

**ECONOMIC FORECASTS  
FOR MEXICO (Jan 3, 2012)**

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

- a) The forecasted inflation rate is 3.53% for 2011, 3.69% for 2012 and 3.57% in 2013.
- b) The closing exchange rate MXN/USD is 13.15 for 2012 and 13.09 for 2013. But, futures market has closing exchange rates of 14.40 and 14.85 for these two years.
- c) The forecasted closing Cetes interest rates are 4.48% for 2012 and 5.06% for 2013. For TIIIE are 4.41% and 4.92%.
- d) The forecasted GDP growth rate for Mexico is 3.90% for 2011, 3.23% for 2012 and 3.44% for 2013.
- e) The forecasted GDP growth rate for the USA is 1.7% for 2011 and 2.1% for 2012.
- f) The expected trade balance deficit for Mexico is 3,732 million USD for 2011 and 8,780 million USD for 2012.
- g) The average annual oil price for the Mexican export mix is expected to be 94.85 USD for the full 2012 year and 97.04 USD for the first quarter.
- h) 20% express that there will be an improvement in the six months in the business climate in Mexico. 64% expressed that the Mexican economy is better today than a year ago.
- i) Among the factors that could limit the Mexican economic activity are the world economic weakness (26%), the international financial instability (26%), the public insecurity problems (15%) and the lack of structural reforms (15%).

**EXPECTATIVAS ECONÓMICAS  
PARA MÉXICO (3 ene 2012)**

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

- a) La tasa de inflación esperada es 3.53% para 2011, 3.69% para 2012 y 3.57% para 2013.
- b) El tipo de cambio MXN/USD es 13.15 para el cierre de 2012 y 13.09 para 2013. Pero, el mercado de futuros tiene tipos de cambio al cierre de 14.40 y 14.85 para el cierre de estos dos años.
- c) La expectativa para el cierre de las tasas de interés de Cetes es de 4.48% para 2012 y 5.06% para 2013. Para TIIIE son 4.41% y 4.92%.
- d) El crecimiento esperado del PIB para México es 3.90% para 2011, 3.23% para 2012 y 3.44% para 2013.
- e) El crecimiento esperado del PIB para los EE.UU. es 1.7% para 2011 y 2.1% para 2012.
- f) El déficit comercial esperado en México es de 3,732 millones de USD para 2011 y 8,780 millones de USD para 2012.
- g) El precio promedio anual de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se estima será de 94.85 USD para todo el año 2012 y 97.04 USD para el primer trimestre.
- h) 20% opina que el clima de negocios para los próximos seis meses en México será mejor. 64% opina que la economía mexicana está mejor hoy que hace un año.
- i) Dentro de los factores que pueden limitar el crecimiento de la economía mexicana, están la debilidad de la economía mundial (26%), la inestabilidad financiera internacional (26%), los problemas de inseguridad pública (15%) y la ausencia de reformas estructurales (15%).

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

January 3, 2012

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

3 de enero de 2012

Contents	Contenido
Comments in Spanish and English (pages 2 to 6)	Comentarios en español e inglés (página 2 a 6)
Tables of figures in Spanish (pages 7 a 12)	Tablas de datos en español (página 7 a 12)
Tables of figures in English (pages 13 to 18)	Tablas de datos en inglés (página 13 a 18)
This document is prepared by Acus Consulting and Alberto Calva.  This document is available at <a href="http://www.AcusConsulting.com">www.AcusConsulting.com</a>  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.	Esta publicación es elaborada por Acus Consultores y Alberto Calva.  Este documento puede consultarse en <a href="http://www.acus.com.mx">www.acus.com.mx</a>  Su objetivo de este documento es apoyar al ejecutivo en su proceso de toma de decisiones a través de presentar de forma concisa y sencilla la información sobre las cambiantes expectativas económicas que hay disponibles para México.  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.

January 3, 2012	3 de enero de 2012
<p>These are the comments to the charts of the report for January 2012 titled “<u>Economic Forecasts for Mexico</u>”. Acus Consulting has been preparing this report for almost seventeen 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 26 private firms. The survey took place from December 2 to 14, 2011.</p> <p><u>a) Forecasts for 2011 to 2013 (page 13)</u>. The inflation rate forecasted for this year 2011 is 3.53% (3.36% last month), 3.69% for year 2012 (3.68% last month) and 3.57% for year 2013 (3.55% last month). Concerning the exchange rate, the forecast is 13.15 for year end 2012 (13.06 last month) and 13.09 for year end 2013.</p> <p>The forecast for Cetes (the Mexican government treasury bill) interest rate for the close of 2012 is 4.48% (4.40% last month) and 5.06% for the close of 2013. The TIIE rate (interbank rate) is expected to close 2012 in 4.41% (4.44% last month) and 4.92% in 2013. At last, the expected growth rate for the gross domestic product (GDP) for the year 2011 is 3.90% for 2011 (3.87% last month), 3.23% for 2012 (3.25% last month) and 3.44% for 2013 (3.37% last month).</p> <p>The forecasted GDP growth rate for year 2011 for the USA is 1.7% (same as last month) and 2.1% for 2012 (2.0% last month).</p>	<p>Estos son los comentarios a las tablas adjuntas de nuestra síntesis correspondiente al mes de enero de 2012 sobre “<u>Expectativas Económicas para México</u>”. Acus Consultores ha estado preparando este informe por casi diecisiete 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 26 instituciones privadas. La encuesta se realizó del 2 al 14 de diciembre de 2011.</p> <p><u>a) Estimaciones para 2011 a 2013 (página 7)</u>. La estimación de inflación para el año 2011 es de 3.53% (3.36% el mes pasado), para el año 2012 es de 3.69% (3.68% el mes pasado) y para el año 2013 es de 3.57% (3.55% el mes pasado). La estimación para el tipo de cambio es de 13.15 para el cierre de 2012 (13.06 el mes pasado) y 13.09 para el cierre de 2013.</p> <p>La estimación para la tasa de Cetes para el cierre de 2012 es de 4.48% (4.40% el mes pasado) y 5.06% para el cierre de 2013. La TIIE (tasa interbancaria) se estima en 4.41% para el cierre de 2012 (4.44% el mes pasado) y 4.92% para el cierre de 2013. Por último, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) estimada para el año 3.90% para 2011 (3.87% el mes pasado), 3.23% para 2012 (3.25% el mes pasado) y 3.44% para 2013 (3.37% el mes pasado).</p> <p>La tasa estimada para el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para el año de 2011 es 1.7% (igual que el mes pasado) y 2.1% para 2012</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 2012 for the Mexican petroleum's exportation mix the forecast is 94.85 USD per barrel and 97.04 for the first quarter.</p>	<p>(2.0% 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 2012 de la mezcla de exportación del petróleo mexicano se estima en 94.85 dólares por barril y 97.04 para el primer trimestre.</p>
<p><u>b) Futures market (page 14).</u> In this page you can see information regarding futures market for the exchange rate. For the MXN-USD future market the exchange rate has had an average quote at 14.40 for December 2012 (13.87 last month, 14.32 three months ago and 13.33 a year ago), 14.85 for December 2013 (14.34 last month, 14.87 three months ago and 13.84 a year ago) and 15.43 for December 2014 (14.87 last month and 15.48 three months).</p>	<p><u>b) Mercado de futuros (página 8).</u> En esta página se puede apreciar información acerca del mercado de futuros. Para la paridad peso-dólar se opera un tipo de cambio en promedio de 14.40 para diciembre de 2012 (13.87 el mes pasado, 14.32 hace tres meses y 13.33 hace un año), 14.85 para diciembre de 2013 (14.34 el mes pasado, 14.87 hace tres meses y 13.84 hace un año) y 15.43 para diciembre de 2014 (14.87 el mes pasado y 15.48 hace tres meses).</p>
<p>In this page you can also see information regarding the future rate for the MXN-EUR the USD-EUR, the CAD-USD, as well as the rates for the Mexican TIEE, Cetes and the Mexican Stock Exchange.</p>	<p>En esta página también se puede ver información sobre los futuros del MXN-EUR, del USD-EUR, del CAD-USD, así como de las tasas para la TIEE, de los Cetes y la Bolsa de Valores en México.</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 see the change in the figures for the last months.</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>For example, the forecast for the inflation rate for 2011 was 3.98% in December 2009 and today in December 2011 the estimated figure is 3.53%. The forecast for the exchange rate for the close of 2011 was 13.26 in December 2009 and the actual number in December 2011 was 13.75. The forecasted growth rate for the GDP for 2011 was 3.24% in December 2009 and today December 2011 the estimated figure is 3.90%.</p> <p>d) <u>Business climate (page 16)</u>. In this month's survey, 20% (17% three months ago and 43% a year ago) believe that the situation over the next six months will be better. Meanwhile, 56% (62% three months ago and 54% a year ago) believe it will remain the same. This month 24% (21% three months ago and 4% 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 recent moment was last month October 2011 when only 8% believed that the situation would be better. On the other side, the most optimistic recent period was in January 2011.</p> <p>e) <u>Confidence levels (page 17)</u>. The answers regarding the levels of trust on the present and future economic situation in Mexico are as follows. 64% expressed that the Mexican economy is better than a year ago (62% last month and 68% three months ago) believe this. 56% expressed that the Mexican economic evolution will be favorable in the next six months (46% last month and 46% three months ago). 64% expressed that there will be an increase on the employment (59% last month and 50% three months ago). At last, 17% expressed that it is a good time for investment (9% last month and 18% three months ago).</p>	<p>Por ejemplo, el estimado de inflación para 2011 era 3.98% en diciembre de 2009 y ahora en diciembre de 2011 es de 3.53%. El estimado de tipo de cambio para el cierre de 2011 era de 13.26 en diciembre de 2009 y el cierre real en diciembre de 2011 fue de 13.75. El estimado de crecimiento del PIB para 2011 era 3.24% en diciembre de 2009 y ahora en diciembre de 2011 el estimado es de 3.90%.</p> <p>d) <u>Clima de negocios (página 10)</u>. En este mes, el 20% (17% hace tres meses y 43% hace un año) opina que mejorará la situación en los próximos seis meses. El 56% (62% hace tres meses y 54% hace un año) opina que permanecerá igual. El 24% (21% hace tres meses y 4% 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 reciente más pesimista se vio en octubre de 2011 cuando solo el 8% opinaba que la situación mejoraría. Por el contrario, el periodo más optimista se dio de enero de 2011.</p> <p>e) <u>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 64% opina que la economía mexicana esta mejor que hace un año (62% el mes pasado y 68% hace tres meses). El 56% opina que la evolución económica del país para los siguientes seis meses será favorable (46% el mes pasado y 46% hace tres meses). El 64% opina que habrá un aumento en el empleo formal (59% el mes pasado y 50% tres meses). Por último, el 17% opina que es un buen momento para invertir (9% el mes pasado y 18% hace tres meses).</p>
---	--

<p>f) <u>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 December 2011 the external factors represent 53% of the total. Therefore, domestic factors represent 47% of the weight this month.</p> <p>This month the most important factors are foreign markets and world economy weakness (ext) (26%, 28% last month), the international financial instability (ext) (26%, 25% last month), public insecurity problems (dom) (15%, 17% last month), the lack of structural reforms (dom) (15%, 18% last month). These first four factors, two 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><u>About Acus Consulting</u>. This firm supports companies, organizations and government agencies in financial and strategic analysis, investment project evaluations, financial planning and decision making. It has offices in Toronto and Mexico City.</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</p>	<p>f) <u>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 diciembre de 2011, se considera que el 53% son factores externos. Es decir, los factores domésticos representan el 47%.</p> <p>Este mes los factores más importantes son la debilidad mercado externo y de la economía mundial (ext) (26%, 28% el mes pasado), la inestabilidad financiera internacional (ext) (26%, 25% el mes pasado), problemas de inseguridad pública (dom) (15%, 17% el mes pasado), la ausencia de reformas estructurales (dom) (15%, 18% el mes pasado). Estos cuatro primeros factores, dos domésticos y dos externos, representan el 82% del total de factores que podrían limitar el ritmo de recuperación de la actividad económica.</p> <p><u>Acerca de Acus Consultores</u>. Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales en el análisis financiero y estratégico, en evaluación de proyectos de inversión, en planeación financiera y en la toma de decisiones. Tiene oficinas en Ciudad de México y en Toronto.</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</p>
---	--

<p>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>	<p>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>
--	--

## EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA MÉXICO

### Encuesta mensual de Banxico entre instituciones privadas

<b>Periodo de la encuesta:</b> <b>2 a 14 de diciembre de 2011</b>		<b>Promedio este mes</b>	<b>Promedio mes anterior</b>	<b>Promedio hace dos meses</b>
Inflación	(2011)	<b>3.53%</b>	3.36%	3.30%
	(2012)	<b>3.69%</b>	3.68%	3.63%
	(2013)	<b>3.57%</b>	3.55%	3.55%
Tipo de cambio	(cierre 2012)	<b>13.15</b>	13.06	12.82
	(cierre 2013)	<b>13.09</b>	N/D	N/D
Cetes 28 días	(cierre 2012)	<b>4.48%</b>	4.40%	4.41%
	(cierre 2013)	<b>5.06%</b>	N/D	N/D
TIIIE (tasa interbancaria)	(cierre 2012)	<b>4.41%</b>	4.44%	4.34%
	(cierre 2013)	<b>4.92%</b>	N/D	N/D
PIB México (tasa de crecimiento)	(2011)	<b>3.90%</b>	3.87%	3.72%
	(2012)	<b>3.23%</b>	3.25%	3.24%
	(2013)	<b>3.44%</b>	3.37%	3.40%
PIB EE.UU. (tasa de crecimiento)	(2011)	<b>1.7%</b>	1.7%	1.6%
	(2012)	<b>2.1%</b>	2.0%	2.0%
Incremento salarial anual	(esperado este mes)	<b>4.19%</b>	4.14%	4.18%
	(para próximo mes)	<b>4.18%</b>	4.19%	4.16%
Déficit balanza comercial (millones de USD)	(2011)	<b>3,732</b>	3,962	3,914
	(2012)	<b>8,780</b>	9,127	9,360
Déficit cuenta corriente (millones de USD)	(2011)	<b>10,201</b>	10,371	9,573
	(2012)	<b>14,001</b>	14,522	14,607
Flujo de inversión extranjera directa (millones de USD)	(2011)	<b>18,529</b>	19,168	19,600
	(2012)	<b>19,428</b>	19,963	20,544
Precio promedio petróleo mezcla de exportación (USD por barril)	promedio año 2012	<b>94.85</b>	N/D	N/D
	promedio primer trimestre 2012	<b>97.04</b>	N/D	N/D
	promedio segundo trimestre 2012	<b>95.68</b>	N/D	N/D

## EXPECTATIVAS ECONÓMICAS PARA MÉXICO

### **Mercado de futuros** **(al 31 de diciembre de 2011)**

	Jun. 2012	Dic. 2012	Jun. 2013	Dic. 2013	Dic. 2014
MXN-USD Chicago	14.20	14.41	14.68	N/D	N/D
MXN-USD MexDer	14.17	14.38	14.65	14.92	15.51
MXN-EUR MexDer	18.43	18.69	N/D	N/D	N/D
USD-EUR Chicago	1.296	1.301	1.306	N/D	N/D
CAD-USD Chicago	1.025	1.023	1.029	N/D	N/D
TIIE 28 días MexDer	4.89%	5.16%	5.30%	5.54%	6.18%
Cetes 91 días MexDer	4.65%	5.01%	5.25%	5.15%	5.66%
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (índice en puntos)	37,490	38,457	N/D	N/D	N/D
Bolsa Mexicana de Valores MexDer (incremento %)	1.11% versus dic.2011	3.72% versus dic.2011	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 2011	Inflación 2012	Tipo de cambio cierre 2011	Tipo de cambio cierre 2012	Cetes 28 días cierre 2011	Creci- miento del PIB 2011	Creci- miento del PIB 2012
Ene. 2010	3.91%	3.68%	13.31	N/A	4.62%	3.46%	N/A
Feb. 2010	3.89%	3.72%	13.24	N/A	4.66%	3.65%	N/A
Mar. 2010	3.97%	3.71%	12.93	N/A	6.10%	3.63%	N/A
Abr. 2010	3.98%	3.73%	12.72	N/A	6.06%	3.60%	N/A
May. 2010	3.95%	3.72%	12.81	N/A	5.96%	3.62%	N/A
Jun. 2010	3.92%	3.78%	12.78	N/A	5.76%	3.65%	N/A
Jul. 2010	3.90%	3.78%	12.82	N/A	5.73%	3.62%	N/A
Ago. 2010	3.82%	3.79%	12.87	N/A	5.46%	3.58%	3.93%
Sep. 2010	3.84%	3.79%	12.81	N/A	5.25%	3.50%	4.00%
Oct. 2010	3.73%	3.78%	12.69	N/A	5.06%	3.52%	4.06%
Nov. 2010	3.77%	3.75%	12.55	N/A	4.73%	3.46%	4.01%
Dic. 2010	3.82%	3.78%	12.53	12.75	4.70%	3.59%	4.04%
Ene. 2011	3.91%	3.86%	12.32	12.53	4.62%	3.93%	3.99%
Feb. 2011	3.94%	3.79%	12.23	12.52	4.66%	4.10%	4.03%
Mar. 2011	3.92%	3.84%	12.15	12.46	4.72%	4.25%	4.07%
Abr. 2011	3.87%	3.80%	12.00	12.32	4.71%	4.37%	4.07%
May. 2011	3.67%	3.74%	11.89	12.30	4.71%	4.37%	4.18%
Jun. 2011	3.56%	3.73%	11.89	12.26	4.57%	4.31%	4.14%
Jul. 2011	3.54%	3.69%	11.84	12.23	4.45%	4.24%	4.09%
Ago. 2011	3.52%	3.72%	12.12	12.43	4.36%	3.81%	3.57%
Sep. 2011	3.34%	3.66%	12.62	12.63	4.34%	3.77%	3.50%
Oct. 2011	3.30%	3.63%	12.96	12.82	4.34%	3.72%	3.24%
Nov. 2011	3.36%	3.68%	13.32	13.06	4.37%	3.87%	3.25%
Dic. 2011	3.53%	3.69%	N/A	13.15	N/A	3.90%	3.23%
Dato real	N/A	N/A	13.75	N/A	4.34%	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
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%
Octubre 2011	8%	68%	24%
Noviembre 2011	17%	62%	21%
Diciembre 2011	20%	56%	24%
***			
Promedio 2008	9%	32%	59%
Promedio 2009	37%	30%	33%
Promedio 2010	55%	37%	8%
Promedio 2011 ene-dic	38%	49%	13%

## 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-dic	Sep. 2011	Oct. 2011	Nov. 2011	Dic. 2011
1. ¿Considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?									
<b>SI</b>	37%	14%	10%	88%	83%	68%	60%	62%	64%
<b>NO</b>	63%	86%	90%	12%	17%	32%	40%	38%	36%
2. ¿Espera que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses?									
<b>SI</b>	64%	19%	53%	79%	63%	46%	40%	46%	56%
<b>NO</b>	36%	81%	47%	21%	37%	54%	60%	54%	44%
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?									
<b>Aumente</b>	67%	38%	13%	78%	73%	50%	52%	59%	64%
<b>Permanezca igual</b>	24%	23%	16%	19%	21%	36%	36%	33%	24%
<b>Disminuya</b>	9%	40%	71%	4%	6%	14%	12%	8%	12%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para invertir?									
<b>Buen momento</b>	44%	17%	15%	40%	40%	18%	21%	9%	17%
<b>Mal momento</b>	11%	39%	49%	12%	12%	26%	25%	26%	21%
<b>No está seguro</b>	45%	44%	37%	49%	48%	56%	54%	65%	62%

## 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-dic	Oct 2011	Nov 2011	Dic 2011
<b>Factores externos:</b>						
Debilidad mdo. externo y de la econ. mundial	25	19	21	25	28	26
Inestabilidad financiera internacional	7	8	19	25	25	26
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	1	1	1	1
Inestabilidad política internacional	0	0	0	0	1	0
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	2	0	0	0
Precio de exportación del petróleo	2	0	1	0	0	0
<b>Subtotal factores externos</b>	<b>35%</b>	<b>29%</b>	<b>44%</b>	<b>51%</b>	<b>55%</b>	<b>53%</b>
<b>Factores domésticos:</b>						
Ausencia de reformas estructurales	18	22	18	17	18	15
Problemas de inseguridad pública	6	15	20	15	17	15
Incertidumbre cambiaria	3	1	2	1	5	6
La política fiscal que se está instrumentando	6	6	3	3	1	1
Aumento en precios insumos y materias primas	0	0	2	1	0	1
La política monetaria que se está aplicando	1	1	1	1	0	1
Disponibilidad de financiamiento interno	2	3	1	3	3	0
Incertidumbre sobre situación económica interna	7	4	1	3	1	0
Debilidad del mercado interno	12	14	4	4	0	0
Presiones inflacionarias en el país	3	2	1	0	0	0
Elevado costo de financiamiento interno	2	1	1	0	0	0
Incertidumbre política interna	1	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
<b>Subtotal factores domésticos</b>	<b>64%</b>	<b>70%</b>	<b>55%</b>	<b>48%</b>	<b>45%</b>	<b>44%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

## ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

### Banxico's monthly survey among private firms

Survey's period: December 2 to 14, 2011		This month's average	Last month's average	Average two months ago
Inflation	(2011)	<b>3.53%</b>	<b>3.36%</b>	<b>3.30%</b>
	(2012)	<b>3.69%</b>	<b>3.68%</b>	<b>3.63%</b>
	(2013)	<b>3.57%</b>	<b>3.55%</b>	<b>3.55%</b>
Exchange rate	(close 2012)	<b>13.15</b>	<b>13.06</b>	<b>12.82</b>
	(close 2013)	<b>13.09</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Cetes 28 days	(close 2012)	<b>4.48%</b>	<b>4.40%</b>	<b>4.41%</b>
	(close 2013)	<b>5.06%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
TIEE (interbank rate)	(close 2012)	<b>4.41%</b>	<b>4.44%</b>	<b>4.34%</b>
	(close 2013)	<b>4.92%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
GDP Mexico (growth rate)	(2011)	<b>3.90%</b>	<b>3.87%</b>	<b>3.72%</b>
	(2012)	<b>3.23%</b>	<b>3.25%</b>	<b>3.24%</b>
	(2013)	<b>3.44%</b>	<b>3.37%</b>	<b>3.40%</b>
GDP U.S.A. (growth rate)	(2011)	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.6%</b>
	(2012)	<b>2.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>
Wages annual increase	(expected this month)	<b>4.19%</b>	<b>4.14%</b>	<b>4.18%</b>
	(expected next month)	<b>4.18%</b>	<b>4.19%</b>	<b>4.16%</b>
Trade balance deficit (millions of USD)	(2011)	<b>3,732</b>	<b>3,962</b>	<b>3,914</b>
	(2012)	<b>8,780</b>	<b>9,127</b>	<b>9,360</b>
Current account deficit (millions of USD)	(2011)	<b>10,201</b>	<b>10,371</b>	<b>9,573</b>
	(2012)	<b>14,001</b>	<b>14,522</b>	<b>14,607</b>
Foreign direct investment flow (millions of USD)	(2011)	<b>18,529</b>	<b>19,168</b>	<b>19,600</b>
	(2012)	<b>19,428</b>	<b>19,963</b>	<b>20,544</b>
Average oil price for the Mexican export mix (USD per barrel)	average year 2012	<b>94.85</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
	average first quarter 2012	<b>97.04</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
	average second quarter 2012	<b>95.68</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

## ECONOMIC FORECASTS FOR MEXICO

### Futures market (as of December 31, 2011)

	June 2012	Dec. 2012	Jun. 2013	Dec. 2013	Dec. 2014
MXN-USD Chicago	14.20	14.41	14.68	N/D	N/D
MXN-USD MexDer	14.17	14.38	14.65	14.92	15.51
MXN-EUR MexDer	18.43	18.69	N/D	N/D	N/D
USD-EUR Chicago	1.296	1.301	1.306	N/D	N/D
CAD-USD Chicago	1.025	1.023	1.029	N/D	N/D
TIIE 28 days MexDer	4.89%	5.16%	5.30%	5.54%	6.18%
Cetes 91 days MexDer	4.65%	5.01%	5.25%	5.15%	5.66%
Mexican Stock Exchange MexDer (index)	37,490	38,457	N/D	N/D	N/D
Mexican Stock Exchange MexDer (% increase)	1.11% versus Dec.2011	3.72% versus Dec.2011	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 2011	Inflation 2012	Exchange rate close of 2011	Exchange rate close of 2012	Cetes 28 days close of 2011	GDP growth rate 2011	GDP growth rate 2012
Jan. 2010	3.91%	3.68%	13.31	N/A	4.62%	3.46%	N/A
Feb. 2010	3.89%	3.72%	13.24	N/A	4.66%	3.65%	N/A
Mar. 2010	3.97%	3.71%	12.93	N/A	6.10%	3.63%	N/A
Apr. 2010	3.98%	3.73%	12.72	N/A	6.06%	3.60%	N/A
May 2010	3.95%	3.72%	12.81	N/A	5.96%	3.62%	N/A
June 2010	3.92%	3.78%	12.78	N/A	5.76%	3.65%	N/A
July 2010	3.90%	3.78%	12.82	N/A	5.73%	3.62%	N/A
Aug. 2010	3.82%	3.79%	12.87	N/A	5.46%	3.58%	3.93%
Sep. 2010	3.84%	3.79%	12.81	N/A	5.25%	3.50%	4.00%
Oct. 2010	3.73%	3.78%	12.69	N/A	5.06%	3.52%	4.06%
Nov. 2010	3.77%	3.75%	12.55	N/A	4.73%	3.46%	4.01%
Dec. 2010	3.82%	3.78%	12.53	12.75	4.70%	3.59%	4.04%
Jan. 2011	3.91%	3.86%	12.32	12.53	4.62%	3.93%	3.99%
Feb. 2011	3.94%	3.79%	12.23	12.52	4.66%	4.10%	4.03%
Mar. 2011	3.92%	3.84%	12.15	12.46	4.72%	4.25%	4.07%
Abr. 2011	3.87%	3.80%	12.00	12.32	4.71%	4.37%	4.07%
May. 2011	3.67%	3.74%	11.89	12.30	4.71%	4.37%	4.18%
Jun. 2011	3.56%	3.73%	11.89	12.26	4.57%	4.31%	4.14%
Jul. 2011	3.54%	3.69%	11.84	12.23	4.45%	4.24%	4.09%
Aug. 2011	3.52%	3.72%	12.12	12.43	4.36%	3.81%	3.57%
Sep. 2011	3.34%	3.66%	12.62	12.63	4.34%	3.77%	3.50%
Oct. 2011	3.30%	3.63%	12.96	12.82	4.34%	3.72%	3.24%
Nov. 2011	3.36%	3.68%	13.32	13.06	4.37%	3.87%	3.25%
Dec. 2011	3.53%	3.69%	N/A	13.15	N/A	3.90%	3.23%
Actual figure	N/A	N/A	13.75	N/A	4.34%	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
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%
October 2011	8%	68%	24%
November 2011	17%	62%	21%
December 2011	20%	56%	24%
***			
Average 2008	9%	32%	59%
Average 2009	37%	30%	33%
Average 2010	55%	37%	8%
Average 2011 Jan-Dec	38%	49%	13%

## 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- Dec	Sep 2011	Oct 2011	Nov 2011	Dec 2011
1. Do you consider that the Mexican economy is today better than a year ago?									
<b>YES</b>	37%	14%	10%	88%	83%	68%	60%	62%	64%
<b>NO</b>	63%	86%	90%	12%	17%	32%	40%	38%	36%
2. Do you expect that the evolution for the Mexican economy will be favorable in the next six months?									
<b>YES</b>	64%	19%	53%	79%	63%	46%	40%	46%	56%
<b>NO</b>	36%	81%	47%	21%	37%	54%	60%	54%	44%
3. How do you expect is going to be the employment's behavior in the next six months?									
<b>It will increase</b>	67%	38%	13%	78%	73%	50%	52%	59%	64%
<b>Will remain the same</b>	24%	23%	16%	19%	21%	36%	36%	33%	24%
<b>It will decrease</b>	9%	40%	71%	4%	6%	14%	12%	8%	12%
4. How do you consider the present time for businesses to invest?									
<b>A good moment</b>	44%	17%	15%	40%	40%	18%	21%	9%	17%
<b>A bad moment</b>	11%	39%	49%	12%	12%	26%	25%	26%	21%
<b>Not sure</b>	45%	44%	37%	49%	48%	56%	54%	65%	62%

## 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- Dec	Oct 2011	Nov 2011	Dec 2011
<u>External factors:</u>						
Foreign markets and world economy weakness	25	19	21	25	28	26
International financial instability	7	8	19	25	25	26
Contraction of foreign resources supply	2	1	1	1	1	1
International political instability	0	0	0	0	1	0
Foreign interest rate levels	0	0	2	0	0	0
Export oil price	2	0	1	0	0	0
Subtotal external factors	35%	29%	44%	51%	55%	53%
<u>Domestic factors:</u>						
Lack of structural reforms	18	22	18	17	18	15
Public insecurity problems	6	15	20	15	17	15
Exchange rate uncertainty	3	1	2	1	5	6
The tax policy being instrumented	6	6	3	3	1	1
Increase in prices of raw materials and supplies	0	0	2	1	0	1
The monetary policy in use	1	1	1	1	0	1
Availability of domestic credit	2	3	1	3	3	0
Uncertainty on domestic economic situation	7	4	1	3	1	0
Domestic market weakness	12	14	4	4	0	0
Domestic inflation pressure	3	2	1	0	0	0
High cost of domestic credit	2	1	1	0	0	0
Domestic political uncertainty	1	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%	55%	48%	45%	44%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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