



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS (EEE)

NOVIEMBRE DE 2012

La Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE), correspondiente a noviembre de 2012, se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas nacionales e internacionales con el objeto de conocer su percepción respecto de la trayectoria futura de algunas variables macroeconómicas relevantes.

En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de noviembre de 2012.

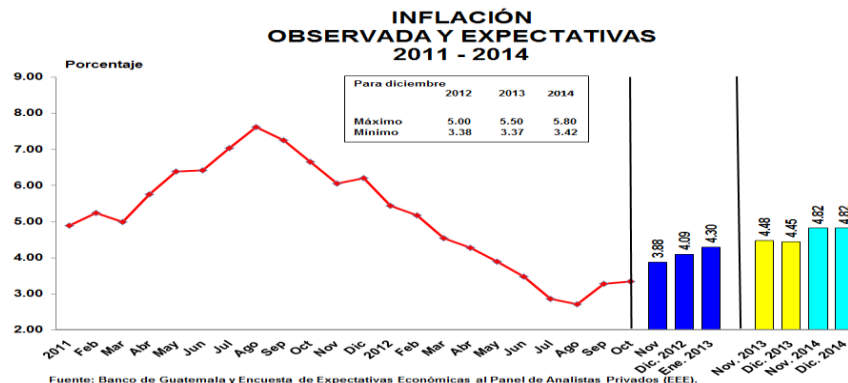
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. INFLACIÓN

El Panel prevé para noviembre de 2012 un ritmo inflacionario de 3.88%, con un valor máximo de 5.25% y un valor mínimo de 3.31%; para diciembre de 2012, estima que éste se ubique en 4.09%, con un valor máximo de 5.00% y un mínimo de 3.38%. Para enero 2013 el Panel anticipa una inflación de 4.30%, con un valor máximo de 5.60% y un valor mínimo de 3.37%; mientras que para diciembre de 2013, considera que ésta podría alcanzar 4.45%, con un valor máximo de 5.50% y un mínimo de 3.37%; y para diciembre 2014 prevén una inflación de 4.82%, con un valor máximo de 5.80% y un mínimo de 3.42%.

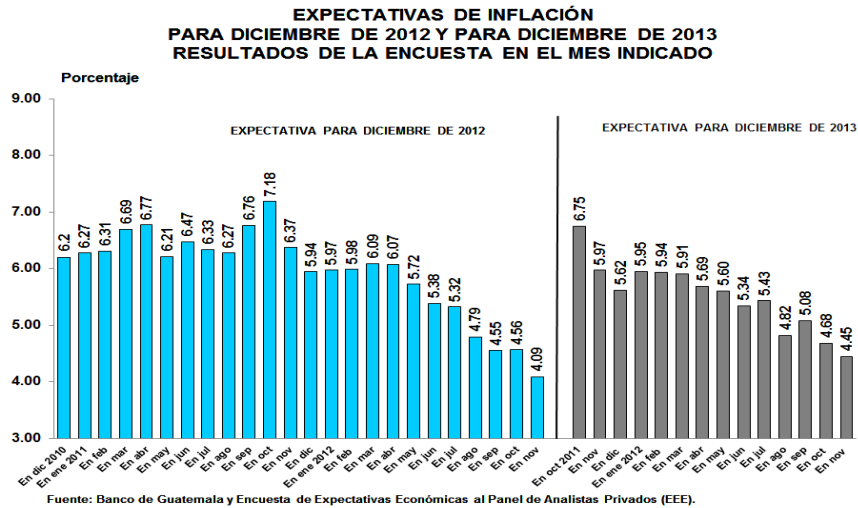
Por otra parte, el Panel estima que para noviembre de 2013 y de 2014, la inflación estaría situándose en 4.48% y en 4.82%, respectivamente.





Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para noviembre de 2012 disminuyó 0.42 puntos porcentuales (4.30% en la encuesta de octubre de 2012).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado disminuyó 0.47 puntos porcentuales (4.56% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2013 registra una baja de 0.23 puntos porcentuales (4.68% en la encuesta anterior).



En opinión del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2012 son: el precio internacional del petróleo, la evolución de los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal y los precios de las materias primas, entre otros.

FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precio internacional del petróleo	19.35	18.03	20.00	15.63	16.67	15.63	14.75	15.15	14.75	16.13	18.97
Precios de los combustibles	20.97	16.39	20.00	17.19	18.33	15.63	14.75	15.15	14.75	12.90	17.24
Desempeño de la política fiscal	12.90	14.75	13.85	14.06	13.33	18.75	14.75	13.64	13.12	14.52	15.52
Precios de las materias primas	14.52	11.48	13.85	15.63	13.33	9.38	11.48	10.61	13.12	12.90	13.79
Desempeño de la política monetaria	11.29	13.12	12.31	12.50	13.33	14.06	16.39	12.12	9.84	9.68	8.62
Condiciones climáticas	9.68	8.20	7.69	10.94	6.67	10.94	9.84	13.64	13.12	6.45	8.62
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.84	6.56	6.15	4.68	6.67	4.69	8.20	10.61	9.84	8.07	6.90
Tipo de cambio nominal	6.45	8.20	3.08	4.69	6.67	6.25	6.56	6.06	8.20	12.90	5.17
Otros	0.00	3.27	3.07	4.68	5.00	4.67	3.28	3.02	3.26	6.45	5.17
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

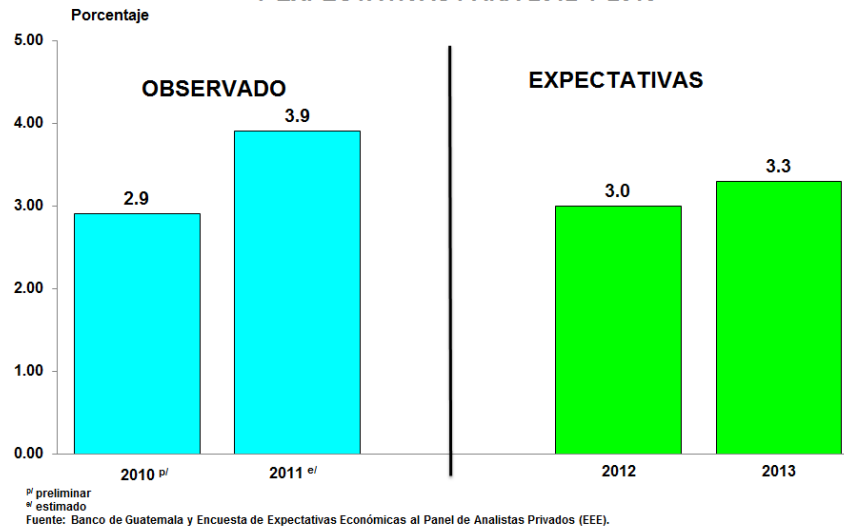
2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

El Panel estima que la actividad económica para 2012, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.0%, igual a la estimación de la encuesta anterior; y para 2013, el crecimiento esperado sería de 3.3%, ligeramente por encima del estimado en la encuesta de octubre de 2012 (3.2%).



**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
OBSERVADO EN 2010 Y 2011
Y EXPECTATIVAS PARA 2012 Y 2013**



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2012 son: el precio internacional del petróleo, la evolución en los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, el fortalecimiento del mercado interno y la estabilidad en el nivel general de precios, entre otros.

FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2012
-En porcentaje-

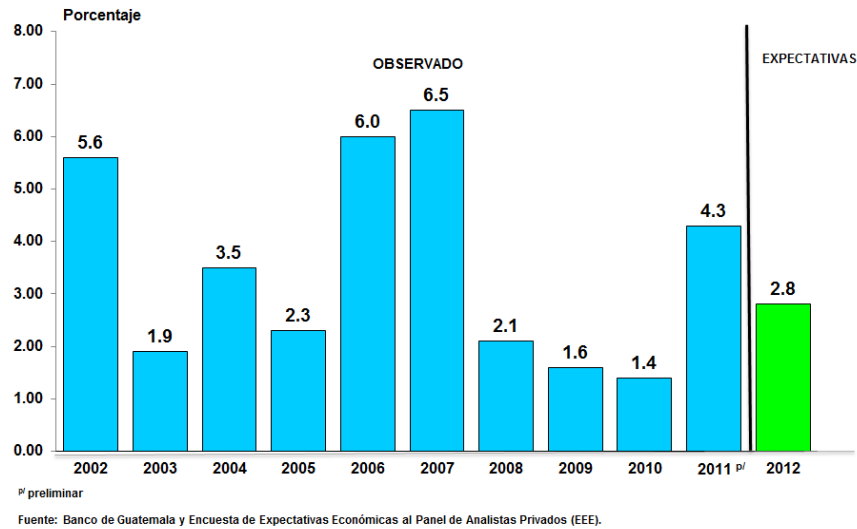
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precio internacional del petróleo	10.94	11.29	14.71	13.24	14.29	15.38	13.56	13.64	10.91	12.31	13.56
Precios de los combustibles	10.94	9.68	16.18	14.71	14.29	16.92	11.86	15.15	12.73	12.31	13.56
Desempeño de la política fiscal	14.06	12.90	14.71	13.24	12.50	12.31	15.25	15.15	14.55	15.38	13.56
Fortalecimiento del mercado interno	12.50	14.52	10.29	8.82	8.93	9.23	11.86	10.61	9.09	10.77	11.86
Estabilidad en el nivel general de precios	12.50	16.13	8.82	11.76	12.50	10.77	8.47	7.58	14.55	10.77	10.17
Ejecución de megaproyectos	6.25	3.23	5.88	5.89	7.14	6.15	6.78	7.58	5.45	7.69	8.47
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	12.50	14.52	11.76	11.76	8.93	9.23	11.86	7.58	12.73	12.31	8.47
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	12.50	9.68	10.29	11.76	10.71	10.77	11.86	10.61	10.91	9.23	8.47
TLC con los Estados Unidos de América	3.12	4.84	2.95	2.94	3.57	3.08	3.39	4.52	3.63	4.62	3.39
Otros	4.69	3.21	4.41	5.88	7.14	6.16	5.11	7.58	5.45	4.61	8.49
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En la encuesta actual, el Panel estima que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2012 registraría un crecimiento de 2.8%, menor en 0.1 puntos porcentuales respecto a la encuesta de octubre (2.9%).



TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
DEL TERCER TRIMESTRE OBSERVADO DE 2002 A 2011
Y EXPECTATIVAS PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2012



II. ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS

El Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados tiene el propósito de medir la percepción que sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios tienen los analistas económicos entrevistados, el cual se compara con el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue obtener una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. Para tal propósito, al Panel se le planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:



INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

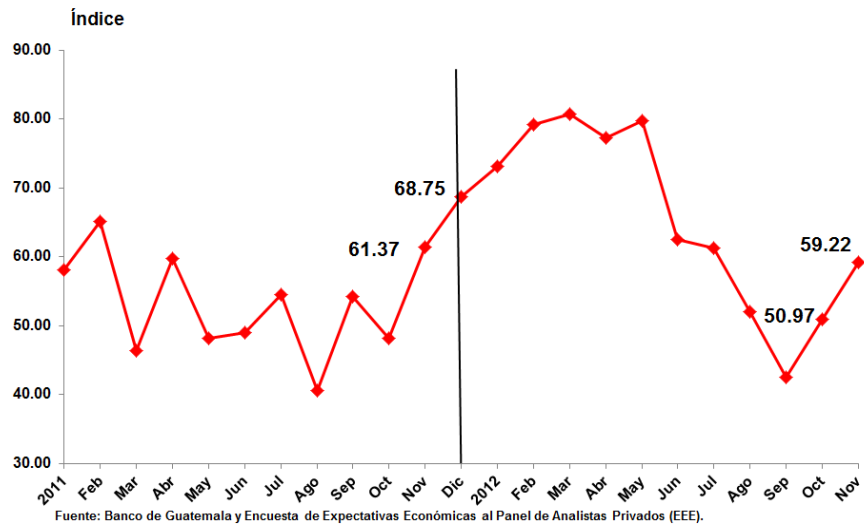
Pregunta	2012											
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	
8. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	84.6%	75.0%	76.9%	72.7%	72.7%	46.2%	30.0%	8.3%	10.0%	7.7%	30.8%
	Igual	15.4%	25.0%	23.1%	27.3%	27.3%	46.2%	60.0%	75.0%	70.0%	76.9%	61.5%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	10.0%	16.7%	20.0%	15.4%	7.7%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	46.2%	58.3%	69.2%	72.7%	80.0%	69.2%	60.0%	58.3%	30.0%	38.4%	46.1%
	No	53.8%	41.7%	30.8%	27.3%	20.0%	30.8%	40.0%	41.7%	70.0%	61.6%	53.9%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	76.9%	91.7%	92.3%	81.8%	80.0%	46.2%	70.0%	50.0%	40.0%	61.5%	75.0%
	No	23.1%	8.3%	7.7%	18.2%	20.0%	53.9%	30.0%	50.0%	60.0%	38.5%	25.0%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	53.9%	58.3%	46.2%	45.5%	45.5%	30.8%	20.0%	8.3%	20.0%	23.1%	16.7%
	No está seguro	46.1%	41.7%	53.8%	45.5%	54.5%	69.2%	70.0%	91.7%	70.0%	69.2%	75.0%
	Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	0.0%	0.0%	10.0%	0.0%	10.0%	7.7%	8.3%

En noviembre de 2012, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica¹ se situó en 59.22, superior en 16.19% respecto al registrado en octubre de 2012 (50.97) y menor en 3.50% puntos con respecto al observado en noviembre de 2011 (61.37).

¹ El índice se elabora con base en cuatro preguntas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas que se obtiene restando, para cada pregunta, al porcentaje de respuestas positivas, el porcentaje de negativas y agregar a ellos una constante de 100, con el propósito de evitar valores negativos. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian y el índice de confianza resulta de expresar dicho valor promedio como porcentaje del máximo promedio posible.



**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2011 - NOVIEMBRE DE 2012**



**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR
PRIVADO
ENERO DE 2011 - NOVIEMBRE DE 2012**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2011				
Enero	58.04	6.55	-5.24	6.55
Febrero	65.18	12.30	-2.23	19.66
Marzo	46.33	-28.92	-28.72	-14.94
Abril	59.73	28.92	-18.56	9.66
Mayo	48.22	-19.27	-30.29	-11.47
Junio	48.96	1.53	-29.28	-10.12
Julio	54.47	11.25	-5.27	0.00
Agosto	40.63	-25.41	-28.30	-25.41
Septiembre	54.17	33.33	14.48	-0.55
Octubre	48.22	-10.98	-22.85	-11.47
Noviembre	61.37	27.27	22.74	12.67
Diciembre	68.75	12.03	26.22	26.22
2012				
Enero	73.08	6.30	25.91	6.30
Febrero	79.17	8.33	21.46	15.16
Marzo	80.77	2.02	74.34	17.48
Abril	77.28	-4.32	29.38	12.41
Mayo	79.78	3.23	65.45	16.04
Junio	62.50	-21.66	27.66	-9.09
Julio	61.25	-2.00	12.45	-10.91
Agosto	52.08	-14.97	28.18	-24.25
Septiembre	42.50	-18.39	-21.54	-38.18
Octubre	50.97	19.93	5.70	-25.86
Noviembre	59.22	16.19	-3.50	-13.86