

EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS
PARA
MÉXICO

ECONOMIC
FORECASTS
FOR
MEXICO

7 de septiembre de 2010

September 7, 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. Este documento puede consultarse en www.acus.com.mx 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. 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. | This document is prepared by Acus Consulting and Alberto Calva. This document is available at www.AcusConsulting.com 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. 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 style="text-align: center;">7 de septiembre de 2010</p> <p>Estos son los comentarios a las tablas adjuntas de nuestra síntesis correspondiente al mes de septiembre 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 30 instituciones privadas. La encuesta se realizó del 23 al 30 de agosto de 2010.</p> <p>a) <u>Estimaciones para 2010 a 2012 (página 7)</u>. La estimación de inflación para el año 2010 es de 4.43% (4.59% el mes pasado), para el año 2011 es de 3.82% (3.90% el mes pasado) y para el año 2012 es de 3.79% (3.78% el mes pasado). La estimación para el tipo de cambio es de 12.66 para el cierre de 2010 (12.57 el mes pasado) y 12.87 para el cierre de 2011 (12.82 el mes pasado).</p> <p>La estimación para la tasa de Cetes para el cierre de 2010 es de 4.58% (4.61% el mes pasado) y 5.46% para el cierre de 2011 (5.73% el mes pasado). Por último, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimada para el año 2010 es de 4.62% (4.52% el mes pasado) y 3.58% para 2011 (3.62% el mes pasado).</p> <p>La tasa estimada para el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para el año de 2010 es 2.8% (3.0% el mes pasado) y 2.6% para 2011 (2.8% el mes pasado).</p> | <p style="text-align: center;">September 7, 2010</p> <p>These are the comments to the charts of the report for September 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 30 private firms. The survey took place from August 23 to 30, 2010.</p> <p>a) <u>Forecasts for 2010 to 2012 (page 13)</u>. The inflation rate forecasted for this year 2010 is 4.43% (4.59% last month), 3.82% for year 2011 (3.90% last month) and 3.79% for year 2012 (3.78% last month). Concerning the exchange rate, the forecast is 12.66 for year end 2010 (12.57 last month) and 12.87 for year end 2011 (12.82 last month).</p> <p>The forecast for Cetes (the Mexican government treasury bill) interest rate for the close of 2010 is 4.58% (4.61% last month) and 5.46% for the close of 2011 (5.73% last month). At last, the expected growth rate for the gross domestic product (GDP) for the year 2010 is 4.62% (4.52% last month) and 3.58% for 2011 (3.62% last month).</p> <p>The forecasted US GDP growth rate for year 2010 is 2.8% (3.0% last month) and 2.6% for 2011 (2.8% last month).</p> |
|---|---|

| | |
|---|---|
| <p>Sobre los incrementos salariales contractuales, se esperan aumentos anuales de 4.45% para el mes de septiembre de 2010 y 4.44% para el mes de octubre 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 69.56 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 13.13 para diciembre de 2010 (12.89 el mes pasado, 13.19 hace tres meses y 14.25 hace un año), 13.62 para diciembre de 2011 (13.48 el mes pasado, 13.78 hace tres meses y 14.99 hace un año) y 14.21 para diciembre de 2012 (14.09 hace un mes y 14.39 hace tres meses).</p> <p>En esta página también se puede ver información sobre los futuros del MXN-EUR, del USD-EUR, del USD-CAD, así como de las tasas para la TIIIE, 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 constante. Es importante mantener un monitoreo constante sobre el cambio de tendencia de las</p> | <p>Concerning the expected wage increase, the expected rate for the annual increase is 4.45% for September 2010 and 4.44% for October 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 69.56 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 13.13 for December 2010 (12.89 last month, 13.19 three months ago and 14.25 a year ago), 13.62 for December 2011 (13.48 last month, 13.78 three months ago and 14.99 a year ago) and 14.21 for December 2012 (14.09 a month ago and 14.39 three months ago).</p> <p>In this page you can also see information regarding the future rate for the MXN-EUR the USD-EUR, the USD-CAD, as well as the rates for the Mexican TIIIE, Cetes and the Mexican 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 monitor the changing trends of the different economic variables. Planning is a non-stop process</p> |
|---|---|

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 2010 era 3.96% en diciembre de 2008 y ahora en agosto de 2010 el estimado es 4.43%. El estimado de tipo de cambio para el cierre de 2010 llegó a ser 14.01 en febrero de 2009 y ahora en agosto de 2010 es 12.66. El estimado de crecimiento del PIB para 2009 era 3.31% en mayo de 2008, -0.11% en diciembre de 2008 y el dato real fue -6.5%. Para 2010 el crecimiento esperado del PIB llegó a ser 1.62% en marzo de 2009 y ahora, en el mes de agosto de 2010 es 4.62%.

d) Clima de negocios (página 10). En este mes, el 17% (48% hace un mes y 63% hace un año) opina que mejorará la situación en los próximos seis meses. El 60% (42% hace un mes y 28% hace un año) opina que permanecerá igual. El 23% (10% hace un mes y 9% 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. Por el contrario, el periodo más optimista se dio de febrero a abril de 2010, siendo más conservador el pronóstico del clima de negocios en las encuestas de julio y agosto.

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 87% opina que la economía

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 2010 was 3.96% in December 2008 and now, in August 2010, the forecast is 4.43%. The forecast for the exchange rate for the close of 2010 was 14.01 in February 2009 and now, in August 2010, the forecast is 12.66. The forecasted growth rate for the GDP for 2009 was 3.31% in May 2008, -0.11% in December 2008 and the actual figure for the year 2009 was -6.5%. For 2010 the forecast for the GDP growth rate went to a minimum of 1.62% in March 2009 and now, in August 2010, the forecast is 4.62%.

d) Business climate (page 16). In this month's survey, 17% (48% a month ago and 63% a year ago) believe that the situation over the next six months will be better. Meanwhile, 60% (42% a month ago and 28% a year ago) believe it will remain the same. This month 23% (10% a month ago and 9% 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. On the other side, the most optimistic period was in the period February to April 2010. In the surveys of July and August the forecast for the business climate is less optimistic.

e) Confidence levels (page 17). The answers regarding the levels of trust on the present and future economic situation in Mexico are as follows. 87% expressed that the Mexican economy is better than a

mexicana esta mejor que hace un año (90% el mes pasado y 89% hace tres meses). El 41% opina que la evolución económica del país para los siguientes seis meses será favorable (71% el mes pasado y 89% hace tres meses). El 70% opina que habrá un aumento en el empleo formal (68% el mes pasado y 85% tres meses). Por último, el 18% opina que es un buen momento para invertir (31% el mes pasado y 52% hace tres meses).

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 este mes de agosto de 2010, se considera que el 33% son factores externos. Es decir, los factores domésticos representan el 67%.

Este mes los factores más importantes son la debilidad mercado externo y de la economía mundial (ext) (25%, 20% el mes pasado), la ausencia de reformas estructurales (dom) (19%, 25% el mes pasado), problemas de inseguridad pública (dom) (16%, 15% el mes pasado), debilidad del mercado interno (dom) (16%, 11% el mes pasado), y la inestabilidad financiera internacional (ext) (6%, 7% el mes pasado). Estos cinco primeros factores, tres domésticos y dos externos, representan el 82% del total de factores que podrían limitar el ritmo de recuperación de la actividad económica.

Esperamos que esta información les sea útil. Nosotros, en Acus Consultores, continuamos con nuestro trabajo de asesoría en finanzas corporativas y estrategia. Nuestra área de educación continua desarrolla e imparte seminarios ejecutivos sobre

year ago (90% last month and 89% three months ago) believe this. 41% expressed that the Mexican economic evolution will be favorable in the next six months (71% last month and 89% three months ago). 70% expressed that there will be an increase on the employment (68% last month and 85% three months ago). At last, 18% expressed that it is a good time for investment (31% last month and 52% three months ago).

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. This month of August 2010 the external factors represent 33% of the total. Therefore, domestic factors represent 67% of the weight this month.

This month the most important factors are foreign markets and world economy weakness (ext) (25%, 20% last month), the lack of structural reforms (dom) (19%, 25% last month), public insecurity problems (dom) (16%, 15% last month), domestic market weakness (dom) (16%, 11% last month), and international financial instability (ext) (6%, 7% last month). These first five factors, three of them domestic and two external, represent a weight of 82% of all the factors that could limit the recovery rate of the economic activity.

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

| | |
|--|---|
| <p>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)4624-0238 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 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>expertise.</p> <p>Regards.</p> <p>Alberto Calva Acus Consulting www.AcusConsulting.com acalva@acusconsulting.com Tel. Canada: 416-824-1924 647-724-0625 Tel. Mexico: (55)8421-841 (55)4624-0238 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: 23 al 30 de agosto de 2010 | | Promedio este mes | Promedio mes anterior | Promedio hace dos meses |
|--|--------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|
| Inflación | (2010) | 4.43% | 4.59% | 4.66% |
| | (2011) | 3.82% | 3.90% | 3.92% |
| | (2012) | 3.79% | 3.78% | 3.78% |
| Tipo de cambio | (cierre 2010) | 12.66 | 12.57 | 12.50 |
| | (cierre 2011) | 12.87 | 12.82 | 12.78 |
| Cetes 28 días | (cierre 2010) | 4.58% | 4.61% | 4.74% |
| | (cierre 2011) | 5.46% | 5.73% | 5.76% |
| PIB México (tasa de crecimiento) | (2010) | 4.62% | 4.52% | 4.37% |
| | (2011) | 3.58% | 3.62% | 3.65% |
| PIB EE.UU. (tasa de crecimiento) | (2010) | 2.8% | 3.0% | 3.1% |
| | (2011) | 2.6% | 2.8% | 3.0% |
| Incremento salarial anual | (esperado este mes) | 4.45% | 4.46% | 4.65% |
| | (para próximo mes) | 4.44% | 4.47% | 4.62% |
| Déficit balanza comercial (millones de USD) | (2010) | 7,385 | 7,071 | 6,914 |
| | (2011) | 12,734 | 12,440 | 12,644 |
| Déficit cuenta corriente (millones de USD) | (2010) | 8,719 | 8,557 | 8,363 |
| | (2011) | 13,889 | 13,207 | 13,842 |
| Flujo de inversión extranjera directa (millones de USD) | (2010) | 18,222 | 16,623 | 16,933 |
| | (2011) | 19,876 | 18,906 | 19,678 |
| Precio promedio petróleo mezcla de exportación (USD por barril) | promedio año 2010 | 69.56 | 70.08 | 69.90 |
| | promedio tercer trimestre 2010 | 68.39 | 68.65 | 68.09 |
| | promedio cuarto trimestre 2010 | 68.99 | 70.16 | 69.59 |

EXPECTATIVAS ECONOMICAS PARA MEXICO

Mercados de futuros (al 3 de septiembre de 2010)

| | Dic. 2010 | Jun. 2011 | Dic. 2011 | Jun. 2012 | Dic. 2012 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| MXN-USD Chicago | 13.184 | 13.333 | 13.624 | N/D | N/D |
| MXN-USD MexDer | 13.073 | 13.331 | 13.620 | 13.918 | 14.213 |
| MXN-EUR MexDer | 16.684 | 17.166 | N/D | N/D | N/D |
| USD-EUR Chicago | 1.274 | 1.277 | 1.286 | N/D | N/D |
| USD-CAD Chicago | 0.960 | 0.951 | 0.953 | N/D | N/D |
| TIIE 28 días MexDer | 4.92% | 5.13% | 5.35% | 5.85% | 6.09% |
| Cetes 91 días MexDer | 4.70% | 4.67% | 4.94% | 7.12% | 6.04% |
| Bolsa Mexicana de Valores MexDer (índice en puntos) | 33,028 | 33,581 | N/D | N/D | N/D |
| Bolsa Mexicana de Valores MexDer (incremento %) | 2.83% versus dic.2009 | 4.55% 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 2010 | Inflación 2011 | Tipo de cambio cierre 2009 | Tipo de cambio cierre 2010 | Cetes 28 días cierre 2010 | Creci- miento del PIB 2009 | Creci- miento del PIB 2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Sep. 2008 | 3.67% | N/A | 11.07 | N/D | N/A | 2.51% | 3.40% |
| Oct. 2008 | 3.85% | N/A | 12.29 | N/D | N/A | 0.99% | 2.83% |
| Nov. 2008 | 3.94% | N/A | 12.67 | N/D | N/A | 0.38% | 2.46% |
| Dic. 2008 | 3.96% | 3.70% | 12.84 | 12.87 | 7.04% | -0.11% | 2.40% |
| Ene. 2009 | 3.74% | 3.52% | 13.50 | 13.61 | 6.69% | -1.16% | 2.08% |
| Feb. 2009 | 3.76% | 3.57% | 14.10 | 14.01 | 6.57% | -1.92% | 2.00% |
| Mar. 2009 | 3.78% | 3.59% | 14.25 | 13.99 | 6.10% | -3.32% | 1.62% |
| Abr. 2009 | 3.80% | 3.68% | 13.65 | 13.64 | 5.88% | -4.02% | 1.68% |
| May. 2009 | 3.82% | 3.70% | 13.45 | 13.35 | 5.61% | -5.82% | 2.09% |
| Jun. 2009 | 3.86% | 3.70% | 13.47 | 13.47 | 5.30% | -6.31% | 2.05% |
| Jul. 2009 | 3.90% | 3.68% | 13.48 | 13.42 | 5.24% | -6.93% | 2.54% |
| Ago. 2009 | 4.01% | 3.75% | 13.22 | 13.33 | 5.38% | -7.19% | 2.85% |
| Sep. 2009 | 4.28% | 3.83% | 13.37 | 13.42 | 5.43% | -7.18% | 2.82% |
| Oct. 2009 | 4.54% | 3.86% | 13.31 | 13.29 | 5.61% | -7.15% | 2.94% |
| Nov. 2009 | 4.86% | 4.04% | 13.16 | 13.22 | 5.68% | -7.02% | 2.93% |
| Dic. 2009 | 5.04% | 3.98% | N/A | 13.04 | 5.52% | -7.03% | 3.12% |
| Ene. 2010 | 4.93% | 3.91% | N/A | 12.97 | 5.46% | -6.93% | 3.28% |
| Feb. 2010 | 5.21% | 3.89% | N/A | 13.04 | 5.29% | N/A | 3.87% |
| Mar. 2010 | 5.28% | 3.97% | N/A | 12.70 | 5.20% | N/A | 4.08% |
| Abr. 2010 | 5.19% | 3.98% | N/A | 12.45 | 5.00% | N/A | 4.18% |
| May. 2010 | 4.94% | 3.95% | N/A | 12.48 | 4.78% | N/A | 4.31% |
| Jun. 2010 | 4.66% | 3.92% | N/A | 12.50 | 4.74% | N/A | 4.37% |
| Jul. 2010 | 4.59% | 3.90% | N/A | 12.57 | 4.61% | N/A | 4.52% |
| Ago. 2010 | 4.43% | 3.82% | N/A | 12.66 | 4.58% | N/A | 4.62% |
| Dato real | N/A | N/A | 13.08 | N/A | N/A | -6.5% | 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 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% |
| Enero 2010 | 71% | 29% | 0% |
| Febrero 2010 | 83% | 17% | 0% |
| Marzo 2010 | 81% | 19% | 0% |
| Abril 2010 | 83% | 17% | 0% |
| Mayo 2010 | 71% | 21% | 7% |
| Junio 2010 | 76% | 21% | 3% |
| Julio 2010 | 48% | 42% | 10% |
| Agosto 2010 | 17% | 60% | 23% |
| *** | | | |
| Promedio 2008 | 9% | 32% | 59% |
| Promedio 2009 | 37% | 30% | 33% |
| Promedio 2010 ene-ago | 66% | 28% | 5% |

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. 2006 | Prom. 2007 | Prom. 2008 | Prom. 2009 | Prom. 2010 ene- ago | May. 2010 | Jun. 2010 | Jul. 2010 | Ago. 2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. ¿Considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año? | | | | | | | | | |
| SI | 91% | 37% | 14% | 10% | 86% | 89% | 90% | 90% | 87% |
| NO | 9% | 63% | 86% | 90% | 14% | 11% | 10% | 10% | 13% |
| 2. ¿Espera que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses? | | | | | | | | | |
| SI | 54% | 64% | 19% | 53% | 85% | 89% | 90% | 71% | 41% |
| NO | 46% | 36% | 81% | 47% | 15% | 11% | 10% | 29% | 59% |
| 3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses? | | | | | | | | | |
| Aumente | 76% | 67% | 38% | 13% | 80% | 85% | 86% | 68% | 70% |
| Permanezca igual | 19% | 24% | 23% | 16% | 17% | 11% | 10% | 29% | 17% |
| Disminuya | 5% | 9% | 40% | 71% | 3% | 4% | 3% | 3% | 13% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para invertir? | | | | | | | | | |
| Buen momento | 47% | 44% | 17% | 15% | 44% | 52% | 43% | 31% | 18% |
| Mal momento | 10% | 11% | 39% | 49% | 11% | 7% | 7% | 7% | 25% |
| No está seguro | 43% | 45% | 44% | 37% | 46% | 41% | 50% | 62% | 57% |

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 2008 | Prom 2009 | Prom. 2010 ene- ago | Jun 2010 | Jul 2010 | Ago 2010 |
|---|--------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Factores externos: | | | | | | |
| Debilidad mdo. externo y de la econ. mundial | 28 | 25 | 18 | 12 | 20 | 25 |
| Inestabilidad financiera internacional | 16 | 7 | 7 | 14 | 7 | 6 |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Precio de exportación del petróleo | 3 | 2 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Inestabilidad política internacional | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Los niveles de las tasas de interés externas | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal factores externos | 50% | 35% | 27% | 28% | 29% | 33% |
| Factores domésticos: | | | | | | |
| Ausencia de reformas estructurales | 16 | 18 | 23 | 23 | 25 | 19 |
| Problemas de inseguridad pública | 5 | 6 | 13 | 12 | 15 | 16 |
| Debilidad del mercado interno | 3 | 12 | 15 | 13 | 11 | 16 |
| La política fiscal que se está instrumentando | 2 | 6 | 7 | 7 | 4 | 5 |
| Incertidumbre sobre situación económica interna | 3 | 7 | 4 | 4 | 4 | 3 |
| Disponibilidad de financiamiento interno | 1 | 2 | 3 | 4 | 4 | 3 |
| Elevado costo de financiamiento interno | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Incertidumbre política interna | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 1 |
| La política monetaria que se está aplicando | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Incertidumbre cambiaria | --- | 3 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Aumento en precios insumos y materias primas | 4 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Presiones inflacionarias en el país | 9 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento en los costos salariales | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lenta recuperación de los salarios reales | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Escasez de mano de obra calificada | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 1 | 2 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Subtotal factores domésticos | 51% | 64% | 72% | 69% | 70% | 66% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

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: August 23 to 30, 2010 | | This month's average | Last month's average | Average two months ago |
|--|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Inflation | (2010) | 4.43% | 4.59% | 4.66% |
| | (2011) | 3.82% | 3.90% | 3.92% |
| | (2012) | 3.79% | 3.78% | 3.78% |
| Exchange rate | (close 2010) | 12.66 | 12.57 | 12.50 |
| | (close 2011) | 12.87 | 12.82 | 12.78 |
| Cetes 28 days | (close 2010) | 4.58% | 4.61% | 4.74% |
| | (close 2011) | 5.46% | 5.73% | 5.76% |
| GDP Mexico (growth rate) | (2010) | 4.62% | 4.52% | 4.37% |
| | (2011) | 3.58% | 3.62% | 3.65% |
| GDP U.S.A. (growth rate) | (2010) | 2.8% | 3.0% | 3.1% |
| | (2011) | 2.6% | 2.8% | 3.0% |
| Wages annual increase | (expected this month) | 4.45% | 4.46% | 4.65% |
| | (expected next month) | 4.44% | 4.47% | 4.62% |
| Trade balance deficit (millions of USD) | (2010) | 7,385 | 7,071 | 6,914 |
| | (2011) | 12,734 | 12,440 | 12,644 |
| Current account deficit (millions of USD) | (2010) | 8,719 | 8,557 | 8,363 |
| | (2011) | 13,889 | 13,207 | 13,842 |
| Foreign direct investment flow (millions of USD) | (2010) | 18,222 | 16,623 | 16,933 |
| | (2011) | 19,876 | 18,906 | 19,678 |
| Average oil price for the Mexican export mix (USD per barrel) | average year 2010 | 69.56 | 70.08 | 69.90 |
| | average third quarter 2010 | 68.39 | 68.65 | 68.09 |
| | average fourth quarter 2010 | 68.99 | 70.16 | 69.59 |

ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

Future markets (as of September 3, 2010)

| | Dec. 2010 | June 2011 | Dec. 2011 | June 2012 | Dec. 2012 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|
| MXN-USD Chicago | 13.184 | 13.333 | 13.624 | N/A | N/A |
| MXN-USD MexDer | 13.073 | 13.331 | 13.620 | 13.918 | 14.213 |
| MXN-EUR MexDer | 16.684 | 17.166 | N/A | N/A | N/A |
| USD-EUR Chicago | 1.274 | 1.277 | 1.286 | N/A | N/A |
| USD-CAD Chicago | 0.960 | 0.951 | 0.953 | N/A | N/A |
| TIIE 28 days MexDer | 4.92% | 5.13% | 5.35% | 5.85% | 6.09% |
| Cetes 91 days MexDer | 4.70% | 4.67% | 4.94% | 7.12% | 6.04% |
| Mexican Stock Exchange MexDer (index) | 33,028 | 33,581 | N/A | N/A | N/A |
| Mexican Stock Exchange MexDer (% increase) | 2.83% versus Dec.2009 | 4.55% 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 2010 | Inflation 2011 | Exchange rate close of 2009 | Exchange rate close of 2010 | Cetes 28 days close of 2010 | GDP growth rate 2009 | GDP growth rate 2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Sep. 2008 | 3.67% | N/A | 11.07 | N/A | N/A | 2.51% | 3.40% |
| Oct. 2008 | 3.85% | N/A | 12.29 | N/A | N/A | 0.99% | 2.83% |
| Nov. 2008 | 3.94% | N/A | 12.67 | N/A | N/A | 0.38% | 2.46% |
| Dec. 2008 | 3.96% | 3.70% | 12.84 | 12.87 | 7.04% | -0.11% | 2.40% |
| Jan. 2009 | 3.74% | 3.52% | 13.50 | 13.61 | 6.69% | -1.16% | 2.08% |
| Feb. 2009 | 3.76% | 3.57% | 14.10 | 14.01 | 6.57% | -1.92% | 2.00% |
| Mar. 2009 | 3.78% | 3.59% | 14.25 | 13.99 | 6.10% | -3.32% | 1.62% |
| Apr. 2009 | 3.80% | 3.68% | 13.65 | 13.64 | 5.88% | -4.02% | 1.68% |
| May 2009 | 3.82% | 3.70% | 13.45 | 13.35 | 5.61% | -5.82% | 2.09% |
| June 2009 | 3.86% | 3.70% | 13.47 | 13.47 | 5.30% | -6.31% | 2.05% |
| July 2009 | 3.90% | 3.68% | 13.48 | 13.42 | 5.24% | -6.93% | 2.54% |
| Aug. 2009 | 4.01% | 3.75% | 13.22 | 13.33 | 5.38% | -7.19% | 2.85% |
| Sep. 2009 | 4.28% | 3.83% | 13.37 | 13.42 | 5.43% | -7.18% | 2.82% |
| Oct. 2009 | 4.54% | 3.86% | 13.31 | 13.29 | 5.61% | -7.15% | 2.94% |
| Nov. 2009 | 4.86% | 4.04% | 13.16 | 13.22 | 5.68% | -7.02% | 2.93% |
| Dec. 2009 | 5.04% | 3.98% | N/A | 13.04 | 5.52% | -7.03% | 3.12% |
| Jan. 2010 | 4.93% | 3.91% | N/A | 12.97 | 5.46% | -6.93% | 3.28% |
| Feb. 2010 | 5.21% | 3.89% | N/A | 13.04 | 5.29% | N/A | 3.87% |
| Mar. 2010 | 5.28% | 3.97% | N/A | 12.70 | 5.20% | N/A | 4.08% |
| Apr. 2010 | 5.19% | 3.98% | N/A | 12.45 | 5.00% | N/A | 4.18% |
| May 2010 | 4.94% | 3.95% | N/A | 12.48 | 4.78% | N/A | 4.31% |
| June 2010 | 4.66% | 3.92% | N/A | 12.50 | 4.74% | N/A | 4.37% |
| July 2010 | 4.59% | 3.90% | N/A | 12.57 | 4.61% | N/A | 4.52% |
| Aug. 2010 | 4.43% | 3.82% | N/A | 12.66 | 4.58% | N/A | 4.62% |
| Actual figure | N/A | N/A | 13.08 | N/A | N/A | -6.5% | 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 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% |
| January 2010 | 71% | 29% | 0% |
| February 2010 | 83% | 17% | 0% |
| March 2010 | 81% | 19% | 0% |
| April 2010 | 83% | 17% | 0% |
| May 2010 | 71% | 21% | 7% |
| June 2010 | 76% | 21% | 3% |
| July 2010 | 48% | 42% | 10% |
| August 2010 | 17% | 60% | 23% |
| *** | | | |
| Average 2008 | 9% | 32% | 59% |
| Average 2009 | 37% | 30% | 33% |
| Average 2010 Jan-Aug | 66% | 28% | 5% |

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 2006 | Avg 2007 | Avg 2008 | Avg. 2009 | Avg. 2010 Jan- Aug | May 2010 | June 2010 | July 2010 | Aug. 2010 |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. Do you consider that the Mexican economy is today better than a year ago? | | | | | | | | | |
| YES | 91% | 37% | 14% | 10% | 86% | 89% | 90% | 90% | 87% |
| NO | 9% | 63% | 86% | 90% | 14% | 11% | 10% | 10% | 13% |
| 2. Do you expect that the evolution for the Mexican economy will be favorable in the next six months? | | | | | | | | | |
| YES | 54% | 64% | 19% | 53% | 85% | 89% | 90% | 71% | 41% |
| NO | 46% | 36% | 81% | 47% | 15% | 11% | 10% | 29% | 59% |
| 3. How do you expect is going to be the employment's behavior in the next six months? | | | | | | | | | |
| It will increase | 76% | 67% | 38% | 13% | 80% | 85% | 86% | 68% | 70% |
| Will remain the same | 19% | 24% | 23% | 16% | 17% | 11% | 10% | 29% | 17% |
| It will decrease | 5% | 9% | 40% | 71% | 3% | 4% | 3% | 3% | 13% |
| 4. How do you consider the present time for businesses to invest? | | | | | | | | | |
| A good moment | 47% | 44% | 17% | 15% | 44% | 52% | 43% | 31% | 18% |
| A bad moment | 10% | 11% | 39% | 49% | 11% | 7% | 7% | 7% | 25% |
| Not sure | 43% | 45% | 44% | 37% | 46% | 41% | 50% | 62% | 57% |

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:)

| | Avge 2008 | Avge. 2009 | Avge. 2010 Jan- Aug | June 2010 | July 2010 | Aug. 2010 |
|--|--------------|---------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <u>External factors:</u> | | | | | | |
| Foreign markets and world economy weakness | 28 | 25 | 18 | 12 | 20 | 25 |
| International financial instability | 16 | 7 | 7 | 14 | 7 | 6 |
| Contraction of foreign resources supply | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Export oil price | 3 | 2 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| International political instability | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Foreign interest rate levels | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subtotal external factors | 50% | 35% | 27% | 28% | 29% | 33% |
| <u>Domestic factors:</u> | | | | | | |
| Lack of structural reforms | 16 | 18 | 23 | 23 | 25 | 19 |
| Public insecurity problems | 5 | 6 | 13 | 12 | 15 | 16 |
| Domestic market weakness | 3 | 12 | 15 | 13 | 11 | 16 |
| The tax policy being instrumented | 2 | 6 | 7 | 7 | 4 | 5 |
| Uncertainty on domestic economic situation | 3 | 7 | 4 | 4 | 4 | 3 |
| Availability of domestic credit | 1 | 2 | 3 | 4 | 4 | 3 |
| High cost of domestic credit | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Domestic political uncertainty | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 1 |
| The monetary policy in use | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Exchange rate uncertainty | --- | 3 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Increase in prices of raw materials and supplies | 4 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Domestic inflation pressure | 9 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| Increase in the cost of wages | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Real wages low recovery | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Scarcity of qualified labor | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Others | 1 | 2 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Subtotal domestic factors | 51% | 64% | 72% | 69% | 70% | 66% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

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