

EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS
PARA
MÉXICO

ECONOMIC
FORECASTS
FOR
MEXICO

8 de febrero de 2011

February 8, 2011

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>8 de febrero de 2011</p> <p>Estos son los comentarios a las tablas adjuntas de nuestra síntesis correspondiente al mes de febrero de 2011 sobre <u>“Expectativas Económicas para México”</u>. Acus Consultores ha estado preparando este informe por casi dieciséis 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 29 instituciones privadas. La encuesta se realizó del 19 al 28 de enero de 2011.</p> <p>a) <u>Estimaciones para 2011 a 2012 (página 7)</u>. La estimación de inflación para el año 2011 es de 3.91% (3.82% el mes pasado) y para el año 2012 es de 3.86% (3.78% el mes pasado). La estimación para el tipo de cambio es de 12.32 para el cierre de 2011 (12.53 el mes pasado) y 12.53 para el cierre de 2012 (12.75 el mes pasado).</p> <p>La estimación para la tasa de Cetes para el cierre de 2011 es de 4.62% (4.70% el mes pasado) y 5.64% para el cierre de 2012 (5.82% el mes pasado). Por último, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimada para el año 2010 es de 5.22% (5.08% el mes pasado), 3.93% para 2011 (3.59% el mes pasado) y 3.99% para 2012 (4.04% el mes pasado).</p> <p>La tasa estimada para el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para el año de 2010 es 2.9% (2.8% el mes pasado) y 3.1% para 2011 (2.7% el mes pasado).</p>	<p>February 8, 2011</p> <p>These are the comments to the charts of the report for February 2011 titled <u>“Economic Forecasts for Mexico”</u>. Acus Consulting has been preparing this report for almost sixteen 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 29 private firms. The survey took place from January 19 to 28, 2011.</p> <p>a) <u>Forecasts for 2011 to 2012 (page 13)</u>. The inflation rate forecasted for this year 2011 is 3.91% (3.82% last month) and 3.86% for year 2012 (3.78% last month). Concerning the exchange rate, the forecast is 12.32 for year end 2011 (12.53 last month) and 12.53 for year end 2012 (12.75 last month).</p> <p>The forecast for Cetes (the Mexican government treasury bill) interest rate for the close of 2011 is 4.62% (4.70% last month) and 5.64% for the close of 2012 (5.82% last month). At last, the expected growth rate for the gross domestic product (GDP) for the year 2010 is 5.22% (5.08% last month), 3.93% for 2011 (3.59% last month) and 3.99% for 2012 (4.04% last month).</p> <p>The forecasted US GDP growth rate for year 2010 is 2.9% (2.8% last month) and 3.1% for 2011 (2.7% last month).</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 2011 de la mezcla de exportación del petróleo mexicano se estima en 79.02 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 12.37 para diciembre de 2011 (12.70 hace tres meses y 14.31 hace un año), 12.93 para diciembre de 2012 (13.18 hace tres meses y 14.96 hace un año) y 13.48 para diciembre de 2013 (13.90 hace tres meses y 15.66 hace un año).</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 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.</p> <p>Por ejemplo, el estimado de inflación para 2010 era</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 2011 for the Mexican petroleum's exportation mix the forecast is 79.02 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 12.37 for December 2011 (12.70 three months ago and 14.31 a year ago), 12.93 for December 2012 (13.18 three months ago and 14.96 a year ago) and 13.48 for December 2013 (13.90 three months ago and 15.66 a year 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 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.</p> <p>For example, the forecast for the inflation rate for</p>
---	--

3.96% en diciembre de 2008 y la inflación real observada para 2010 fue de 4.40%. El estimado de tipo de cambio para el cierre de 2010 llegó a ser 14.01 en febrero de 2009 y el cierre real en diciembre de 2010 fue 12.36. 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 -6.1%. Para 2010 el crecimiento esperado del PIB llegó a ser 1.62% en marzo de 2009 y ahora, en el mes de enero de 2011 es 5.22%.

d) Clima de negocios (página 10). En este mes, el 71% (43% hace un mes y 71% hace un año) opina que mejorará la situación en los próximos seis meses. El 29% (54% hace un mes y 29% hace un año) opina que permanecerá igual. El 0% (4% hace un mes y 0% 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 agosto a octubre.

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 100% opina que la economía mexicana esta mejor que hace un año (96% el mes pasado y 93% hace tres meses). El 86% opina que la evolución económica del país para los siguientes seis meses será favorable (79% el mes pasado y 57% hace tres meses). El 82% opina que habrá un aumento en el empleo formal (79% el mes pasado y

2010 was 3.96% in December 2008 the actual figure for 2010 was 4.40%. The forecast for the exchange rate for the close of 2010 was 14.01 in February 2009 and the actual closing figure for December 2010 was 12.36. 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 -6.1%. For 2010 the forecast for the GDP growth rate went to a minimum of 1.62% in March 2009 and now, in January 2011, the forecast is 5.22%.

d) Business climate (page 16). In this month's survey, 71% (43% a month ago and 71% a year ago) believe that the situation over the next six months will be better. Meanwhile, 29% (54% a month ago and 29% a year ago) believe it will remain the same. This month 0% (4% a month ago and 0% 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 August to October 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. 100% expressed that the Mexican economy is better than a year ago (96% last month and 93% three months ago) believe this. 86% expressed that the Mexican economic evolution will be favorable in the next six months (79% last month and 57% three months ago). 82% expressed that there will be an increase on the employment (79% last month and 70% three

<p>70% tres meses). Por último, el 69% opina que es un buen momento para invertir (46% el mes pasado y 24% hace tres meses).</p> <p><u>f) Factores que pueden limitar la recuperación económica (página 12).</u> 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 enero de 2011, se considera que el 23% son factores externos. Es decir, los factores domésticos representan el 77%.</p> <p>Este mes los factores más importantes son problemas de inseguridad pública (dom) (24%, 21% el mes pasado), la ausencia de reformas estructurales (dom) (24%, 19% el mes pasado), la inestabilidad financiera internacional (ext) (13%, 11% el mes pasado), debilidad del mercado interno (dom) (11%, 12% el mes pasado), y la debilidad mercado externo y de la economía mundial (ext) (10%, 21% 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.</p> <p>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 estas mismas áreas de especialidad.</p> <p>Saludos.</p> <p>Alberto Calva</p>	<p>months ago). At last, 69% expressed that it is a good time for investment (46% last month and 24% three months ago).</p> <p><u>f) Factors that could limit the economic recovery (page 18).</u> 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 January 2011 the external factors represent 23% of the total. Therefore, domestic factors represent 77% of the weight this month.</p> <p>This month the most important factors are public insecurity problems (dom) (24%, 21% last month), the lack of structural reforms (dom) (24%, 19% last month), the international financial instability (ext) (13%, 11% last month), domestic market weakness (dom) (11%, 12% last month), and foreign markets and world economy weakness (ext) (10%, 21% 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.</p> <p>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 expertise.</p> <p>Regards.</p> <p>Alberto Calva</p>
--	---

<p>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>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 e-mail, 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: 19 al 28 de enero de 2011		Promedio este mes	Promedio mes anterior	Promedio hace dos meses
Inflación	(2011)	3.91%	3.82%	3.77%
	(2012)	3.86%	3.78%	3.75%
Tipo de cambio	(cierre 2011)	12.32	12.53	12.55
	(cierre 2012)	12.53	12.75	N/D
Cetes 28 días	(cierre 2011)	4.62%	4.70%	4.73%
	(cierre 2012)	5.64%	5.82%	N/D
TIIE (tasa interbancaria)	(cierre 2011)	4.73%	4.77%	4.75%
	(cierre 2012)	5.89%	5.82%	N/D
PIB México (tasa de crecimiento)	(2010)	5.22%	5.08%	5.03%
	(2011)	3.93%	3.59%	3.46%
	(2012)	3.99%	4.04%	4.01%
PIB EE.UU. (tasa de crecimiento)	(2010)	2.9%	2.8%	2.7%
	(2011)	3.1%	2.7%	2.5%
Incremento salarial anual	(esperado este mes)	4.38%	4.47%	4.52%
	(para próximo mes)	4.41%	4.49%	4.37%
Déficit balanza comercial (millones de USD)	(2011)	9,580	9,980	10,964
	(2012)	14,050	N/D	N/D
Déficit cuenta corriente (millones de USD)	(2010)	6,228	6,839	7,276
	(2011)	12,409	12,751	12,427
	(2012)	16,724	N/D	N/D
Flujo de inversión extranjera directa (millones de USD)	(2010)	18,084	18,391	18,711
	(2011)	19,547	19,808	19,478
	(2012)	21,112	N/D	N/D
Precio promedio petróleo mezcla de exportación (USD por barril)	promedio año 2011	79.02	74.14	N/D
	promedio primer trimestre 2011	80.33	74.42	N/D
	promedio segundo trimestre 2011	79.64	74.24	N/D

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA MEXICO

Mercados de futuros (al 4 de febrero de 2011)

	Jun. 2011	Dic. 2011	Jun. 2012	Dic. 2012	Dic. 2013
MXN-USD Chicago	12.13	12.37	12.62	N/D	N/D
MXN-USD MexDer	12.13	12.37	12.63	12.93	13.48
MXN-EUR MexDer	16.50	16.81	N/D	N/D	N/D
USD-EUR Chicago	1.356	1.352	1.351	N/D	N/D
USD-CAD Chicago	1.0095	1.0038	0.9966	N/D	N/D
TIIE 28 días MexDer	4.99%	5.58%	6.21%	6.71%	7.86%
Cetes 91 días MexDer	4.80%	5.05%	6.70%	6.46%	7.34%
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (índice en puntos)	37,704	38,731	N/D	N/D	N/D
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (incremento %)	-2.2% versus dic.2010	+0.5% versus dic.2010	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 2010	Tipo de cambio cierre 2011	Cetes 28 días cierre 2010	Creci- miento del PIB 2010	Creci- miento del PIB 2011
Feb. 2009	3.76%	3.57%	14.01	N/A	6.57%	2.00%	N/A
Mar. 2009	3.78%	3.59%	13.99	N/A	6.10%	1.62%	N/A
Abr. 2009	3.80%	3.68%	13.64	N/A	5.88%	1.68%	N/A
May. 2009	3.82%	3.70%	13.35	N/A	5.61%	2.09%	3.00%
Jun. 2009	3.86%	3.70%	13.47	N/A	5.30%	2.05%	3.01%
Jul. 2009	3.90%	3.68%	13.42	N/A	5.24%	2.54%	2.94%
Ago. 2009	4.01%	3.75%	13.33	N/A	5.38%	2.85%	2.71%
Sep. 2009	4.28%	3.83%	13.42	N/A	5.43%	2.82%	3.22%
Oct. 2009	4.54%	3.86%	13.29	N/A	5.61%	2.94%	3.22%
Nov. 2009	4.86%	4.04%	13.22	N/A	5.68%	2.93%	3.34%
Dic. 2009	5.04%	3.98%	13.04	13.26	5.52%	3.12%	3.24%
Ene. 2010	4.93%	3.91%	12.97	13.31	5.46%	3.28%	3.46%
Feb. 2010	5.21%	3.89%	13.04	13.24	5.29%	3.87%	3.65%
Mar. 2010	5.28%	3.97%	12.70	12.93	5.20%	4.08%	3.63%
Abr. 2010	5.19%	3.98%	12.45	12.72	5.00%	4.18%	3.60%
May. 2010	4.94%	3.95%	12.48	12.81	4.78%	4.31%	3.62%
Jun. 2010	4.66%	3.92%	12.50	12.78	4.74%	4.37%	3.65%
Jul. 2010	4.59%	3.90%	12.57	12.82	4.61%	4.52%	3.62%
Ago. 2010	4.43%	3.82%	12.66	12.87	4.58%	4.62%	3.58%
Sep. 2010	4.33%	3.84%	12.66	12.81	4.56%	4.62%	3.50%
Oct. 2010	4.30%	3.73%	12.53	12.69	4.41%	4.75%	3.52%
Nov. 2010	4.38%	3.77%	12.37	12.55	4.30%	5.03%	3.46%
Dic. 2010	4.40%	3.82%	N/A	12.53	N/A	5.08%	3.59%
Ene. 2011	N/A	3.91%	N/A	12.32	N/A	5.22%	3.93%
Dato real	4.40%	N/A	12.36	N/A	4.30%	N/A	N/A

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
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%
Septiembre 2010	25%	50%	25%
Octubre 2010	30%	47%	23%
Noviembre 2010	36%	61%	4%
Diciembre 2010	43%	54%	4%
Enero 2011	71%	29%	0%

Promedio 2008	9%	32%	59%
Promedio 2009	37%	30%	33%
Promedio 2010	55%	37%	8%

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-dic	Oct. 2010	Nov. 2010	Dic. 2010	Ene. 2011
1. ¿Considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?									
SI	91%	37%	14%	10%	88%	93%	93%	96%	100%
NO	9%	63%	86%	90%	12%	7%	7%	4%	0%
2. ¿Espera que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses?									
SI	54%	64%	19%	53%	79%	57%	79%	79%	86%
NO	46%	36%	81%	47%	21%	43%	21%	21%	14%
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?									
Aumente	76%	67%	38%	13%	78%	70%	75%	79%	82%
Permanezca igual	19%	24%	23%	16%	19%	20%	25%	21%	14%
Disminuya	5%	9%	40%	71%	4%	10%	0%	0%	4%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para invertir?									
Buen momento	47%	44%	17%	15%	40%	24%	33%	46%	69%
Mal momento	10%	11%	39%	49%	12%	17%	4%	8%	8%
No está seguro	43%	45%	44%	37%	49%	59%	63%	46%	23%

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-dic	Nov 2010	Dic 2010	Ene 2011
Factores externos:						
Inestabilidad financiera internacional	16	7	8	17	11	13
Debilidad mdo. externo y de la econ. mundial	28	25	19	19	21	10
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	0	1	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	2	1	0	0	0
Precio de exportación del petróleo	3	2	0	0	0	0
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	0	0
Subtotal factores externos	50%	35%	29%	37%	32%	23%
Factores domésticos:						
Problemas de inseguridad pública	5	6	15	19	21	24
Ausencia de reformas estructurales	16	18	22	20	19	24
Debilidad del mercado interno	3	12	14	10	12	11
La política fiscal que se está instrumentando	2	6	6	5	2	4
Disponibilidad de financiamiento interno	1	2	3	2	2	4
Aumento en precios insumos y materias primas	4	0	0	1	1	4
La política monetaria que se está aplicando	3	1	1	1	1	2
Incertidumbre sobre situación económica interna	3	7	4	3	4	1
Elevado costo de financiamiento interno	1	2	1	1	1	1
Incertidumbre política interna	1	1	1	0	1	1
Presiones inflacionarias en el país	9	3	2	0	0	1
Incertidumbre cambiaria	---	3	1	0	2	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	0	0	0	0
Subtotal factores domésticos	51%	64%	70%	62%	66%	77%
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: January 19 to 28, 2011		This month's average	Last month's average	Average two months ago
Inflation	(2011)	3.91%	3.82%	3.77%
	(2012)	3.86%	3.78%	3.75%
Exchange rate	(close 2011)	12.32	12.53	12.55
	(close 2012)	12.53	12.75	N/A
Cetes 28 days	(close 2011)	4.62%	4.70%	4.73%
	(close 2012)	5.64%	5.82%	N/A
TIIE (interbank rate)	(close 2011)	4.73%	4.77%	4.75%
	(close 2012)	5.89%	5.82%	N/A
GDP Mexico (growth rate)	(2010)	5.22%	5.08%	5.03%
	(2011)	3.93%	3.59%	3.46%
	(2012)	3.99%	4.04%	4.01%
GDP U.S.A. (growth rate)	(2010)	2.9%	2.8%	2.7%
	(2011)	3.1%	2.7%	2.5%
Wages annual increase	(expected this month)	4.38%	4.47%	4.52%
	(expected next month)	4.41%	4.49%	4.37%
Trade balance deficit (millions of USD)	(2011)	9,580	9,980	10,964
	(2012)	14,050	N/A	N/A
Current account deficit (millions of USD)	(2010)	6,228	6,839	7,276
	(2011)	12,409	12,751	12,427
	(2012)	16,724	N/A	N/A
Foreign direct investment flow (millions of USD)	(2010)	18,084	18,391	18,711
	(2011)	19,547	19,808	19,478
	(2012)	21,112	N/A	N/A
Average oil price for the Mexican export mix (USD per barrel)	average year 2011	79.02	74.14	N/A
	average first quarter 2011	80.33	74.42	N/A
	average second quarter 2011	79.64	74.24	N/A

ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

Future markets (as of February 4, 2011)

	June 2011	Dec. 2011	June 2012	Dec. 2012	Dec. 2013
MXN-USD Chicago	12.13	12.37	12.62	N/A	N/A
MXN-USD MexDer	12.13	12.37	12.63	12.93	13.48
MXN-EUR MexDer	16.50	16.81	N/A	N/A	N/A
USD-EUR Chicago	1.356	1.352	1.351	N/A	N/A
USD-CAD Chicago	1.0095	1.0038	0.9966	N/A	N/A
TIIE 28 days MexDer	4.99%	5.58%	6.21%	6.71%	7.86%
Cetes 91 days MexDer	4.80%	5.05%	6.70%	6.46%	7.34%
Mexican Stock Exchange MexDer (index)	37,704	38,731	N/A	N/A	N/A
Mexican Stock Exchange MexDer (% increase)	-2.2% versus Dec.2010	+0.5% versus Dec.2010	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 2010	Exchange rate close of 2011	Cetes 28 days close of 2010	GDP growth rate 2010	GDP growth rate 2011
Feb. 2009	3.76%	3.57%	14.01	N/A	6.57%	2.00%	N/A
Mar. 2009	3.78%	3.59%	13.99	N/A	6.10%	1.62%	N/A
Apr. 2009	3.80%	3.68%	13.64	N/A	5.88%	1.68%	N/A
May 2009	3.82%	3.70%	13.35	N/A	5.61%	2.09%	3.00%
June 2009	3.86%	3.70%	13.47	N/A	5.30%	2.05%	3.01%
July 2009	3.90%	3.68%	13.42	N/A	5.24%	2.54%	2.94%
Aug. 2009	4.01%	3.75%	13.33	N/A	5.38%	2.85%	2.71%
Sep. 2009	4.28%	3.83%	13.42	N/A	5.43%	2.82%	3.22%
Oct. 2009	4.54%	3.86%	13.29	N/A	5.61%	2.94%	3.22%
Nov. 2009	4.86%	4.04%	13.22	N/A	5.68%	2.93%	3.34%
Dec. 2009	5.04%	3.98%	13.04	13.26	5.52%	3.12%	3.24%
Jan. 2010	4.93%	3.91%	12.97	13.31	5.46%	3.28%	3.46%
Feb. 2010	5.21%	3.89%	13.04	13.24	5.29%	3.87%	3.65%
Mar. 2010	5.28%	3.97%	12.70	12.93	5.20%	4.08%	3.63%
Apr. 2010	5.19%	3.98%	12.45	12.72	5.00%	4.18%	3.60%
May 2010	4.94%	3.95%	12.48	12.81	4.78%	4.31%	3.62%
June 2010	4.66%	3.92%	12.50	12.78	4.74%	4.37%	3.65%
July 2010	4.59%	3.90%	12.57	12.82	4.61%	4.52%	3.62%
Aug. 2010	4.43%	3.82%	12.66	12.87	4.58%	4.62%	3.58%
Sep. 2010	4.33%	3.84%	12.66	12.81	4.56%	4.62%	3.50%
Oct. 2010	4.30%	3.73%	12.53	12.69	4.41%	4.75%	3.52%
Nov. 2010	4.38%	3.77%	12.37	12.55	4.30%	5.03%	3.46%
Dec. 2010	4.40%	3.82%	N/A	12.53	N/A	5.08%	3.59%
Jan. 2011	N/A	3.91%	N/A	12.32	N/A	5.22%	3.93%
Actual figure	N/A	N/A	12.36	N/A	4.30%	N/A	N/A

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
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%
September 2010	25%	50%	25%
October 2010	30%	47%	23%
November 2010	36%	61%	4%
December 2010	43%	54%	4%
January 2011	71%	29%	0%

Average 2008	9%	32%	59%
Average 2009	37%	30%	33%
Average 2010	55%	37%	8%

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- Dec	Oct. 2010	Nov. 2010	Dec. 2010	Jan. 2011
1. Do you consider that the Mexican economy is today better than a year ago?									
YES	91%	37%	14%	10%	88%	93%	93%	96%	100%
NO	9%	63%	86%	90%	12%	7%	7%	4%	0%
2. Do you expect that the evolution for the Mexican economy will be favorable in the next six months?									
YES	54%	64%	19%	53%	79%	57%	79%	79%	86%
NO	46%	36%	81%	47%	21%	43%	21%	21%	14%
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%	78%	70%	75%	79%	82%
Will remain the same	19%	24%	23%	16%	19%	20%	25%	21%	14%
It will decrease	5%	9%	40%	71%	4%	10%	0%	0%	4%
4. How do you consider the present time for businesses to invest?									
A good moment	47%	44%	17%	15%	40%	24%	33%	46%	69%
A bad moment	10%	11%	39%	49%	12%	17%	4%	8%	8%
Not sure	43%	45%	44%	37%	49%	59%	63%	46%	23%

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- Dec	Nov. 2010	Dec. 2010	Jan. 2011
<u>External factors:</u>						
International financial instability	16	7	8	17	11	13
Foreign markets and world economy weakness	28	25	19	19	21	10
Foreign interest rate levels	1	0	0	1	0	0
Contraction of foreign resources supply	2	2	1	0	0	0
Export oil price	3	2	0	0	0	0
International political instability	0	0	0	0	0	0
Subtotal external factors	50%	35%	29%	37%	32%	23%
<u>Domestic factors:</u>						
Public insecurity problems	5	6	15	19	21	24
Lack of structural reforms	16	18	22	20	19	24
Domestic market weakness	3	12	14	10	12	11
The tax policy being instrumented	2	6	6	5	2	4
Availability of domestic credit	1	2	3	2	2	4
Increase in prices of raw materials and supplies	4	0	0	1	1	4
The monetary policy in use	3	1	1	1	1	2
Uncertainty on domestic economic situation	3	7	4	3	4	1
High cost of domestic credit	1	2	1	1	1	1
Domestic political uncertainty	1	1	1	0	1	1
Domestic inflation pressure	9	3	2	0	0	1
Exchange rate uncertainty	---	3	1	0	2	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	0	0	0	0
Subtotal domestic factors	51%	64%	70%	62%	66%	77%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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