fue de 3.40 por ciento hace un mes).

En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta de enero de 2012, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. El Banco de México recabó dicha encuesta entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y las respuestas se recibieron entre el 18 y el 30 de enero.

También destacan los siguientes resultados:

- Variaciones anuales de 1.2 y -3.4 por ciento, respectivamente, del consumo y la inversión del sector público para 2011 (1.4 y -2.5 por ciento, en ese orden, en la encuesta precedente).
- Incrementos anuales respectivos de 4.5 y 10.5 por ciento del consumo y la inversión del sector privado para 2011 (un mes antes los porcentajes correspondientes fueron 4.4 y 9.5 por ciento).

- De acuerdo a los analistas consultados, los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en los próximos seis meses son los siguientes:

- La inestabilidad financiera internacional y la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial: 27 por ciento del total de las respuestas cada uno de estos factores.
- La ausencia de cambios estructurales: 14 por ciento de las respuestas.
- La inseguridad pública: 13 por ciento del total de las respuestas.

- En cuanto a las estimaciones sobre el crecimiento anual del PIB de Estados Unidos, los analistas revisaron su pronóstico para 2011 con respecto a la encuesta de diciembre pasado, al calcular una tasa de 1.76 por ciento (1.72 por ciento hace un mes), mientras que para 2012 reportaron una variación de 2.15 por ciento (2.07 por ciento en la encuesta previa).

- Los especialistas consultados prevén que en 2012 el aumento del número de trabajadores asegurados en el IMSS será de 549 mil personas (559 mil hace un mes), en tanto que para 2013 proyectan que dicho indicador muestre una variación de 522 mil empleos (567 mil en la encuesta anterior).

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

- i) Las expectativas de inflación general y subyacente para el cierre de 2012 y 2013 aumentaron, mientras que para otros horizontes no presentaron cambios significativos. En particular, destaca lo siguiente:

- Para el cierre de 2012 los consultores económicos señalan que la inflación general será de 3.79 por ciento, en tanto que la subyacente resultará de 3.50 por ciento (3.69 y 3.40 por ciento, respectivamente, en la encuesta previa). Para 2013 los analistas estiman que la inflación general se ubicará en 3.64 por ciento (3.57 por ciento hace un mes), en tanto que la subyacente será de 3.49 por ciento (3.42 por ciento en la encuesta precedente). Asimismo, para el período comprendido entre 2013-2016 se calcula una inflación promedio anual de 3.61 por ciento, sin cambio con respecto a la encuesta precedente. Por último, para el periodo 2017-2020 se prevé una inflación promedio de 3.50 por ciento (3.54 por ciento en la encuesta de diciembre pasado).
  - En lo que se refiere a los salarios contractuales, los especialistas anticipan que en febrero y marzo de 2012 éstos presentarán incrementos a tasa anual de 4.36 y 4.41 por ciento, respectivamente.
- ii) La proyección para el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días al cierre de 2012 disminuyó respecto a los niveles pronosticados en la encuesta de diciembre pasado.
- En particular, los analistas señalan que al cierre de 2012 la tasa del Cete a 28 días se situará en 4.43 puntos porcentuales (4.48 puntos en la encuesta precedente). Dicha tasa de interés alcanzaría 4.96 puntos para el cierre de 2013 (5.06 puntos hace un mes).
- iii) En relación a las estimaciones para la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que dicha tasa se mantendrá durante la mayor parte de 2012 en un nivel cercano al actual; únicamente en el tercer trimestre de ese año se ubicaría en un nivel menor. Si bien a partir de los primeros dos trimestres de 2013 las estimaciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en todo el horizonte de previsión se aprecia una mayor fracción de analistas que no esperan cambios en cada trimestre particular. Es importante recordar que éstas son las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan en modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno del Banco de México.
- iv) Con respecto a las proyecciones sobre los niveles en que se ubicará el tipo de cambio del peso con relación al dólar estadounidense, los especialistas estiman que éste se ubique en 13.14 pesos por dólar para el cierre de 2012 (13.15 pesos en la encuesta anterior). Para el cierre de 2013 anticipan que el tipo de cambio sea de 13.10 pesos por dólar (13.09 pesos en la encuesta de diciembre).
- v) En su mayoría, los analistas económicos señalan que en los próximos meses los salarios reales presentarán una recuperación.
- En efecto, el 76 por ciento de los consultores prevé que las remuneraciones reales en el primer semestre de 2012 mostrarán un aumento respecto a sus niveles en el segundo semestre del año anterior. Por su parte, el 84 por ciento de los consultores señala que en el segundo semestre de este año las remuneraciones reales aumentarán con relación a los niveles esperados para el primer semestre del mismo.
- vi) En cuanto al déficit económico del sector público, las estimaciones de los especialistas señalan que en 2011 y 2012 éste representará 2.53 y 2.55 puntos porcentuales del PIB respectivamente (2.50 puntos en ambos casos en la encuesta de diciembre pasado).
- vii) En lo referente a las cuentas externas del país, los analistas proyectan que en enero de 2012 se presentará un déficit comercial mensual de 327 millones de dólares. Para 2012, los consultores entrevistados consideran que dicho déficit será de 7,743 millones (en diciembre pasado, la cifra correspondiente fue un déficit de 8,780 millones de dólares).
- viii) Del mismo modo, los consultores anticipan que el déficit de la cuenta corriente resulte de 9,119 y 13,325 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente. Las cifras correspondientes en la encuesta previa fueron 10,201 y 14,001 millones de dólares, en ese orden.
- ix) Por último, los especialistas pronostican que el flujo de inversión extranjera directa será de 18,405 y 19,731 millones de dólares en 2011 y 2012, respectivamente (18,529 y

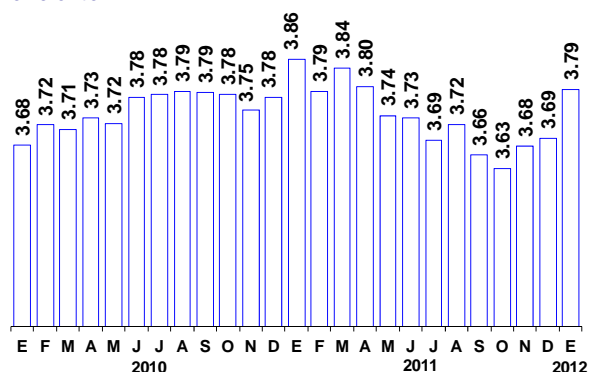
19,428 millones, en el mismo orden, en la encuesta de hace un mes).

## REPORTE DE LA ENCUESTA

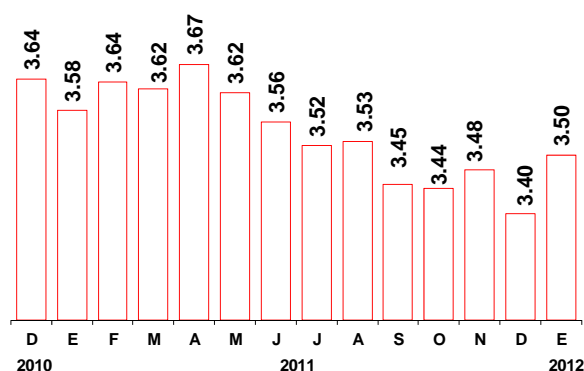
### Inflación

Los analistas anticipan que en enero del presente año la inflación general, medida a través del INPC, habrá sido de 0.56 por ciento. Asimismo, se estima que la inflación subyacente habrá alcanzado 0.39 por ciento en ese mes.<sup>1</sup> Para febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2012, los analistas calculan una inflación mensual de 0.35, 0.32, 0.03, -0.49, 0.12, 0.31, 0.28, 0.41, 0.51, 0.79 y 0.53 por ciento, respectivamente.

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



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

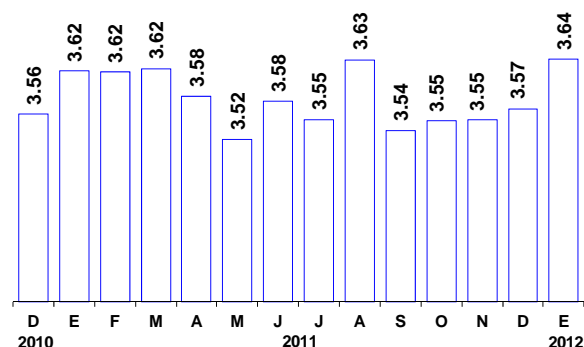


Las proyecciones de la inflación general y de la subyacente para el cierre de 2012, en ese mismo orden, son de 3.79 y 3.50 por ciento, en tanto que para 2013 estos mismos conceptos se ubican en

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

3.64 y 3.49 por ciento, respectivamente. Por su parte, la inflación esperada para 2014 se prevé será de 3.66 por ciento. Para el periodo 2013-2016 se calcula una inflación general promedio anual de 3.61 por ciento en tanto que, para 2017-2020, se estima que ésta alcanzará 3.50 por ciento.

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

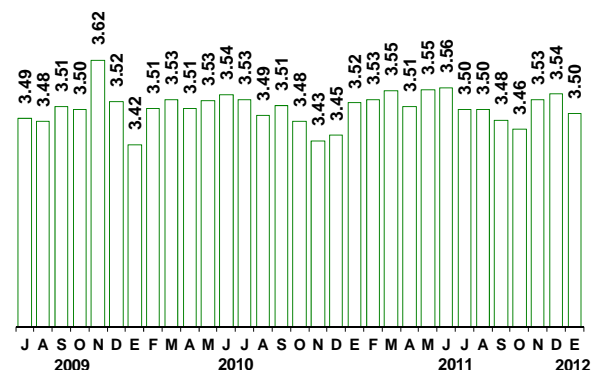


#### Expectativa de Inflación Promedio Anual del INPC para un Horizonte de Uno a Cuatro Años\* Por ciento



\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 corresponden al periodo 2010-2013. De enero a diciembre de 2010 abarca el periodo 2011-2014; De enero a diciembre de 2011 corresponde al periodo 2012-2015 y a partir de enero de 2012 se refiere al periodo 2013-2016.

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



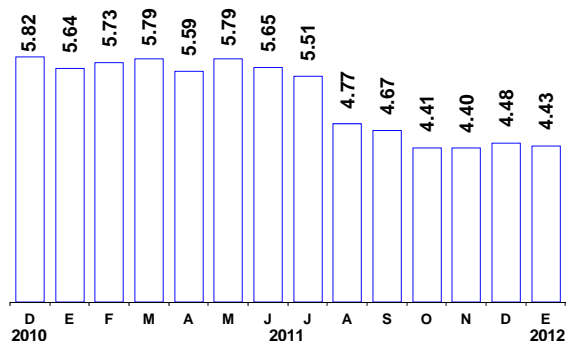
\*Los resultados de julio a diciembre de 2009 abarca el periodo 2014-2017. De enero a diciembre de 2010 se refieren al periodo 2015-2018. De enero a diciembre de 2011 corresponden al periodo 2016-2019 y a partir de enero de 2012 comprenden el periodo 2017-2020.

## Tasas de Interés

La estimación referente al nivel de la tasa del Cete a 28 días al cierre de 2012 disminuyó ligeramente respecto a los niveles captados en la encuesta de diciembre pasado. En efecto, los analistas anticipan que dicha tasa se ubique en 4.43 por ciento (4.48 por ciento la encuesta previa). Al cierre de 2013 se calcula que esta tasa alcanzará 4.96 por ciento.

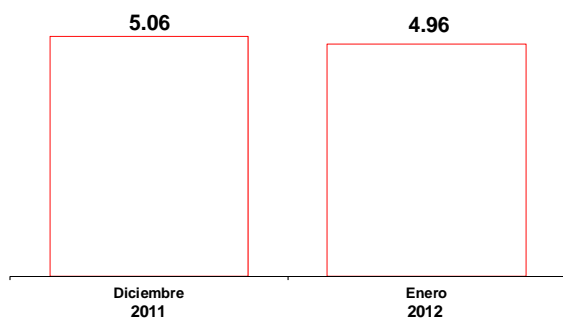
### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2012

Cete a 28 días



### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2013

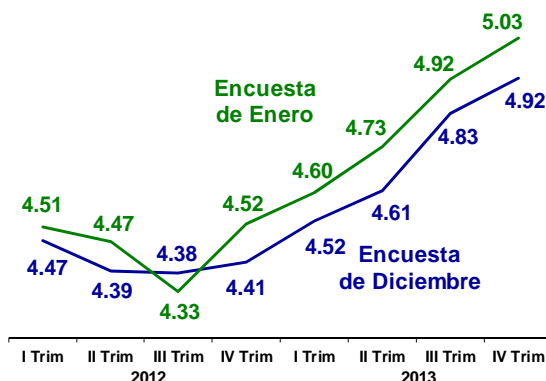
Cete a 28 días



Con respecto a las estimaciones de la tasa de fondeo interbancario del Banco de México, en promedio los consultores económicos prevén que se mantendrá, durante la mayor parte de 2012, en un nivel cercano al actual; únicamente en el tercer trimestre de ese año se estima ésta se ubicaría en un nivel menor. Si bien a partir de los primeros dos trimestres de 2013 las proyecciones de los consultores presentan de manera más frecuente incrementos graduales en dicha tasa, prácticamente en todo el horizonte de previsión se aprecia una mayor fracción de analistas que no esperan cambios en cada trimestre particular.

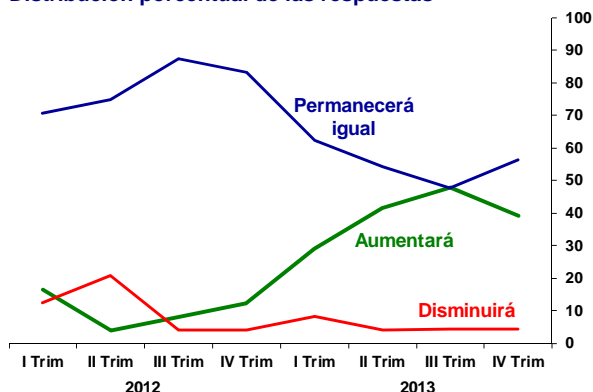
### Evolución de las Expectativas para la Tasa de Fondeo Interbancario al Final de Cada Trimestre

Por ciento



### Porcentaje de Respuestas que Consideran que la Tasa de Fondeo Interbancaria Sufrirá Movimiento en Cada Trimestre: Enero de 2012

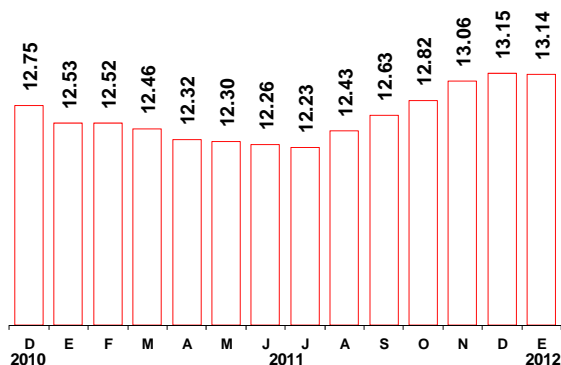
Distribución porcentual de las respuestas



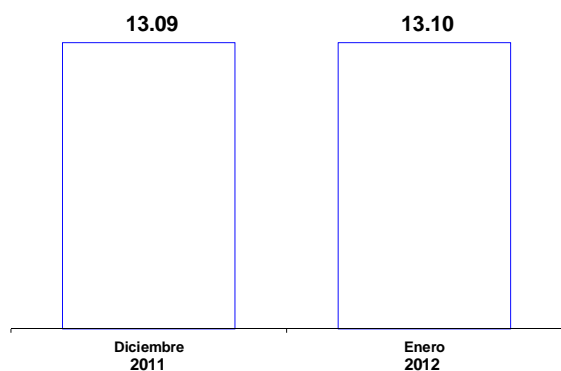
## Tipo de Cambio

Los pronósticos recabados por la encuesta de enero referentes a los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar estadounidense tanto en los próximos meses, como para el cierre de 2012, se mantuvieron prácticamente sin cambio en comparación a lo captado por la encuesta del mes pasado. En particular, los analistas calculan que para el cierre de 2012 el tipo de cambio se ubicará en 13.14 pesos por dólar (13.15 pesos en la encuesta de diciembre pasado). Asimismo, se calcula que el tipo de cambio se ubique en 13.10 pesos por dólar para el cierre de 2013 (13.09 pesos en la encuesta previa).

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



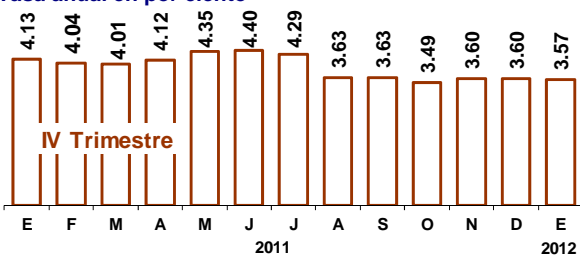
**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2013**  
Pesos por dólar



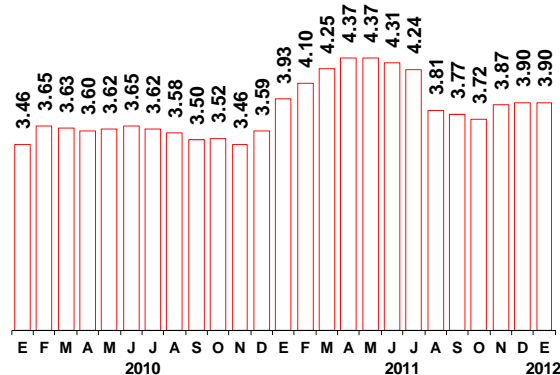
**Actividad Económica**

Los especialistas prevén que en el cuarto trimestre de 2011 se presentará una variación a tasa anual del PIB real de 3.57 por ciento (3.60 por ciento en la encuesta anterior), y que en todo el año este agregado crezca en 3.90 por ciento (mismo pronóstico que en la encuesta previa). En lo que respecta al comportamiento de la actividad económica del país en 2012, se estima que el PIB registre un avance de 3.33 por ciento (3.23 por ciento en diciembre pasado). Para 2013 se calcula que el PIB muestre un crecimiento de 3.37 por ciento (3.44 por ciento en la encuesta precedente).

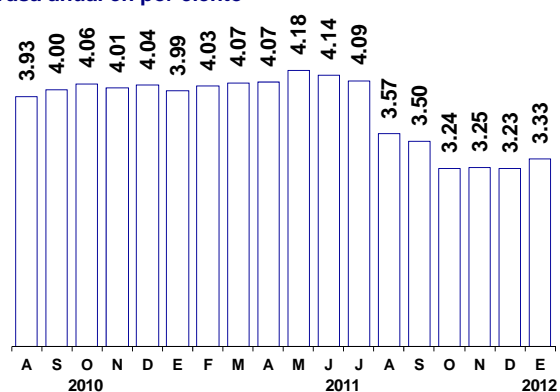
**Pronóstico de la Variación del PIB Trimestral para 2011**  
Tasa anual en por ciento



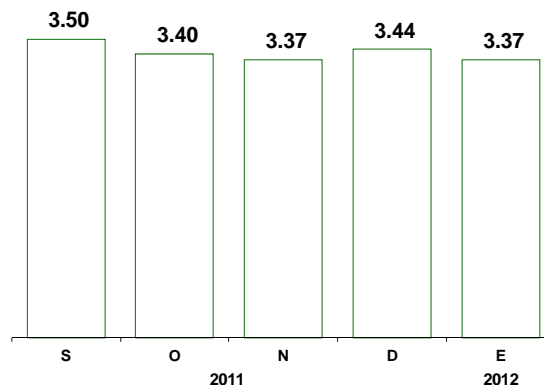
**Pronóstico de la Variación del PIB para 2011**  
Tasa anual en por ciento



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



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



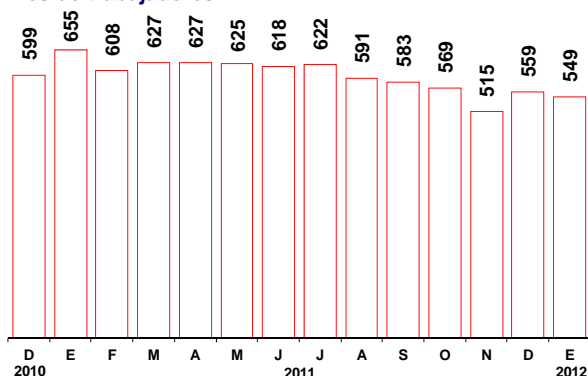
Los pronósticos relativos a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado para 2011 se ubicaron en 4.5 y 10.5 por ciento, respectivamente (4.4 y 9.5 por ciento, en el mismo orden, en el mes pasado). Por su parte, para el consumo y la inversión pública, se anticipan variaciones de 1.2 y -3.4 por ciento, respectivamente. Estas dos cifras se comparan con las proyecciones de 1.4 y -2.5 por ciento reportadas en la encuesta anterior, respectivamente.

Para 2012, las estimaciones en lo correspondiente a las tasas de variación anual del consumo y de la inversión del sector privado se ubicaron en 3.8 y 5.4 por ciento. Asimismo, se anticipan variaciones para el consumo público de 3.0 por ciento y para la inversión pública de 5.1 por ciento.

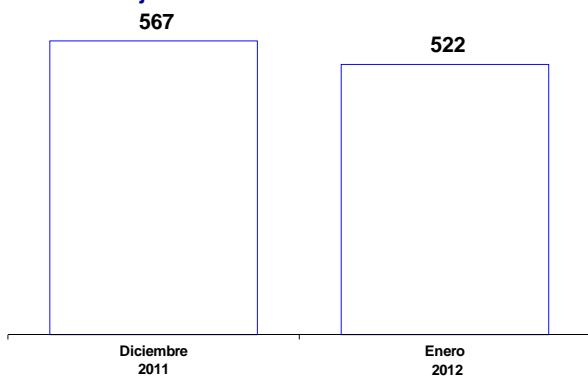
### Empleo y Salarios

Los analistas entrevistados esperan que al cierre de 2012 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 549 mil personas (559 mil personas en la encuesta de diciembre pasado). Para 2013, se calcula que este indicador presentará una variación de 522 mil personas (567 mil trabajadores en la encuesta precedente).

**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

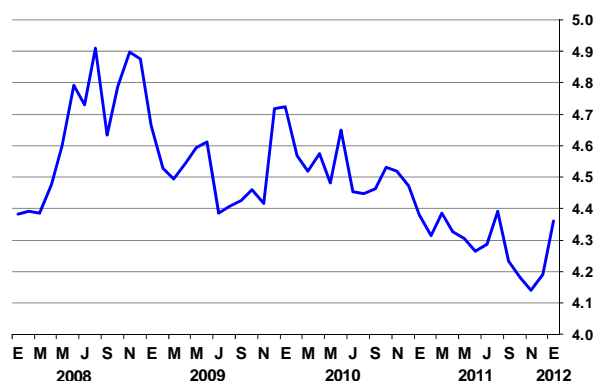


Por su parte, en lo que respecta a los incrementos derivados de las negociaciones salariales contractuales, los consultores anticipan que éstos

serán de 4.36 y 4.41 por ciento para febrero y marzo de 2012, respectivamente.

Los analistas señalan que los salarios reales presentarán una recuperación en los próximos meses. En particular, el 76 por ciento de los encuestados señala que en el primer semestre de 2012 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del año pasado. Asimismo, el 84 por ciento de los analistas indicó que en el segundo semestre de 2012 los salarios reales mostrarán un incremento con respecto a sus niveles esperados en el primer semestre de este año.

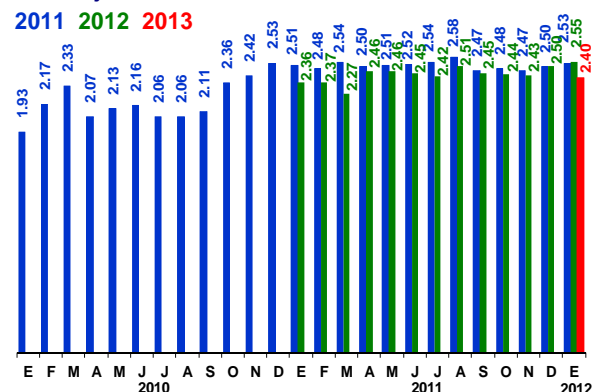
**Pronósticos a un Mes de la Variación Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



### Finanzas Públicas

Los especialistas económicos señalaron que en 2011, 2012 y 2013 se presentarán déficit económicos equivalentes a 2.53, 2.55 y 2.40 puntos porcentuales del PIB, respectivamente.

**Déficit Económico para 2011, 2012 y 2013**  
Porcentaje del PIB



### 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 inestabilidad financiera internacional (27 por ciento de las respuestas); la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (27 por ciento); la ausencia de cambios estructurales en México (14 por ciento); los problemas de inseguridad pública (13 por ciento); la debilidad del mercado interno (11 por ciento); la incertidumbre cambiaria (5 por ciento); la incertidumbre política interna (2 por ciento); la disponibilidad de financiamiento interno (2 por ciento); la política fiscal que se está instrumentando (2 por ciento); la política monetaria que se está aplicando (2 por ciento); las presiones inflacionarias en nuestro país (1 por ciento); la inestabilidad política internacional (1 por ciento); el aumento en precios de insumos y materias primas (1 por ciento); la contracción de la oferta de recursos del exterior (1 por ciento); la incertidumbre sobre la situación económica interna (1 por ciento); el precio de exportación del petróleo (1 por ciento); el elevado costo del financiamiento interno (1 por ciento); los niveles de las tasas de interés externas (1 por ciento); el aumento en los costos salariales (0 por ciento); la escasez de mano de obra calificada (0 por ciento); la lenta recuperación de los salarios reales (0 por ciento); y otros (0 por ciento).

mundial (27 por ciento), así como la ausencia de cambio estructural en México (14 por ciento) y los problemas de inseguridad pública (13 por ciento del total de respuestas). Estos cuatro factores absorbieron el 81 por ciento del total de respuestas recabadas.

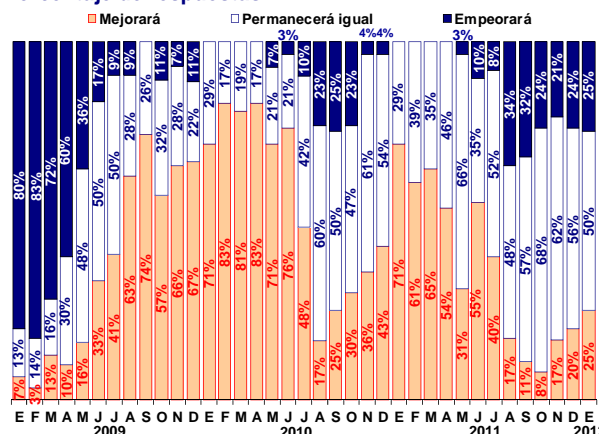
### Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica Distribución de las respuestas (por ciento)

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

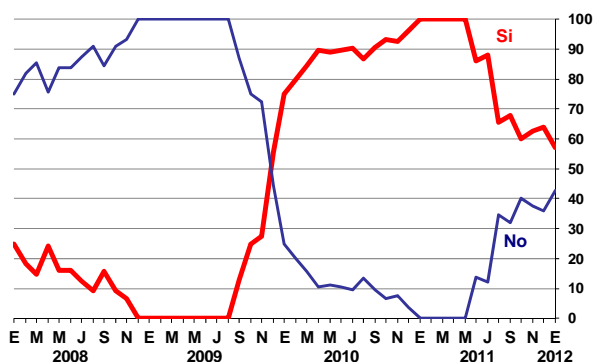
### Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Los indicadores de la encuesta que buscan medir el nivel de confianza de los analistas presentaron resultados mixtos, toda vez que en algunos casos mejora la percepción del clima de negocios, y en otros ésta empeora. En promedio, lo anterior conduce a que el índice de confianza de los analistas económicos del sector privado presentara una ligera mejoría con respecto a lo captado el mes previo, si bien en general permanece aún 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.

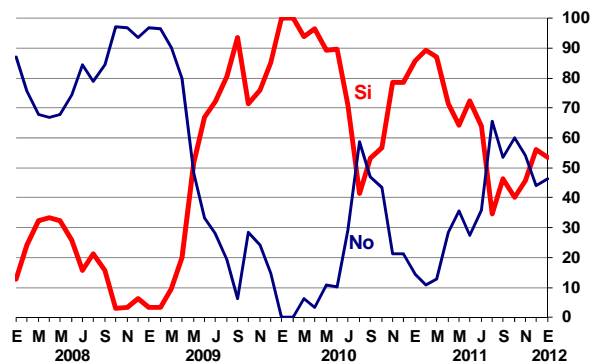
### Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses Porcentaje de respuestas



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



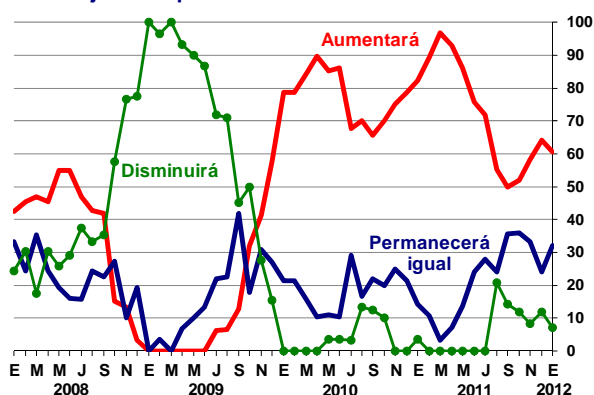
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
Porcentaje de respuestas



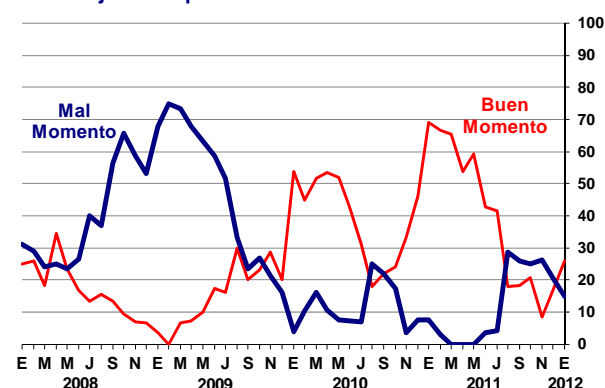
**Indicadores sobre el Nivel de Confianza con Relación a la Situación Actual de la Economía y su Futuro**  
Porcentajes de respuestas (por ciento)

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

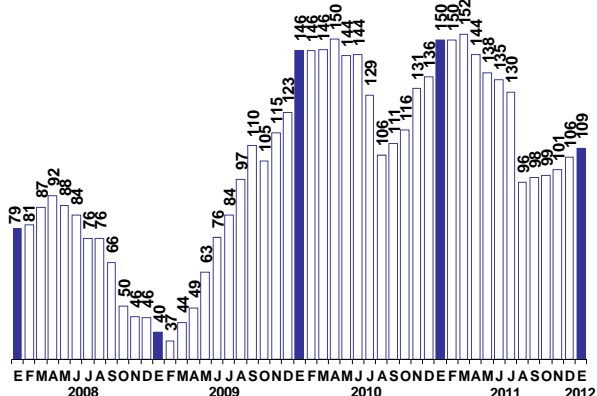
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
Porcentaje de respuestas



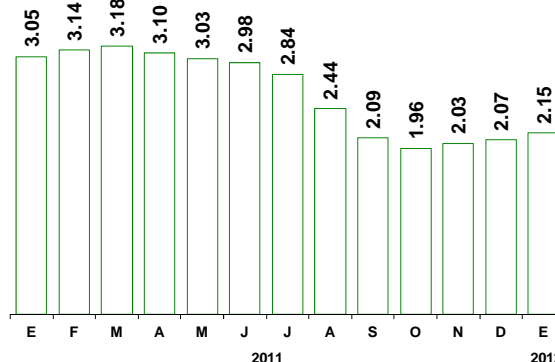
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
Porcentaje de respuestas



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



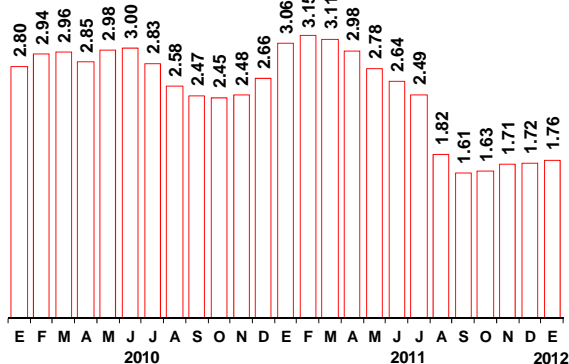
### Pronóstico de Variación del PIB de Estados Unidos para 2012 Variación porcentual anual



### Evolución de la Actividad Económica de Estados Unidos

Con respecto a la actividad económica en Estados Unidos para 2011 y 2012, los consultores económicos señalan que ésta presentará incrementos de 1.76 y 2.15 por ciento, respectivamente (1.72 y 2.07 por ciento en la encuesta previa, en el mismo orden).

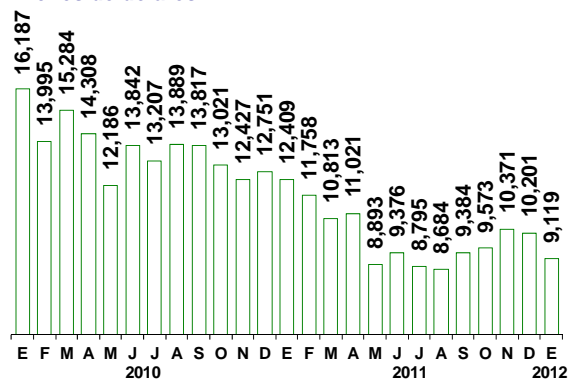
### Pronóstico de la Variación del PIB de Estados Unidos para 2011 Variación porcentual anual



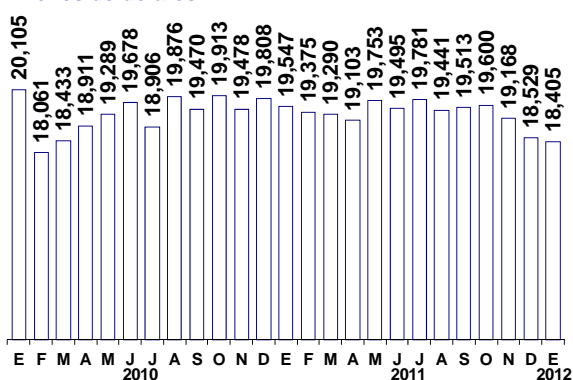
### Sector Externo

Los especialistas prevén que en 2011 el déficit de la cuenta corriente haya alcanzado 9,119 millones de dólares (10,201 millones de dólares en la encuesta de diciembre). Del mismo modo, la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa se estima que haya sido de alrededor de 18,405 millones de dólares en ese año (18,529 millones en la encuesta precedente).

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



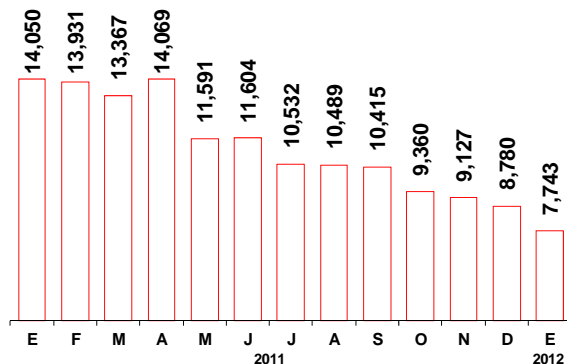
### Evolución de la Expectativa de Inversión Extranjera Directa para 2011 Millones de dólares



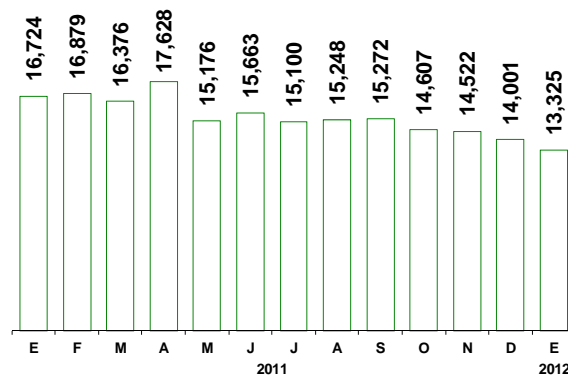
<sup>2</sup> El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado busca medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del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

Por último, las proyecciones para 2012 de los analistas señalan que el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se ubicará, en promedio, en 100.91 y 98.97 dólares por barril en el primer y segundo trimestres de 2012, respectivamente, en tanto que para todo el año se calcula que este precio se sitúe en 97.03 dólares por barril. Según estas estimaciones, el déficit comercial en enero de 2012 será de 327 millones de dólares, mientras que para todo ese año calculan que se ubique en 7,743 millones de dólares. Del mismo modo, el déficit de la cuenta corriente se ubicaría en 13,325 millones en 2012. Con respecto a la entrada de recursos por inversión extranjera directa, se anticipa para este año un flujo de 19,731 millones de dólares. Los especialistas también señalan que el valor de las exportaciones no petroleras aumente en 9.92 por ciento, el de las petroleras lo haga en 3.51 por ciento y el de las importaciones de mercancías crezca 9.45 por ciento.

**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

