

**EXPECTATIVAS ECONÓMICAS
PARA MÉXICO (11 oct 2011)**

**BREVE RESUMEN EJECUTIVO
PARA LEER EN UN MINUTO**

- a) La tasa de inflación esperada para 2011 sigue bajando. De 3.94% en febrero de 2011 a 3.34% este mes.
- b) El tipo de cambio MXN/USD para el cierre de 2011 ha subido en las dos últimas encuestas. De 12.53 en diciembre de 2010 a 11.84 hace dos meses y 12.62 este mes.
- c) El crecimiento esperado del PIB para México para 2011. De 3.59% en diciembre de 2010 a 4.37% en mayo de 2011 y 3.77% este mes.
- d) El crecimiento esperado del PIB para 2011 para los EE.UU. sigue en descenso. De 3.2% en febrero de 2011 a 1.6% este mes (esto implica alrededor de 224 mil millones de USD menos de PIB, 640 USD per capita).
- e) Reducción del déficit comercial esperado en México en 2011. De 9,980 millones de USD en diciembre de 2010 a 4,158 millones de USD este mes.
- f) El precio promedio anual para 2011 de la mezcla mexicana de petróleo de exportación sigue mayor que hace meses. De 74.14 USD en diciembre de 2010 a 96.60 USD este mes.
- g) Baja la expectativa de mejora en el clima de negocios para los próximos seis meses en México. De 55% en junio de 2011 a 11% este mes.
- h) Dentro de los factores que pueden limitar el crecimiento de la economía mexicana, están la debilidad de la economía mundial (28%) y la inestabilidad financiera internacional (23%).

**ECONOMIC FORECASTS
FOR MEXICO (Oct 11, 2011)**

**BRIEF EXECUTIVE SUMMARY
FOR A ONE MINUTE READING**

- a) The forecasted inflation rate for 2011 keeps lowering. From 3.94% in February 2011 to 3.34% this month.
- b) The closing exchange rate MXN/USD for 2011 has gone up in the last two surveys. From 12.53 in December 2010 to 11.84 two months ago and 12.62 this month.
- c) The forecasted GDP growth rate for Mexico for 2011. From 3.59% in December 2010 to 4.37% in May 2011 and 3.77% this month.
- d) The forecasted GDP growth rate for the USA for 2011 keeps lowering. From 3.2% in February 2011 to 1.6% this month (this means around 224 billion USD less of GDP, 640 USD per capita).
- e) Decrease in the expected trade balance deficit for Mexico in 2011. From 9,980 million USD in December 2010 to 4,158 million USD this month.
- f) The average annual oil price for the Mexican export mix is still larger than some months ago. From 74.14 USD in December 2010 to 96.60 USD this month.
- g) There is a decrease in the forecasted improvement for the six months in the business climate in Mexico. From 55% in June 2011 to 11% this month.
- h) Among the factors that could limit the Mexican economic activity are the world economic weakness (28%) and the international financial instability (23%).

EXPECTATIVAS
ECONÓMICAS
PARA
MÉXICO

ECONOMIC
FORECASTS
FOR
MEXICO

11 de octubre de 2011

October 11, 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.

11 de octubre de 2011	October 11, 2011
<p>Estos son los comentarios a las tablas adjuntas de nuestra síntesis correspondiente al mes de octubre 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 30 instituciones privadas. La encuesta se realizó del 20 al 29 de septiembre de 2011.</p> <p>a) <u>Estimaciones para 2011 a 2012 (página 7)</u>. La estimación de inflación para el año 2011 es de 3.34% (3.52% el mes pasado), para el año 2012 es de 3.66% (3.72% el mes pasado) y para el año 2013 es de 3.54% (3.63% el mes pasado). La estimación para el tipo de cambio es de 12.62 para el cierre de 2011 (12.12 el mes pasado) y 12.63 para el cierre de 2012 (12.43 el mes pasado).</p> <p>La estimación para la tasa de Cetes para el cierre de 2011 es de 4.34% (4.36% el mes pasado) y 4.67% para el cierre de 2012 (4.77% el mes pasado). La TIIE (tasa interbancaria) se estima en 4.49% para el cierre de 2011 (4.54% el mes pasado) y 5.66% para el cierre de 2012 (5.85% el mes pasado). Por último, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimada para el año 3.77% para 2011 (3.81% el mes pasado) y 3.50% para 2012 (3.57% el mes pasado).</p> <p>La tasa estimada para el crecimiento del PIB de</p>	<p>These are the comments to the charts of the report for October 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 30 private firms. The survey took place from September 20 to 29, 2011.</p> <p>a) <u>Forecasts for 2011 to 2012 (page 13)</u>. The inflation rate forecasted for this year 2011 is 3.34% (3.52% last month), 3.66% for year 2012 (3.72% last month) and 3.54% for year 2013 (3.63% last month). Concerning the exchange rate, the forecast is 12.62 for year end 2011 (12.12 last month) and 12.63 for year end 2012 (12.43 last month).</p> <p>The forecast for Cetes (the Mexican government treasury bill) interest rate for the close of 2011 is 4.34% (4.36% last month) and 4.67% for the close of 2012 (4.77% last month). The TIIE rate (interbank rate) is expected to close 2011 in 4.49% (4.54% last month) and 4.66% in 2012 (4.85% last month). At last, the expected growth rate for the gross domestic product (GDP) for the year 2011 is 3.77% for 2011 (3.81% last month) and 3.50% for 2012 (3.57% last month).</p> <p>The forecasted US GDP growth rate for year</p>

<p>los Estados Unidos para el año de 2011 es 1.6% (1.8% el mes pasado) y 2.1% para 2012 (2.4% el mes pasado).</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 96.60 dólares por barril (96.14 el mes pasado).</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 13.99 para diciembre de 2011 (12.66 el mes pasado, 11.79 hace tres meses y 13.21 hace un año), 14.32 para diciembre de 2012 (13.01 el mes pasado, 12.27 hace tres meses y 13.80 hace un año) y 14.93 para diciembre de 2013 (13.57 el mes pasado, 12.76 hace tres meses y 14.53 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 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 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</p>	<p>2011 is 1.6% (1.8% last month) and 2.1% for 2012 (2.4% last month).</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 96.60 USD per barrel (96.14 last month).</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 13.99 for December 2011 (12.66 last month, 11.79 three months ago and 13.21 a year ago), 14.32 for December 2012 (13.01 last month, 12.27 three months ago and 13.80 a year ago) and 14.93 for December 2013 (13.57 last month, 12.76 three months ago and 14.53 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 TIIE, 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</p>
---	--

<p>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 2011 era 3.98% en diciembre de 2009 y ahora en septiembre de 2011 es de 3.34%. El estimado de tipo de cambio para el cierre de 2011 era de 13.26 en diciembre de 2009 y ahora en septiembre de 2011 el estimado es de 12.62. El estimado de crecimiento del PIB para 2011 era 3.24% en diciembre de 2009 y ahora en septiembre de 2011 el estimado es de 3.77%.</p> <p><u>d) Clima de negocios (página 10).</u> En este mes, el 11% (55% hace tres meses y 25% hace un año) opina que mejorará la situación en los próximos seis meses. El 57% (35% hace tres meses y 50% hace un año) opina que permanecerá igual. El 32% (10% hace tres meses y 25% 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 posteriores. Sin embargo, en este último mes se nota una tendencia marcada a no ver el futuro próximo mejor que la situación actual</p> <p><u>e) Indicadores de confianza (página 11).</u> El escenario sobre indicadores de confianza actuales y futuros de la situación económica de México está como sigue. El 68% opina que la economía mexicana esta mejor que hace un año (66% el mes pasado y 86% hace tres meses). El 46% opina que la evolución económica del país para</p>	<p>can the change in the figures for the last months.</p> <p>For example, the forecast for the inflation rate for 2011 was 3.98% in December 2009 and today in September 2011 the estimated figure is 3.34%. The forecast for the exchange rate for the close of 2011 was 13.26 in December 2009 and today in September 2011 the estimated figure is 12.62. The forecasted growth rate for the GDP for 2011 was 3.24% in December 2009 and today September 2011 the estimated figure is 3.77%.</p> <p><u>d) Business climate (page 16).</u> In this month's survey, 11% (55% three months ago and 25% a year ago) believe that the situation over the next six months will be better. Meanwhile, 57% (35% three months ago and 50% a year ago) believe it will remain the same. This month 32% (10% three months ago and 25% 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 recent surveys the forecast for the business climate is less optimistic. Nevertheless, in this last month we can clearly see that the expected situation in the next six months will not be better than the one we have today.</p> <p><u>e) Confidence levels (page 17).</u> The answers regarding the levels of trust on the present and future economic situation in Mexico are as follows. 68% expressed that the Mexican economy is better than a year ago (66% last month and 86% three months ago) believe this. 46% expressed that the Mexican economic</p>
--	--

<p>los siguientes seis meses será favorable (34% el mes pasado y 72% hace tres meses). El 50% opina que habrá un aumento en el empleo formal (55% el mes pasado y 76% tres meses). Por último, el 18% opina que es un buen momento para invertir (18% el mes pasado y 43% 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 septiembre de 2011, se considera que el 52% son factores externos. Es decir, los factores domésticos representan el 48%.</p> <p>Este mes los factores más importantes son la debilidad mercado externo y de la economía mundial (ext) (28%, 28% el mes pasado), la inestabilidad financiera internacional (ext) (23%, 20% el mes pasado), problemas de inseguridad pública (dom) (17%, 23% el mes pasado), la ausencia de reformas estructurales (dom) (17%, 16% el mes pasado). Estos cuatro primeros factores, dos domésticos y dos externos, representan el 85% 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>evolution will be favorable in the next six months (34% last month and 72% three months ago). 50% expressed that there will be an increase on the employment (55% last month and 76% three months ago). At last, 18% expressed that it is a good time for investment (18% last month and 43% 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 September 2011 the external factors represent 52% of the total. Therefore, domestic factors represent 48% of the weight this month.</p> <p>This month the most important factors are foreign markets and world economy weakness (ext) (28%, 28% last month), the international financial instability (ext) (23%, 20% last month), public insecurity problems (dom) (17%, 23% last month), the lack of structural reforms (dom) (17%, 16% last month). These first four factors, two of them domestic and two external represent a weight of 85% 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 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>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 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 ECONÓMICAS PARA MÉXICO

Encuesta mensual de Banxico entre instituciones privadas

Periodo de la encuesta: 20 al 29 de septiembre de 2011		Promedio este mes	Promedio mes anterior	Promedio hace dos meses
Inflación	(2011)	3.34%	3.52%	3.54%
	(2012)	3.66%	3.72%	3.69%
	(2013)	3.54%	3.63%	3.55%
Tipo de cambio	(cierre 2011)	12.62	12.12	11.84
	(cierre 2012)	12.63	12.43	12.23
Cetes 28 días	(cierre 2011)	4.34%	4.36%	4.45%
	(cierre 2012)	4.67%	4.77%	5.51%
TIIE (tasa interbancaria)	(cierre 2011)	4.49%	4.54%	4.57%
	(cierre 2012)	4.66%	4.85%	5.64%
PIB México (tasa de crecimiento)	(2011)	3.77%	3.81%	4.24%
	(2012)	3.50%	3.57%	4.09%
PIB EE.UU. (tasa de crecimiento)	(2011)	1.6%	1.8%	2.5%
	(2012)	2.1%	2.4%	2.8%
Incremento salarial anual	(esperado este mes)	4.23%	4.39%	4.29%
	(para próximo mes)	4.23%	4.32%	4.33%
Déficit balanza comercial (millones de USD)	(2011)	4,158	4,284	4,468
	(2012)	10,415	10,489	10,532
Déficit cuenta corriente (millones de USD)	(2011)	9,384	8,684	8,795
	(2012)	15,272	15,248	15,100
Flujo de inversión extranjera directa (millones de USD)	(2011)	19,513	19,441	19,781
	(2012)	20,662	20,575	20,928
Precio promedio petróleo mezcla de exportación (USD por barril)	promedio año 2011	96.60	96.14	98.23
	promedio cuarto trimestre 2011	95.59	93.32	95.37

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA MÉXICO

Mercados de futuros (al 30 de septiembre de 2011)

	Dic. 2011	Jun. 2012	Dic. 2012	Jun. 2013	Dic. 2013
MXN-USD Chicago	14.01	14.00	14.22	N/D	N/D
MXN-USD MexDer	13.97	14.17	14.42	14.69	14.93
MXN-EUR MexDer	18.79	19.05	N/D	N/D	N/D
USD-EUR Chicago	1.338	1.341	1.346	N/D	N/D
USD-CAD Chicago	1.052	1.052	1.051	N/D	N/D
TIIE 28 días MexDer	4.76%	4.78%	4.93%	5.29%	5.44%
Cetes 91 días MexDer	4.36%	4.63%	4.89%	5.05%	5.15%
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (índice en puntos)	33,543	33,998	N/D	N/D	N/D
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (incremento %)	-13.0% versus dic.2010	-11.8% 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 ECONÓMICAS PARA MÉXICO

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 2011	Creci- miento del PIB 2010	Creci- miento del PIB 2011
Oct. 2009	4.54%	3.86%	13.29	N/A	5.06%	2.94%	3.22%
Nov. 2009	4.86%	4.04%	13.22	N/A	4.73%	2.93%	3.34%
Dic. 2009	5.04%	3.98%	13.04	13.26	4.70%	3.12%	3.24%
Ene. 2010	4.93%	3.91%	12.97	13.31	4.62%	3.28%	3.46%
Feb. 2010	5.21%	3.89%	13.04	13.24	4.66%	3.87%	3.65%
Mar. 2010	5.28%	3.97%	12.70	12.93	6.10%	4.08%	3.63%
Abr. 2010	5.19%	3.98%	12.45	12.72	6.06%	4.18%	3.60%
May. 2010	4.94%	3.95%	12.48	12.81	5.96%	4.31%	3.62%
Jun. 2010	4.66%	3.92%	12.50	12.78	5.76%	4.37%	3.65%
Jul. 2010	4.59%	3.90%	12.57	12.82	5.73%	4.52%	3.62%
Ago. 2010	4.43%	3.82%	12.66	12.87	5.46%	4.62%	3.58%
Sep. 2010	4.33%	3.84%	12.66	12.81	5.25%	4.62%	3.50%
Oct. 2010	4.30%	3.73%	12.53	12.69	5.06%	4.75%	3.52%
Nov. 2010	4.38%	3.77%	12.37	12.55	4.73%	5.03%	3.46%
Dic. 2010	4.40%	3.82%	N/A	12.53	4.70%	5.08%	3.59%
Ene. 2011	N/A	3.91%	N/A	12.32	4.62%	5.22%	3.93%
Feb. 2011	N/A	3.94%	N/A	12.23	4.66%	N/A	4.10%
Mar. 2011	N/A	3.92%	N/A	12.15	4.72%	N/A	4.25%
Abr. 2011	N/A	3.87%	N/A	12.00	4.71%	N/A	4.37%
May. 2011	N/A	3.67%	N/A	11.89	4.71%	N/A	4.37%
Jun. 2011	N/A	3.56%	N/A	11.89	4.57%	N/A	4.31%
Jul. 2011	N/A	3.54%	N/A	11.84	4.45%	N/A	4.24%
Ago. 2011	N/A	3.52%	N/A	12.12	4.36%	N/A	3.81%
Sep. 2011	N/A	3.34%	N/A	12.62	4.34%	N/A	3.77%
Dato real	4.40%	N/A	12.36	N/A	N/A	5.50%	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
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%
Febrero 2011	61%	39%	0%
Marzo 2011	65%	35%	0%
Abril 2011	54%	46%	0%
Mayo 2011	31%	66%	3%
Junio 2011	55%	35%	10%
Julio 2011	40%	52%	8%
Agosto 2011	17%	48%	34%
Septiembre 2011	11%	57%	32%

Promedio 2008	9%	32%	59%
Promedio 2009	37%	30%	33%
Promedio 2010	55%	37%	8%
Promedio 2011 ene-sep	45%	45%	10%

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. 2007	Prom. 2008	Prom. 2009	Prom. 2010 ene-dic	Prom. 2011 ene-sep	Jun. 2011	Jul. 2011	Ago. 2011	Sep. 2011
1. ¿Considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?									
SI	37%	14%	10%	88%	90%	86%	88%	66%	68%
NO	63%	86%	90%	12%	10%	14%	12%	34%	32%
2. ¿Espera que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses?									
SI	64%	19%	53%	79%	68%	72%	64%	34%	46%
NO	36%	81%	47%	21%	32%	28%	36%	66%	54%
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?									
Aumente	67%	38%	13%	78%	78%	76%	72%	55%	50%
Permanezca igual	24%	23%	16%	19%	18%	24%	28%	24%	36%
Disminuya	9%	40%	71%	4%	4%	0%	0%	21%	14%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para invertir?									
Buen momento	44%	17%	15%	40%	48%	43%	42%	18%	18%
Mal momento	11%	39%	49%	12%	8%	4%	4%	29%	26%
No está seguro	45%	44%	37%	49%	43%	53%	54%	54%	56%

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA MÉXICO

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 2009	Prom. 2010 ene-dic	Prom. 2011 ene-sep	Jul 2011	Ago 2011	Sep 2011
Factores externos:						
Debilidad mdo. externo y de la econ. mundial	25	19	19	24	28	28
Inestabilidad financiera internacional	7	8	17	25	20	23
Precio de exportación del petróleo	2	0	1	1	0	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	1	2	1	0
Inestabilidad política internacional	0	0	3	0	0	0
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	0
Subtotal factores externos	35%	29%	41%	52%	49%	52%
Factores domésticos:						
Problemas de inseguridad pública	6	15	22	15	23	17
Ausencia de reformas estructurales	18	22	18	17	16	17
Incertidumbre cambiaria	3	1	1	1	0	5
Debilidad del mercado interno	12	14	4	4	5	2
La política fiscal que se está instrumentando	6	6	3	3	2	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	1	2	1	2
Disponibilidad de financiamiento interno	2	3	2	3	3	1
Presiones inflacionarias en el país	3	2	1	1	0	1
Incertidumbre sobre situación económica interna	7	4	0	1	0	1
Incertidumbre política interna	1	1	1	1	0	0
Aumento en precios insumos y materias primas	0	0	3	0	0	0
Elevado costo de financiamiento interno	2	1	1	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	0	0
Otros	2	0	0	0	0	0
Subtotal factores domésticos	64%	70%	58%	48%	50%	48%
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: September 20 to 29, 2011		This month's average	Last month's average	Average two months ago
Inflation	(2011)	3.34%	3.52%	3.54%
	(2012)	3.66%	3.72%	3.69%
	(2013)	3.54%	3.63%	3.55%
Exchange rate	(close 2011)	12.62	12.12	11.84
	(close 2012)	12.63	12.43	12.23
Cetes 28 days	(close 2011)	4.34%	4.36%	4.45%
	(close 2012)	4.67%	4.77%	5.51%
TIEE (interbank rate)	(close 2011)	4.49%	4.54%	4.57%
	(close 2012)	4.66%	4.85%	5.64%
GDP Mexico (growth rate)	(2011)	3.77%	3.81%	4.24%
	(2012)	3.50%	3.57%	4.09%
GDP U.S.A. (growth rate)	(2011)	1.6%	1.8%	2.5%
	(2012)	2.1%	2.4%	2.8%
Wages annual increase	(expected this month)	4.23%	4.39%	4.29%
	(expected next month)	4.23%	4.32%	4.33%
Trade balance deficit (millions of USD)	(2011)	4,158	4,284	4,468
	(2012)	10,415	10,489	10,532
Current account deficit (millions of USD)	(2011)	9,384	8,684	8,795
	(2012)	15,272	15,248	15,100
Foreign direct investment flow (millions of USD)	(2011)	19,513	19,441	19,781
	(2012)	20,662	20,575	20,928
Average oil price for the Mexican export mix (USD per barrel)	average year 2011	96.60	96.14	98.23
	average fourth quarter 2011	95.59	93.32	95.37

ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

Future markets (as of September 30, 2011)

	Dec. 2011	June 2012	Dec. 2012	Jun. 2013	Dec. 2013
MXN-USD Chicago	14.01	14.00	14.22	N/A	N/A
MXN-USD MexDer	13.97	14.17	14.42	14.69	14.93
MXN-EUR MexDer	18.79	19.05	N/A	N/A	N/A
USD-EUR Chicago	1.338	1.341	1.346	N/A	N/A
USD-CAD Chicago	1.052	1.052	1.051	N/A	N/A
TIIE 28 days MexDer	4.76%	4.78%	4.93%	5.29%	5.44%
Cetes 91 days MexDer	4.36%	4.63%	4.89%	5.05%	5.15%
Mexican Stock Exchange MexDer (index)	33,543	33,998	N/A	N/A	N/A
Mexican Stock Exchange MexDer (% increase)	-13.0% versus Dec.2010	-11.8% 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 2011	GDP growth rate 2010	GDP growth rate 2011
Oct. 2009	4.54%	3.86%	13.29	N/A	5.06%	2.94%	3.22%
Nov. 2009	4.86%	4.04%	13.22	N/A	4.73%	2.93%	3.34%
Dec. 2009	5.04%	3.98%	13.04	13.26	4.70%	3.12%	3.24%
Jan. 2010	4.93%	3.91%	12.97	13.31	4.62%	3.28%	3.46%
Feb. 2010	5.21%	3.89%	13.04	13.24	4.66%	3.87%	3.65%
Mar. 2010	5.28%	3.97%	12.70	12.93	6.10%	4.08%	3.63%
Apr. 2010	5.19%	3.98%	12.45	12.72	6.06%	4.18%	3.60%
May 2010	4.94%	3.95%	12.48	12.81	5.96%	4.31%	3.62%
June 2010	4.66%	3.92%	12.50	12.78	5.76%	4.37%	3.65%
July 2010	4.59%	3.90%	12.57	12.82	5.73%	4.52%	3.62%
Aug. 2010	4.43%	3.82%	12.66	12.87	5.46%	4.62%	3.58%
Sep. 2010	4.33%	3.84%	12.66	12.81	5.25%	4.62%	3.50%
Oct. 2010	4.30%	3.73%	12.53	12.69	5.06%	4.75%	3.52%
Nov. 2010	4.38%	3.77%	12.37	12.55	4.73%	5.03%	3.46%
Dec. 2010	4.40%	3.82%	N/A	12.53	4.70%	5.08%	3.59%
Jan. 2011	N/A	3.91%	N/A	12.32	4.62%	5.22%	3.93%
Feb. 2011	N/A	3.94%	N/A	12.23	4.66%	N/A	4.10%
Mar. 2011	N/A	3.92%	N/A	12.15	4.72%	N/A	4.25%
Abr. 2011	N/A	3.87%	N/A	12.00	4.71%	N/A	4.37%
May. 2011	N/A	3.67%	N/A	11.89	4.71%	N/A	4.37%
Jun. 2011	N/A	3.56%	N/A	11.89	4.57%	N/A	4.31%
Jul. 2011	N/A	3.54%	N/A	11.84	4.45%	N/A	4.24%
Aug. 2011	N/A	3.52%	N/A	12.12	4.36%	N/A	3.81%
Sep. 2011	N/A	3.34%	N/A	12.62	4.34%	N/A	3.77%
Actual figure	4.40%	N/A	12.36	N/A	N/A	5.50%	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
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%
February 2011	61%	39%	0%
March 2011	65%	35%	0%
April 2011	54%	46%	0%
May 2011	31%	66%	3%
June 2011	55%	35%	10%
July 2011	40%	52%	8%
August 2011	17%	48%	34%
September 2011	11%	57%	32%

Average 2008	9%	32%	59%
Average 2009	37%	30%	33%
Average 2010	55%	37%	8%
Average 2011 Jan-Sep	45%	45%	10%

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:)

	Avgc 2007	Avgc 2008	Avgc. 2009	Avgc. 2010 Jan- Dec	Avgc. 2011 Jan-Sep	June 2011	July 2011	Aug 2011	Sep 2011
1. Do you consider that the Mexican economy is today better than a year ago?									
YES	37%	14%	10%	88%	90%	86%	88%	66%	68%
NO	63%	86%	90%	12%	10%	14%	12%	34%	32%
2. Do you expect that the evolution for the Mexican economy will be favorable in the next six months?									
YES	64%	19%	53%	79%	68%	72%	64%	34%	46%
NO	36%	81%	47%	21%	32%	28%	36%	66%	54%
3. How do you expect is going to be the employment's behavior in the next six months?									
It will increase	67%	38%	13%	78%	78%	76%	72%	55%	50%
Will remain the same	24%	23%	16%	19%	18%	24%	28%	24%	36%
It will decrease	9%	40%	71%	4%	4%	0%	0%	21%	14%
4. How do you consider the present time for businesses to invest?									
A good moment	44%	17%	15%	40%	48%	43%	42%	18%	18%
A bad moment	11%	39%	49%	12%	8%	4%	4%	29%	26%
Not sure	45%	44%	37%	49%	43%	53%	54%	54%	56%

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. 2009	Avge. 2010 Jan- Dec	Avge. 2011 Jan- Sep	Jul 2011	Aug 2011	Sep 2011
<u>External factors:</u>						
Foreign markets and world economy weakness	25	19	19	24	28	28
International financial instability	7	8	17	25	20	23
Export oil price	2	0	1	1	0	1
Contraction of foreign resources supply	2	1	1	2	1	0
International political instability	0	0	3	0	0	0
Foreign interest rate levels	0	0	0	0	0	0
Subtotal external factors	35%	29%	41%	52%	49%	52%
<u>Domestic factors:</u>						
Public insecurity problems	6	15	22	15	23	17
Lack of structural reforms	18	22	18	17	16	17
Exchange rate uncertainty	3	1	1	1	0	5
Domestic market weakness	12	14	4	4	5	2
The tax policy being instrumented	6	6	3	3	2	2
The monetary policy in use	1	1	1	2	1	2
Availability of domestic credit	2	3	2	3	3	1
Domestic inflation pressure	3	2	1	1	0	1
Uncertainty on domestic economic situation	7	4	0	1	0	1
Domestic political uncertainty	1	1	1	1	0	0
Increase in prices of raw materials and supplies	0	0	3	0	0	0
High cost of domestic credit	2	1	1	0	0	0
Increase in the cost of wages	0	0	0	0	0	0
Real wages low recovery	0	0	0	0	0	0
Scarcity of qualified labor	0	0	0	0	0	0
Others	2	0	0	0	0	0
Subtotal domestic factors	64%	70%	58%	48%	50%	48%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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