

**EXPECTATIVAS**  
**ECONÓMICAS**  
**PARA**  
**MÉXICO**

**ECONOMIC**  
**FORECASTS**  
**FOR**  
**MEXICO**

5 de enero de 2010

January 5, 2010

Contenido	Contents
Comentarios en español e inglés (página 2 a 6)	Comments in Spanish and English (pages 2 to 6)
Tablas de datos en español (página 7 a 12)	Tables of figures in Spanish (pages 7 a 12)
Tablas de datos en inglés (página 13 a 18)	Tables of figures in English (pages 13 to 18)
Esta publicación es elaborada por Acus Consultores y Alberto Calva en la Ciudad de México	This document is prepared by Acus Consulting and Alberto Calva in Mexico City
Este documento puede consultarse en <a href="http://www.acus.com.mx">www.acus.com.mx</a>	This document is available at <a href="http://www.AcusConsulting.com">www.AcusConsulting.com</a>
Su objetivo de este documento es apoyar al ejecutivo en su proceso de toma de decisiones a través de presentar de forma concisa y sencilla la información sobre las cambiantes expectativas económicas que hay disponibles para México.	The purpose of this document is to support the executive's decision making process by presenting in a concise and simple way the available information regarding the changing economic forecasts for Mexico.
Ni Acus Consultores ni Alberto Calva se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.	Neither Acus Consulting nor Alberto Calva are responsible for any decisions made based on the information or comments here presented, neither for the accuracy of the figures.

<p>México, D.F., 5 de enero de 2010</p> <p>Estos son los comentarios a las tablas adjuntas de nuestra síntesis correspondiente al mes de enero de 2010 sobre <u>“Expectativas Económicas para México”</u>. Acus Consultores ha estado preparando este informe por casi quince años. Esta síntesis mensual se distribuye en forma gratuita para nuestros clientes y amigos. Está llegando a cerca de quince mil personas hoy en día.</p> <p>La información presentada corresponde a la <u>encuesta mensual</u> que elabora el <u>Banco de México</u> entre 27 instituciones privadas. La encuesta se realizó del 9 al 16 de diciembre de 2009.</p> <p>a) <u>Estimaciones para 2009 a 2011 (página 7)</u>. La estimación de inflación para el año 2009 es de 3.81% (4.02% el mes pasado), para el año 2010 es de 5.04% (4.86% el mes pasado) y para el año 2011 es de 3.98% (4.04% el mes pasado). La estimación para el tipo de cambio es de 13.04 para el cierre de 2010 (13.22 el mes pasado) y 13.26 para el cierre de 2011.</p> <p>La estimación para la tasa de Cetes para el cierre de 2010 es de 5.52% (5.68% el mes pasado) y 6.33% para el cierre de 2011. Por último, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimada para el año 2009 es de -7.03% (-7.02% el mes pasado), +3.12% para 2010 (+2.93% el mes pasado) y 3.24% para 2011 (3.34% el mes pasado).</p> <p>La tasa estimada para el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para el año de 2009 es -2.5% (-</p>	<p>Mexico, D.F., January 5, 2010</p> <p>These are the comments to the charts of the report for January 2010 titled <u>“Economic Forecasts for Mexico”</u>. Acus Consulting has been preparing this report for almost fifteen years. We send this report free of any charge every month to clients and friends. We are reaching today close to fifteen thousand persons.</p> <p>The information presented is based on <u>Banco de Mexico’s</u> (Mexico’s central bank) <u>monthly survey</u> amongst 27 private firms. The survey took place from December 9 to 16, 2009.</p> <p>a) <u>Forecasts for 2009 to 2011 (page 13)</u>. The inflation rate forecasted for this year 2009 is 3.81% (4.02% last month), 5.04% for year 2010 (4.86% last month) and 3.98% for year 2011 (4.04% last month). Concerning the exchange rate, the forecast is 13.04 for year end 2010 (13.22 last month) and 13.26 for year end 2011.</p> <p>The forecast for Cetes (the Mexican government treasury bill) interest rate for the close of 2010 is 5.52% (5.68% last month) and 6.33% for the close of 2011. At last, the expected growth rate for the gross domestic product (GDP) for the year 2009 is -7.03% (-7.02% last month), +3.12% for 2010 (2.93% last month) and 3.24% for 2011 (3.34% last month).</p> <p>The forecasted US GDP growth rate for year 2009 is -2.5% (-2.4% last month) and +2.6% for 2010</p>
--	--

<p>2.4% el mes pasado) y +2.6% para 2010 (+2.5% el mes pasado).</p> <p>Sobre los incrementos salariales contractuales, se esperan aumentos anuales de 4.72% para el mes de enero de 2010 y 4.77% para el mes de febrero de 2010.</p> <p>En esta misma página 7 se presenta información sobre las expectativas para la balanza comercial, el saldo en cuenta corriente, la inversión extranjera directa y el precio promedio para mezcla de exportación del petróleo mexicano. En este último caso, el precio promedio para 2010 de la mezcla de exportación del petróleo mexicano se estima en 68.67 dólares por barril.</p> <p><u>b) Mercados de futuros (página 8).</u> En esta página se puede apreciar información acerca de los mercados de futuros. Para la paridad peso-dólar se opera un tipo de cambio en promedio de 13.69 para diciembre de 2010 (13.23 el mes pasado, 14.13 hace tres meses y 15.67 hace un año), 14.36 para diciembre de 2011 (13.99 el mes pasado, 14.84 hace tres meses y 16.54 hace un año) y 14.98 para diciembre de 2012 (14.70 hace un mes).</p> <p>En esta página también se puede ver información sobre los futuros del peso-euro, del dólar-euro, del dólar americano-dólar canadiense, así como de las tasas para la TIIE, de los Cetes y la Bolsa de Valores en México.</p> <p><u>c) Cambio en las expectativas (página 9).</u> Los cambios en las expectativas con base en las encuestas que se realizan cada mes implican que el entorno es tan cambiante que no podemos basar nuestra planeación en un escenario inicial fijo y</p>	<p>(+2.5% last month).</p> <p>Concerning the expected wage increase, the expected rate for the annual increase is 4.72% for January 2010 and 4.77% for February 2010.</p> <p>In this same page 13 you can see information regarding the forecasts for the commercial balance, the current account, the foreign direct investment and the average price for the Mexican petroleum's exportation mix. Regarding the average price in 2010 for the Mexican petroleum's exportation mix the forecast is 68.67 USD per barrel.</p> <p><u>b) Future markets (page 14).</u> In this page you can see information regarding future markets for the exchange rate. For the MXN-USD future market the exchange rate has had an average quote at 13.69 for December 2010 (13.23 last month, 14.13 three months ago and 15.67 a year ago), 14.36 for December 2011 (13.99 last month, 14.84 three months ago and 16.54 a year ago) and 14.98 for December 2012 (14.70 a month ago).</p> <p>In this page you can also see information regarding the future rate for the Mexican Peso-Euro the USDollar-Euro, the USDollar-Canadian Dollar, as well as the rates for the Mexican TIIE, Cetes and the Stock Exchange.</p> <p><u>c) Trends in the forecasts (page 15).</u> The changes in the forecasted figures based on the monthly surveys mean that the environment is constantly changing and that we cannot base our planning process on a constant scenario. It is necessary to permanently</p>
--	--

constante. Es importante mantener un monitoreo constante sobre el cambio de tendencia de las distintas variables. La planeación es un proceso continuo y no un evento aislado que se da solo al inicio o final del año. En esta página se puede ver la evolución de los números en los últimos meses.

Por ejemplo, el estimado de inflación para 2009 era 4.56% en diciembre de 2008 y ahora es 3.81% en diciembre de 2009. El estimado de tipo de cambio para el cierre de 2009 eran 12.84 en diciembre de 2009. El dato real al cierre de diciembre de 2009 fue 13.08. El estimado de Cetes para el cierre de 2009 eran 7.30% en diciembre de 2008. El dato real en diciembre de 2009 fue de 4.50%. Por último, el estimado para el crecimiento del PIB en 2009 era de -0.11% en diciembre de 2008 y en diciembre de 2009 es de -7.03%.

d) Clima de negocios (página 10). En este mes, el 67% (65% hace un mes y 3% hace un año) opina que mejorará la situación en los próximos seis meses. El 22% (28% hace un mes y 10% hace un año) opina que permanecerá igual. El 11% (7% hace un mes y 87% hace un año) de los encuestados opina que la situación en los próximos seis meses con respecto a los seis meses anteriores empeorará. El momento más pesimista se vio en noviembre y diciembre de 2008 cuando el 87% opinaba que la situación empeoraría.

e) Indicadores de confianza (página 11). El escenario sobre indicadores de confianza actuales y futuros de la situación económica de México está como sigue. El 56% opina que la economía mexicana esta mejor que hace un año (28% el mes pasado y 13% hace tres meses). El 85% opina que la evolución económica del país para los siguientes

monitor the changing trends of the different economic variables. Planning is a non-stop process and not a one-time event at the beginning or end of each year. In this page we can the change in the figures for the last months.

For example, the forecast for the inflation rate for 2009 was 4.56% in December 2008 and in December 2009 it is 3.81%. The forecast for the exchange rate for the close of 2009 was 12.84 in December 2008. The actual figure at the end of December 2009 was 13.08. The forecast for the Cetes rate for the close of 2009 were 7.30% in December 2008. The actual number in December 2009 was 4.50%. At last, the forecast for the GDP growth rate for 2009 was -0.11% in December 2008 and in December 2009 it is -7.03%.

d) Business climate (page 16). In this month's survey, 67% (65% a month ago and 3% a year ago) believe that the situation over the next six months will be better. Meanwhile, 22% (28% a month ago and 10% a year ago) believe it will remain the same. This month 11% (7% a month ago and 87% a year ago) believe that the situation in the next six months compared with that in the previous six months will be worse. The most pessimistic moment was in November and December 2008 when 87% believed that the situation would be worse.

e) Confidence levels (page 17). The answers regarding the levels of trust on the present and future economic situation in Mexico are as follows. 56% expressed that the Mexican economy is better than a year ago (28% last month and 13% three months ago) believe this. 85% expressed that the Mexican economic evolution will be favorable in the next six

seis meses será favorable (76% el mes pasado y 94% hace tres meses). El 58% opina que habrá un aumento en el empleo formal (41% el mes pasado y 13% tres meses). Por último, el 20% opina que es un buen momento para invertir (29% el mes pasado y 20% hace tres meses). Se puede apreciar una mejora significativa en los niveles de confianza en este último mes.

f) Factores que pueden limitar la recuperación económica (página 12). Por último se muestran los factores que se estima podrían limitar la recuperación económica en México. Los factores externos han tenido distinto peso en los últimos meses. En noviembre de 2001 se consideraba que el problema se encontraba fundamentalmente en factores externos (ext) (70%), habiendo cambiado esta tasa hasta 6% en enero de 2004. Ahora, en el mes de diciembre de 2009, se considera que el 21% son factores externos. Es decir, los factores domésticos representan el 79%.

Este mes los factores más importantes son la ausencia de reformas estructurales (dom) (24%, 23% el mes pasado), la debilidad mercado externo y de la economía mundial (ext) (18%, 17% el mes pasado), debilidad del mercado interno (dom) (15%, 16% el mes pasado), la política fiscal que se está instrumentando (dom) (10%, 14% el mes pasado), incertidumbre en la situación económica interna (dom) (6%, 5% el mes pasado) y el elevado costo del financiamiento interno (dom) (4%, 2% el mes pasado). Estos siete primeros factores, seis domésticos y uno externo, representan el 87% del total de factores que podrían limitar el ritmo de recuperación de la actividad económica.

Esperamos que esta información les sea útil.

months (76% last month and 94% three months ago). 58% expressed that there will be an increase on the employment (41% last month and 13% three months ago). At last, 20% expressed that it is a good time for investment (29% last month and 20% three months ago). It can be perceived a significant improvement in the confidence levels this last month.

f) Factors that could limit the economic recovery (page 18). At last, the factors that are perceived that could limit the Mexican economic recovery are here presented. The external factors have had different weight in the last months. In November 2001 the main problem was considered to be in external factors (ext) (70%). This rate changed up to 6% last January 2004. This month of December 2009 the external factors represent 21% of the total. Therefore, domestic factors represent 79% of the weight this month.

This month the most important factors are the lack of structural reforms (dom) (24%, 23% last month), foreign markets and world economy weakness (ext) (18%, 17% last month), domestic market weakness (dom) (15%, 16% last month), the tax policy (dom) (10%, 14% last month), uncertainty on domestic economic situation (dom) (6%, 5% last month) and the high domestic financial cost (dom) (4%, 2% last month). These first seven factors, six of them domestic and one external, represent a weight of 87% of all the factors that could limit the recovery rate of the economic activity.

We hope this information can be useful for you. We,

<p>Nosotros, en Acus Consultores, S.C., continuamos con nuestro trabajo de asesoría en finanzas corporativas y estrategia. Nuestra área de educación continua desarrolla e imparte seminarios ejecutivos sobre estas mismas áreas de especialidad.</p> <p>Saludos.</p> <p>Alberto Calva Acus Consultores www.AcusConsultores.com.mx acalva@acus.com.mx Tel. México: (55)8421-8401 (55)5807-6891 Tel. Canadá: 416-824-1924 647-724-0625 Tel. EE.UU.: 646-233-3029</p> <p><u>Nota:</u> Si desea recibir esta información por correo electrónico favor de enviarnos sus datos (nombre, empresa, puesto, ciudad y país, y dirección electrónica).</p> <p>En Acus Consultores, S.C. respetamos sus datos personales. No vendemos ni rentamos nuestra base de datos, ni damos dato alguno a ningún individuo o empresa. Nuestra base de datos solo se utiliza para enviar informes y correos generados por nuestra firma.</p> <p><u>Responsabilidad:</u> No nos hacemos responsables por la exactitud de las cifras presentadas, ni por las decisiones que se tomen con base en nuestros comentarios o la información adjunta.</p> <p><u>Reproducción y reenvío de este reporte:</u> Si desea reenviar este reporte o imprimirlo y reproducirlo, esto está permitido por nosotros, siempre y cuando el reenvío o reproducción sea en forma total del documento, se mantenga el nombre y crédito de los autores, y no se obtenga ningún lucro con esto.</p>	<p>at Acus Consulting keep working in our consulting practice in corporate finance and strategy. We also continue offering our continuous education classes and executive seminars in these same fields of expertise.</p> <p>Regards.</p> <p>Alberto Calva Acus Consulting www.AcusConsulting.com acalva@acusconsulting.com Tel. Mexico: (55)8421-841 (55)5807-6891 Tel. Canada: 416-824-1924 647-724-0625 Tel. USA.: 646-233-3029</p> <p><u>Note:</u> If you want to receive this information by email, please send us your information (name, company, position, city and country, and email address).</p> <p>In Acus Consulting we respect your privacy. We do not sell or rent our data base, neither we give any data to any person or company. Our data base is used only to send reports and emails prepared by our firm.</p> <p><u>Responsibility:</u> We are not responsible for the accuracy of the figures here presented, neither for the decisions taken based on this information or based on our comments.</p> <p><u>Reproduction and resending of this report:</u> If you want to resend this report or if you want to print and copy it, this is permitted by us, as far as the resend or the printing and copying is always made of the whole report, as far as the name and credit for the authors is maintained, and as far as no profit is made from this.</p>
--	---

## EXPECTATIVAS ECONOMICAS PARA MEXICO

### Encuesta mensual de Banxico entre instituciones privadas

Periodo de la encuesta: 9 a 16 de diciembre de 2009		Promedio este mes	Promedio mes anterior	Promedio hace dos meses
Inflación	(2009)	<b>3.81%</b>	4.02%	4.23%
	(2010)	<b>5.04%</b>	4.86%	4.54%
	(2011)	<b>3.98%</b>	4.04%	3.86%
Tipo de cambio	(cierre 2010)	<b>13.04</b>	13.22	13.29
	(cierre 2011)	<b>13.26</b>	N/D	N/D
Cetes 28 días	(cierre 2010)	<b>5.52%</b>	5.68%	5.61%
	(cierre 2011)	<b>6.33%</b>	N/D	N/D
PIB México (tasa de crecimiento)	(2009)	<b>-7.03%</b>	-7.02%	-7.15%
	(2010)	<b>+3.12%</b>	+2.93%	+2.94%
	(2011)	<b>+3.24%</b>	+3.34%	+3.22%
PIB EE.UU. (tasa de crecimiento)	(2009)	<b>-2.5%</b>	-2.4%	-2.5%
	(2010)	<b>+2.6%</b>	+2.5%	+2.0%
Incremento salarial anual	(esperado este mes)	<b>4.72%</b>	4.42%	4.46%
	(para próximo mes)	<b>4.77%</b>	4.54%	4.52%
Déficit balanza comercial (millones de USD)	(2009)	<b>7,016</b>	6,874	10,906
	(2010)	<b>10,881</b>	11,812	13,540
Déficit cuenta corriente (millones de USD)	(2009)	<b>8,581</b>	9,884	11,322
	(2010)	<b>11,935</b>	12,540	14,330
Flujo de inversión extranjera directa (millones de USD)	(2009)	<b>13,961</b>	15,049	15,440
	(2010)	<b>16,653</b>	17,653	17,856
Precio promedio petróleo mezcla de exportación (USD por barril)	promedio año 2010	<b>68.67</b>	N/D	N/D
	promedio primer trimestre 2010	<b>68.34</b>	69.90	N/D
	promedio segundo trimestre 2010	<b>67.88</b>	N/D	N/D

## EXPECTATIVAS ECONOMICAS PARA MEXICO

### Mercados de futuros (al 31 de diciembre de 2009)

	Jun. 2010	Dic. 2010	Jun. 2011	Dic. 2011	Dic. 2012
MXN-USD Chicago	13.356	13.694	14.060	N/D	N/D
MXN-USD MexDer	13.340	13.690	14.017	14.357	14.981
MXN-EUR MexDer	19.127	19.560	N/D	N/D	N/D
USD-EUR Chicago	1.433	1.431	1.430	N/D	N/D
USD-CAD Chicago	0.9561	0.9552	0.9538	N/D	N/D
TIIE 28 días MexDer	5.51%	6.31%	6.93%	7.65%	8.61%
Cetes 91 días MexDer	5.14%	5.48%	5.62%	10.42%	7.88%
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (índice en puntos)	32,578	33,196	N/D	N/D	N/D
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (incremento %)	+1.42% versus dic.2009	+3.35% versus dic.2009	N/D	N/D	N/D

Chicago: Chicago Mercantile Exchange

MexDer: Mercado Mexicano de Derivados,

Peso: Peso mexicano

USD: Dólar de los EE.UU.

CAD: Dólar canadiense

EUR: Euro

TIIE: Tasa de interés interbancaria de equilibrio en México

Cetes: Certificados de la Tesorería de la Federación en México

IPC de la BMV: Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores

## EXPECTATIVAS ECONOMICAS PARA MEXICO

### Evolución en los resultados de las encuestas de Banco de México entre instituciones privadas: cambios de expectativas

Encuesta efectuada en el mes de:	Inflación 2008	Inflación 2009	Tipo de cambio cierre 2008	Tipo de cambio cierre 2009	Cetes 28 días cierre 2009	Creci- miento del PIB 2008	Creci- miento del PIB 2009
Ene. 2008	3.81%	3.49%	11.13	11.29	6.93%	2.82%	3.60%
Feb. 2008	3.73%	3.46%	11.06	11.26	7.01%	2.77%	3.58%
Mar. 2008	3.98%	3.52%	11.01	11.24	6.95%	2.67%	3.39%
Abr. 2008	4.18%	3.55%	10.91	11.17	6.98%	2.68%	3.31%
May. 2008	4.39%	3.58%	10.79	11.09	7.10%	2.64%	3.26%
Jun. 2008	4.74%	3.71%	10.63	11.01	7.49%	2.63%	3.25%
Jul. 2008	5.07%	3.83%	10.43	10.84	7.83%	2.55%	3.09%
Ago. 2008	5.61%	4.00%	10.32	10.75	7.86%	2.41%	2.89%
Sep. 2008	5.63%	4.07%	10.67	11.07	7.73%	2.32%	2.51%
Oct. 2008	5.84%	4.34%	12.42	12.29	7.47%	1.96%	0.99%
Nov. 2008	6.27%	4.44%	12.84	12.67	7.38%	1.80%	0.38%
Dic. 2008	6.35%	4.56%	N/A	12.84	7.30%	1.72%	-0.11%
Ene. 2009	N/A	4.12%	N/A	13.50	6.47%	1.42%	-1.16%
Feb. 2009	N/A	4.05%	N/A	14.10	6.52%	N/A	-1.92%
Mar. 2009	N/A	4.25%	N/A	14.25	5.78%	N/A	-3.32%
Abr. 2009	N/A	4.38%	N/A	13.65	5.22%	N/A	-4.02%
May. 2009	N/A	4.41%	N/A	13.45	4.85%	N/A	-5.82%
Jun. 2009	N/A	4.37%	N/A	13.47	4.57%	N/A	-6.31%
Jul. 2009	N/A	4.38%	N/A	13.48	4.47%	N/A	-6.93%
Ago. 2009	N/A	4.25%	N/A	13.22	4.47%	N/A	-7.19%
Sep. 2009	N/A	4.29%	N/A	13.37	4.52%	N/A	-7.18%
Oct. 2009	N/A	4.23%	N/A	13.31	4.54%	N/A	-7.15%
Nov. 2009	N/A	4.02%	N/A	13.16	4.52%	N/A	-7.02%
Dic. 2009	N/A	3.81%	N/A	N/A	N/A	N/A	-7.03%
Dato real	6.53%	N/A	13.54	13.08	4.50%	1.3%	N/A

Fuente: Banco de México

Nota: "N/A" implica que no se publicó encuesta en ese mes.

## EXPECTATIVAS PARA EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS

### Expectativas para el clima de negocios que prevalecerá durante los próximos seis meses con relación a los seis meses anteriores

Encuesta mensual de Banxico entre instituciones privadas

#### (Distribución de las respuestas)

Encuesta efectuada en el mes de:	Mejorará	Permanecerá igual	Empeorará
Diciembre 2007	19%	39%	42%
Enero 2008	9%	30%	61%
Febrero 2008	9%	33%	58%
Marzo 2008	12%	47%	41%
Abril 2008	18%	43%	39%
Mayo 2008	10%	48%	42%
Junio 2008	13%	42%	45%
Julio 2008	13%	37%	50%
Agosto 2008	9%	39%	52%
Septiembre 2008	6%	26%	68%
Octubre 2008	3%	15%	82%
Noviembre 2008	0%	13%	87%
Diciembre 2008	3%	10%	87%
Enero 2009	7%	13%	80%
Febrero 2009	3%	14%	83%
Marzo 2009	13%	16%	72%
Abril 2009	10%	30%	60%
Mayo 2009	16%	48%	36%
Junio 2009	33%	50%	17%
Julio 2009	41%	50%	9%
Agosto 2009	63%	28%	9%
Septiembre 2009	74%	26%	0%
Octubre 2009	57%	32%	11%
Noviembre 2009	65%	28%	7%
Diciembre 2009	67%	22%	11%

Fuente: Banco de México

## EXPECTATIVAS PARA EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS

### Indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía y en su futuro próximo Encuesta mensual de Banxico entre instituciones privadas

(Distribución de las respuestas en la encuesta efectuada en el mes de:)

	Prom. 2005	Prom. 2006	Prom. 2007	Prom. 2008	Prom. 2009	Sep. 2009	Oct. 2009	Nov. 2009	Dic. 2009
1. ¿Considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?									
<b>SI</b>	64%	91%	37%	14%	10%	13%	25%	28%	56%
<b>NO</b>	36%	9%	63%	86%	90%	87%	75%	72%	44%
2. ¿Espera que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses?									
<b>SI</b>	62%	54%	64%	19%	53%	94%	71%	76%	85%
<b>NO</b>	38%	46%	36%	81%	47%	6%	29%	24%	15%
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?									
<b>Aumente</b>	73%	76%	67%	38%	13%	13%	32%	41%	58%
<b>Permanezca igual</b>	26%	19%	24%	23%	16%	42%	18%	31%	27%
<b>Disminuya</b>	1%	5%	9%	40%	71%	45%	50%	28%	15%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para invertir?									
<b>Buen momento</b>	35%	47%	44%	17%	15%	20%	23%	29%	20%
<b>Mal momento</b>	19%	10%	11%	39%	49%	23%	27%	21%	16%
<b>No está seguro</b>	46%	43%	45%	44%	37%	57%	50%	50%	64%

Fuente: Banco de México

## EXPECTATIVAS ECONOMICAS PARA MEXICO

### Factores que en los próximos meses podrían limitar el ritmo de la recuperación de la actividad económica Encuesta mensual de Banxico entre instituciones privadas

(Distribución de las respuestas en la encuesta efectuada en el mes de:)

	Prom 2007	Prom 2008	Prom 2009	Oct 2009	Nov 2009	Dic 2009
<b>Factores externos:</b>						
Debilidad mdo. externo y de la econ. mundial	24	28	25	16	17	18
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	2	2	1	2	1
Los niveles de las tasas de interés externas	2	1	0	0	0	1
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	1
Precio de exportación del petróleo	4	3	2	2	2	0
Inestabilidad financiera internacional	8	16	7	1	1	0
<b>Subtotal factores externos</b>	<b>40%</b>	<b>50%</b>	<b>35%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>
<b>Factores domésticos:</b>						
Ausencia de reformas estructurales	22	16	18	25	23	24
Debilidad del mercado interno	3	3	12	13	16	15
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	6	11	14	10
Presiones inflacionarias en el país	8	9	3	4	2	10
Incertidumbre sobre situación económica interna	2	3	7	8	5	6
Elevado costo de financiamiento interno	0	1	2	1	2	4
Problemas de inseguridad pública	11	5	6	6	7	3
Disponibilidad de financiamiento interno	0	1	2	2	3	1
Incertidumbre política interna	1	1	1	7	2	1
Incertidumbre cambiaria	---	---	3	1	0	1
Aumento en los costos salariales	1	1	0	0	0	1
Aumento en precios insumos y materias primas	4	4	0	0	0	0
La política monetaria que se está aplicando	1	3	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	1	1	0	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0
Otros	3	1	2	1	2	3
<b>Subtotal factores domésticos</b>	<b>60%</b>	<b>51%</b>	<b>64%</b>	<b>79%</b>	<b>76%</b>	<b>79%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nota: Las sumas pueden no ser exactas por errores en el redondeo de los promedios

## ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

### Banxico's monthly survey among private firms

Survey's period: December 9 to 16, 2009		This month's average	Last month's average	Average two months ago
Inflation	(2009)	<b>3.81%</b>	4.02%	4.23%
	(2010)	<b>5.04%</b>	4.86%	4.54%
	(2011)	<b>3.98%</b>	4.04%	3.86%
Exchange rate	(close 2010)	<b>13.04</b>	13.22	13.29
	(close 2011)	<b>13.26</b>	N/A	N/A
Cetes 28 days	(close 2010)	<b>5.52%</b>	5.68%	5.61%
	(close 2011)	<b>6.33%</b>	N/A	N/A
GDP Mexico (growth rate)	(2009)	<b>-7.03%</b>	-7.02%	-7.15%
	(2010)	<b>+3.12%</b>	+2.93%	+2.94%
	(2011)	<b>+3.24%</b>	+3.34%	+3.22%
GDP U.S.A. (growth rate)	(2009)	<b>-2.5%</b>	-2.4%	-2.5%
	(2010)	<b>+2.6%</b>	+2.5%	+2.0%
Wages annual increase	(expected this month)	<b>4.72%</b>	4.42%	4.46%
	(expected next month)	<b>4.77%</b>	4.54%	4.52%
Trade balance deficit (millions of USD)	(2009)	<b>7,016</b>	6,874	10,906
	(2010)	<b>10,881</b>	11,812	13,540
Current account deficit (millions of USD)	(2009)	<b>8,581</b>	9,884	11,322
	(2010)	<b>11,935</b>	12,540	14,330
Foreign direct investment flow (millions of USD)	(2009)	<b>13,961</b>	15,049	15,440
	(2010)	<b>16,653</b>	17,653	17,856
Average oil price for the Mexican export mix (USD per barrel)	average year 2010	<b>68.67</b>	N/A	N/A
	average first quarter 2010	<b>68.34</b>	69.90	N/A
	average second quarter 2010	<b>67.88</b>	N/A	N/A

## ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

### Future markets (as of December 31, 2009)

	June 2010	Dec. 2010	June 2011	Dec. 2011	Dec. 2012
MXN-USD Chicago	13.356	13.694	14.060	N/A	N/A
MXN-USD MexDer	13.340	13.690	14.017	14.357	14.981
MXN-EUR MexDer	19.127	19.560	N/A	N/A	N/A
USD-EUR Chicago	1.433	1.431	1.430	N/A	N/A
USD-CAD Chicago	0.9561	0.9552	0.9538	N/A	N/A
TIIE 28 days MexDer	5.51%	6.31%	6.93%	7.65%	8.61%
Cetes 91 days MexDer	5.14%	5.48%	5.62%	10.42%	7.88%
Mexican Stock Exchange MexDer (index)	32,578	33,196	N/A	N/A	N/A
Mexican Stock Exchange MexDer (% increase)	+1.42% versus Dec.2009	+3.35% versus Dec.2009	N/A	N/A	N/A

Chicago: Chicago Mercantile Exchange

MexDer: Mercado Mexicano de Derivados (Mexican Derivatives Market),

MXN: Mexican Peso

USD: US Dollar

CAD: Canadian Dollar

EUR: Euro

TIIE: Mexican interbank rate

Cetes: Mexican treasury bills

## ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

### Banxico's monthly survey among private firms Forecasts change in the last months

Survey made in the month of:	Inflation 2008	Inflation 2009	Exchange rate close of 2008	Exchange rate close of 2009	Cetes 28 days close of 2009	GDP growth rate 2008	GDP growth rate 2009
Jan. 2008	3.81%	3.49%	11.13	11.29	6.93%	2.82%	3.60%
Feb. 2008	3.73%	3.46%	11.06	11.26	7.01%	2.77%	3.58%
Mar. 2008	3.98%	3.52%	11.01	11.24	6.95%	2.67%	3.39%
Apr. 2008	4.18%	3.55%	10.91	11.17	6.98%	2.68%	3.31%
May 2008	4.39%	3.58%	10.79	11.09	7.10%	2.64%	3.26%
June 2008	4.74%	3.71%	10.63	11.01	7.49%	2.63%	3.25%
July 2008	5.07%	3.83%	10.43	10.84	7.83%	2.55%	3.09%
Aug. 2008	5.61%	4.00%	10.32	10.75	7.86%	2.41%	2.89%
Sep. 2008	5.63%	4.07%	10.67	11.07	7.73%	2.32%	2.51%
Oct. 2008	5.84%	4.34%	12.42	12.29	7.47%	1.96%	0.99%
Nov. 2008	6.27%	4.44%	12.84	12.67	7.38%	1.80%	0.38%
Dec. 2008	6.35%	4.56%	N/A	12.84	7.30%	1.72%	-0.11%
Jan. 2009	N/A	4.12%	N/A	13.50	6.47%	1.42%	-1.16%
Feb. 2009	N/A	4.05%	N/A	14.10	6.52%	N/A	-1.92%
Mar. 2009	N/A	4.25%	N/A	14.25	5.78%	N/A	-3.32%
Apr. 2009	N/A	4.38%	N/A	13.65	5.22%	N/A	-4.02%
May 2009	N/A	4.41%	N/A	13.45	4.85%	N/A	-5.82%
June 2009	N/A	4.37%	N/A	13.47	4.57%	N/A	-6.31%
July 2009	N/A	4.38%	N/A	13.48	4.47%	N/A	-6.93%
Aug. 2009	N/A	4.25%	N/A	13.22	4.47%	N/A	-7.19%
Sep. 2009	N/A	4.29%	N/A	13.37	4.52%	N/A	-7.18%
Oct. 2009	N/A	4.23%	N/A	13.31	4.54%	N/A	-7.15%
Nov. 2009	N/A	4.02%	N/A	13.16	4.52%	N/A	-7.02%
Dec. 2009	N/A	3.81%	N/A	N/A	N/A	N/A	-7.03%
Actual figure	6.53%	N/A	13.54	13.08	4.50%	1.3%	N/A

Source: Banco de Mexico

Note: "N/A" means there was no survey published that month.

## FORECASTS FOR THE BUSINESS CLIMATE

**Forecasts for the business climate that is expected for the next six months compared with the six previous last months**  
Banxico's monthly survey among private firms

### (Answers distribution)

Survey made in the month of:	Situation will improve	Situation will remain more or less the same	Situation will be worse
December 2007	19%	39%	42%
January 2008	9%	30%	61%
February 2008	9%	33%	58%
March 2008	12%	47%	41%
April 2008	18%	43%	39%
May 2008	10%	48%	42%
June 2008	13%	42%	45%
July 2008	13%	37%	50%
August 2008	9%	39%	52%
September 2008	6%	26%	68%
October 2008	3%	15%	82%
November 2008	0%	13%	87%
December 2008	3%	10%	87%
January 2009	7%	13%	80%
February 2009	3%	14%	83%
March 2009	13%	16%	72%
April 2009	10%	30%	60%
May 2009	16%	48%	36%
June 2009	33%	50%	17%
July 2009	41%	50%	9%
August 2009	63%	28%	9%
September 2009	74%	26%	0%
October 2009	57%	32%	11%
November 2009	65%	28%	7%
December 2009	67%	22%	11%

Source: Banco de Mexico

## FORECASTS FOR THE BUSINESS CLIMATE

### Confidence level indicators over the economy's present situation and close future Banxico monthly survey among private firms

(Answers distribution for the survey made in the month of:)

	Avg. 2005	Avg. 2006	Avg. 2007	Avg. 2008	Avg. 2009	Sep. 2009	Oct. 2009	Nov. 2009	Dec. 2009
1. Do you consider that the Mexican economy is today better than a year ago?									
<b>YES</b>	64%	91%	37%	14%	10%	13%	25%	28%	56%
<b>NO</b>	36%	9%	63%	86%	90%	87%	75%	72%	44%
2. Do you expect that the evolution for the Mexican economy will be favorable in the next six months?									
<b>YES</b>	62%	54%	64%	19%	53%	94%	71%	76%	85%
<b>NO</b>	38%	46%	36%	81%	47%	6%	29%	24%	15%
3. How do you expect is going to be the employment's behavior in the next six months?									
<b>It will increase</b>	73%	76%	67%	38%	13%	13%	32%	41%	58%
<b>Will remain the same</b>	26%	19%	24%	23%	16%	42%	18%	31%	27%
<b>It will decrease</b>	1%	5%	9%	40%	71%	45%	50%	28%	15%
4. How do you consider the present time for businesses to invest?									
<b>A good moment</b>	35%	47%	44%	17%	15%	20%	23%	29%	20%
<b>A bad moment</b>	19%	10%	11%	39%	49%	23%	27%	21%	16%
<b>Not sure</b>	46%	43%	45%	44%	37%	57%	50%	50%	64%

Source: Banco de Mexico

## ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

### Factors that could limit the Economic activity recovery in the next months Banxico's monthly survey among private firms

(Answers distribution for the survey made in the month of:)

	Avg 2007	Avg 2008	Avg. 2009	Oct. 2009	Nov. 2009	Dec. 2009
<b>External factors:</b>						
Foreign markets and world economy weakness	24	28	25	16	17	18
Contraction of foreign resources supply	2	2	2	1	2	1
Foreign interest rate levels	2	1	0	0	0	1
International political instability	0	0	0	0	0	1
Export oil price	4	3	2	2	2	0
International financial instability	8	16	7	1	1	0
<b>Subtotal external factors</b>	<b>40%</b>	<b>50%</b>	<b>35%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>
<b>Domestic factors:</b>						
Lack of structural reforms	22	16	18	25	23	24
Domestic market weakness	3	3	12	13	16	15
The tax policy	3	2	6	11	14	10
Domestic inflation pressure	8	9	3	4	2	10
Uncertainty on domestic economic situation	2	3	7	8	5	6
High domestic financial cost	0	1	2	1	2	4
Public insecurity problems	11	5	6	6	7	3
Domestic credit availability	0	1	2	2	3	1
Domestic political uncertainty	1	1	1	7	2	1
Exchange rate uncertainty	---	---	3	1	0	1
Increase in the cost of wages	1	1	0	0	0	1
Increase in prices of raw materials and supplies	4	4	0	0	0	0
The monetary policy	1	3	1	0	0	0
Real wages low recovery	1	1	0	0	0	0
Scarcity of qualified labor	0	0	0	0	0	0
Others	3	1	2	1	2	3
<b>Subtotal domestic factors</b>	<b>60%</b>	<b>51%</b>	<b>64%</b>	<b>79%</b>	<b>76%</b>	<b>79%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Totals may not add exactly 100% because of the average rounding.