

I N T E R N E T

**ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS
DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA
DEL SECTOR PRIVADO**

MAYO DE 2001

BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
29 de mayo de 2001

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO: MAYO DE 2001

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a mayo, que recabó el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. Las respuestas se recibieron del 21 al 28 de mayo y destacan los siguientes resultados: a) el pronóstico promedio para la inflación en 2001 se revisó de nuevo a la baja; b) se redujo la estimación del crecimiento anual del PIB para 2001; c) los niveles esperados de las tasas de interés para los siguientes meses y para el cierre del año registraron una disminución importante; d) los pronósticos para el tipo de cambio en los próximos meses y al cierre de año se ajustaron otra vez a la baja; y e) los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza revelan un escenario de cierta debilidad, pero ligeramente mejor que el recogido por la encuesta del mes pasado.
- Para mayo se estima una inflación mensual de 0.30 por ciento, significativamente más baja que la recabada para ese mismo mes en la encuesta anterior. La inflación mensual prevista para junio y julio resultó de 0.47 por ciento para ambos meses, nivel inferior a los reportados en la última encuesta (0.59 y 0.60 por ciento para junio y julio, respectivamente). Los consultores encuestados prevén para agosto, septiembre, octubre y noviembre inflaciones mensuales respectivas de 0.58, 0.76, 0.63 y 0.72 por ciento.
- Para el cierre de 2001 se estima una inflación de 6.55 por ciento, menor que la pronosticada hace un mes de 6.87 por ciento. El nuevo pronóstico no incorpora la respuesta de un consultor que expresó que de no aprobarse la reforma tributaria habría un deterioro de las expectativas que propiciaría una inflación superior a la que resultaría de entrar en vigor la reforma correspondiente. Al incluir esa respuesta el pronóstico promedio de inflación para 2001 se eleva a 6.70 por ciento. Por otra parte, los consultores manifestaron que en caso de instrumentarse la reforma tributaria en el año en curso la inflación sería de 8.18 por ciento.
- Los analistas consultados anticipan que en el presente año la inflación subyacente cerrará en 6.44 por ciento. La inflación anual para los próximos doce meses (mayo de 2001- mayo de 2002) se estima en 6.70 por ciento y en 8.36 por ciento para el escenario con aprobación de la reforma tributaria. Para 2002 se pronostica una inflación de 5.78 por ciento, inferior a la de 5.94 por ciento obtenida en la encuesta previa.
- Los analistas prevén que en junio y julio de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 9.25 y de 8.88 por ciento y que en todo el año promedien 8.7 por ciento.
- Se revisaron a la baja de manera importante los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses. Así, para junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2001 se estima que la aludida tasa sea respectivamente de 11.15, 11.15, 11.33, 11.57 y 11.89 por ciento, niveles inferiores en alrededor de tres puntos porcentuales a los reportados hace un mes. Para noviembre se prevé una tasa de 11.83 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 la estimación para la tasa del Cete se ubica en 11.72 por ciento.

(13.88 por ciento hace un mes), mientras que el promedio esperado para el presente año es de 13 por ciento.

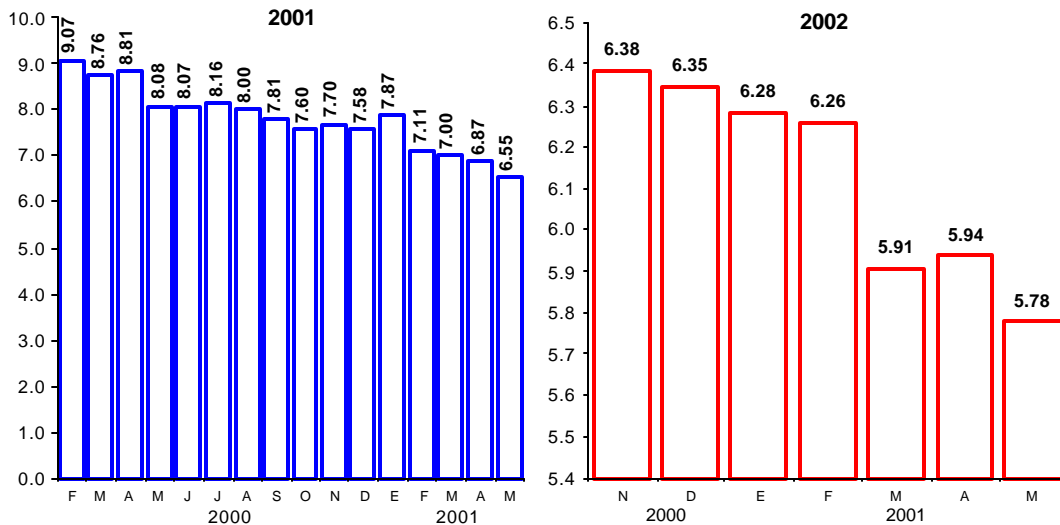
- Los pronósticos relativos al tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses y al cierre de año también se modificaron de nuevo a la baja. Los consultores encuestados prevén que en promedio el tipo de cambio se ubique respectivamente en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre en 9.21, 9.27, 9.34, 9.43, 9.51 y 9.57 pesos por dólar.
- El pronóstico de los analistas para el tipo de cambio al cierre de 2001 es de 9.66 pesos por dólar, nivel significativamente más bajo que el de hace un mes que fue de 10.09 pesos por dólar. El pronóstico referido combinado con la inflación esperada por los consultores para 2001 (6.55 por ciento) y un supuesto de inflación en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, de 2.5 por ciento, implica para 2001 una apreciación real del tipo de cambio bilateral del peso mexicano (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 3.3 por ciento.
- La previsión de los analistas relativa al crecimiento a tasa anual del PIB real en el segundo trimestre de 2001 es de 1.66 por ciento y de 2.5 por ciento para todo el año. Este último pronóstico resultó significativamente más bajo que el de 3 por ciento recabado en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para 2002 se espera un crecimiento económico de 4.42 por ciento.
- Los especialistas consultados prevén que en 2001 el aumento del consumo y de la inversión del sector privado sea respectivamente de 3.3 y 3.2 por ciento, siendo ambas tasas inferiores a las reportadas hace un mes. Asimismo, el crecimiento esperado en 2001 para el consumo y la inversión del sector público se calcula respectivamente en 0.7 y 0.8 por ciento a tasa anual.
- En cuanto al crecimiento económico de los Estados Unidos los consultores estiman en promedio para 2001 un tasa de 1.76 por ciento. Únicamente el 28 por ciento de los consultores que respondieron esta pregunta reportó un pronóstico de crecimiento para el PIB de ese país de 2 por ciento o más.
- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubicaron, respectivamente, en 0.75 y 0.51 puntos porcentuales del PIB.
- En la encuesta reportada de nuevo se preguntó a los consultores acerca de la probabilidad de que se apruebe la reforma fiscal en el año en curso. Según las respuestas, la probabilidad promedio que se asigna a la aprobación de dicha reforma en el presente año resultó de 80 por ciento. El 18 por ciento de los analistas ubicó dicha aprobación en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que 78 por ciento estimó que se aprobará en el periodo ordinario que se inicia en septiembre. Por último, sólo un sólo consultor ubicó dicha aprobación en 2002.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, se estima que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 439 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 607 mil trabajadores. Ambas estimaciones son las más bajas recabadas para esa variable en las últimas cinco encuestas.
- Los analistas consultados consideran que los principales factores que podrían entorpecer el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía

mundial (con 29 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (13 por ciento de las respuestas); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (con 11 por ciento) y cuarto, la apreciación del tipo de cambio real (9 por ciento de las respuestas).

- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta siguieron mostrando en general un escenario de poco optimismo, si bien un poco mejor que el del mes previo. El 32 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses con relación al prevaleciente en los seis meses previos (10 por ciento lo señaló hace un mes). Por su parte, 43 por ciento de los consultores estimó que el ambiente de negocios empeorará (Gráfica 6) y el 25 por ciento restante expresó que permanecerá sin cambio.
- En lo referente al sector externo, el déficit comercial mensual que se prevé para mayo de 2001 es de 831 millones de dólares. La tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras al cierre de 2001 se calcula en 6.9 por ciento y respecto a las petroleras se estima que se contraigan 17.9 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, el pronóstico es que éstas se incrementen 7.5 por ciento en el año en curso.
- Para el cierre de 2001 se estima un déficit comercial de 11,591 millones de dólares, mientras que para la cuenta corriente los déficit pronosticados para 2001 y 2002 son respectivamente de 21,249 y 24,652 millones de dólares. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el tercer trimestre de 2001 se ubique en 18.78 dólares por barril y que en el segundo semestre sea en promedio de 18.86 dólares por barril.
- Las estimaciones de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa se revisaron al alza. La correspondiente al presente año se estimó en 16,788 millones de dólares, mientras que la cifra proyectada para 2002 se ubicó en 14,916 millones de dólares.

* * * * *

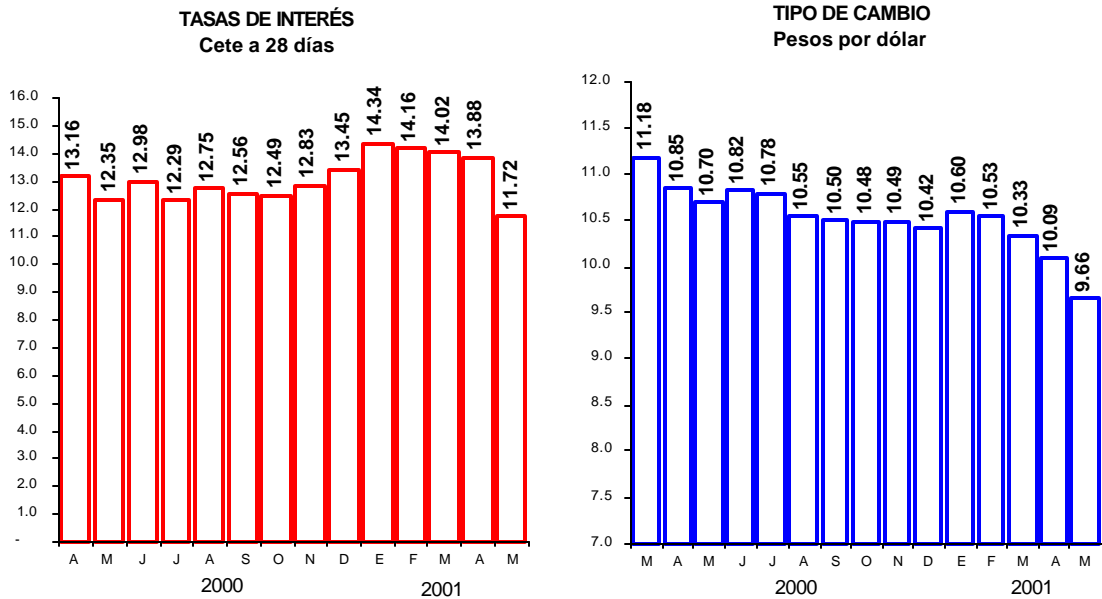
GRÁFICA 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2001 Y 2002
(Por ciento)



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico para la inflación mensual en mayo (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.30 por ciento¹. La inflación anual esperada para el cierre de 2001, se anticipa en 6.55 por ciento excluyendo el impacto de la reforma tributaria. Cabe notar que esta tasa resultó inferior a la predicción de hace un mes. La cifra mencionada no incorpora una respuesta que consideró una inflación mayor si no se aprobaba la reforma fiscal. Lo anterior, bajo el supuesto de que la no aprobación propiciaría un deterioro significativo de las expectativas. Con la inclusión de dicha respuesta el pronóstico de inflación para 2001 se eleva a 6.70 por ciento. En lo que respecta a la inflación de 2002 los consultores anticipan que será de 5.78 por ciento.

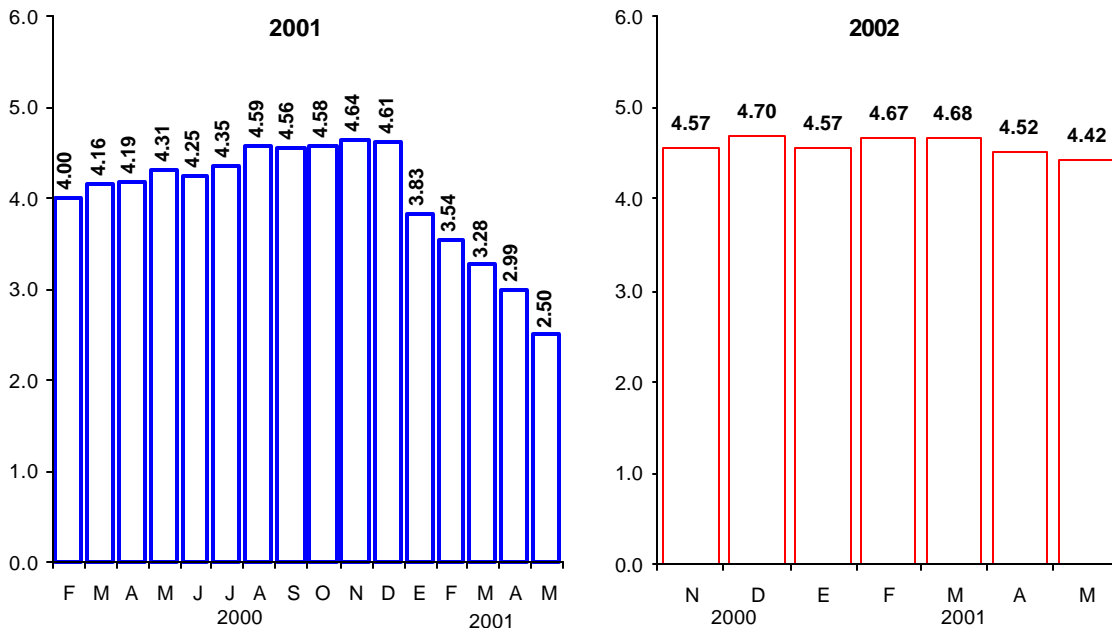
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2001

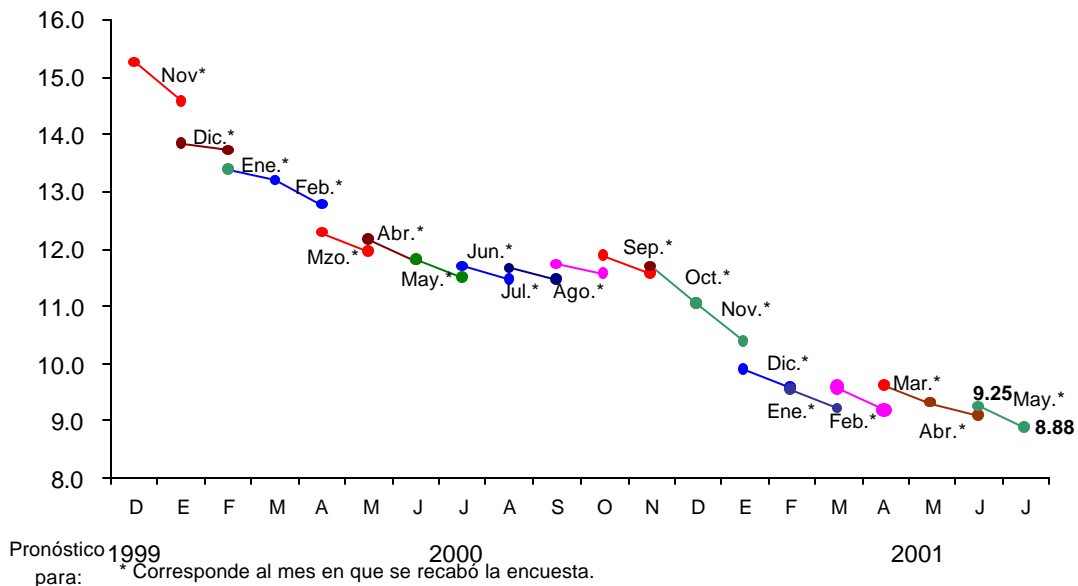


- TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en el periodo de junio a noviembre de 2001 son como sigue: junio, 11.15 por ciento; julio, 11.15 por ciento; agosto, 11.33 por ciento; septiembre, 11.57 por ciento; octubre, 11.89 por ciento y noviembre, 11.83 por ciento. Para el cierre de 2001 la estimación correspondiente se ubica en 11.72 por ciento. Los pronósticos anteriores implican fuertes revisiones a la baja con relación a los recabados hace un mes.
- TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2001 son respectivamente de 9.21, 9.27, 9.34, 9.43, 9.51 y 9.57 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación es de 9.66 pesos por dólar.
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman un crecimiento del PIB real a tasa anual en el segundo trimestre de 2001 de 1.7 por ciento y de 2.5 por ciento para el año en su totalidad. Dicha evolución vendría acompañada de incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 3.3 y 3.2 por ciento. Asimismo, se calcula que en el año la inversión pública aumentará 0.78 por ciento en términos reales y que el consumo de ese sector lo hará en 0.7 por ciento, cifras inferiores a las recabadas por las encuestas mensuales previas. La estimación para el crecimiento del PIB real en 2002 se ubicó en 4.42 por ciento.

GRÁFICA 3
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2001 Y 2002
(Por ciento)



GRÁFICA 4
PRONÓSTICOS DE INCREMENTO ANUAL DE LAS REVISIONES SALARIALES
(Por cientos)

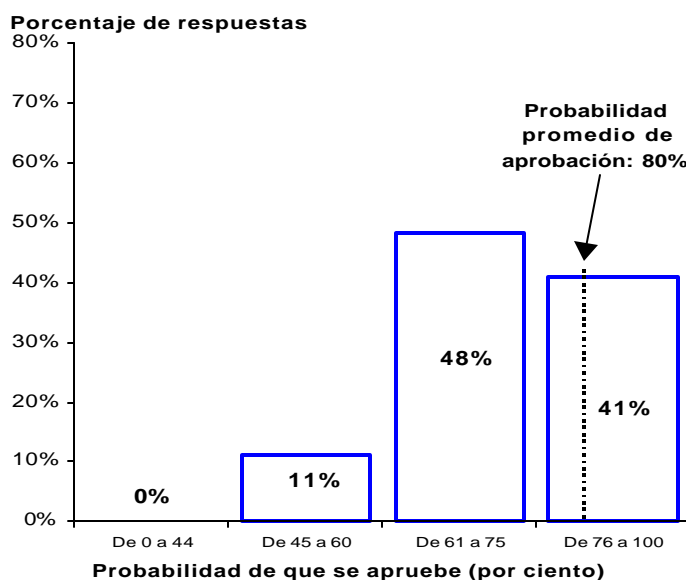


- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los analistas encuestados pronostican que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incrementará en 439 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 esperan un aumento de 607 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en junio y julio de 2001 sean, respectivamente, de 9.3 y 8.9 por ciento y que en todo el presente año promedien 8.7 por ciento.

Un grupo numeroso de analistas encuestados anticipa que a lo largo de 2001 los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, el 85 por ciento de los encuestados (76 por ciento de las respuestas en la encuesta pasada) estimó que durante el primer semestre de 2001 los salarios reales aumentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre de 2000. En cuanto al segundo semestre de 2001, el 48 por ciento de los consultores prevé que los salarios reales se elevarán en comparación con sus niveles del primer semestre del año (41 por ciento hace un mes).

- FINANZAS PÚBLICAS.- Los pronósticos para las finanzas públicas son de déficit de 0.75 por ciento del PIB para 2001 y de 0.51 por ciento para 2002.

GRÁFICA 5
PROBABILIDAD DE QUE SE APRUEBE LA REFORMA TRIBUTARIA EN 2001
 (Porcentajes)



De acuerdo con las respuestas de los consultores encuestados, la probabilidad promedio que se asigna a la aprobación de la reforma fiscal en el presente año se estima en 80 por ciento. Según el 18 por ciento de los analistas consultados la aprobación ocurrirá en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que el 78 por ciento calcula que se aprobará en el periodo ordinario que inicia en septiembre. Por último, sólo un analista la ubicó en el próximo año.

- FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.- De acuerdo con las respuestas recabadas, los cuatro principales factores susceptibles de entorpecer la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, una menor fortaleza de los mercados externos y de la economía mundial (29 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (13 por ciento); tercero, escasez en la disponibilidad de financiamiento interno (11 por ciento de las respuestas); y cuarto, la apreciación del tipo de cambio real (9 por ciento). En su conjunto, los anteriores cuatro factores absorbieron el 62 por ciento de las respuestas recibidas.

CUADRO 1 FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

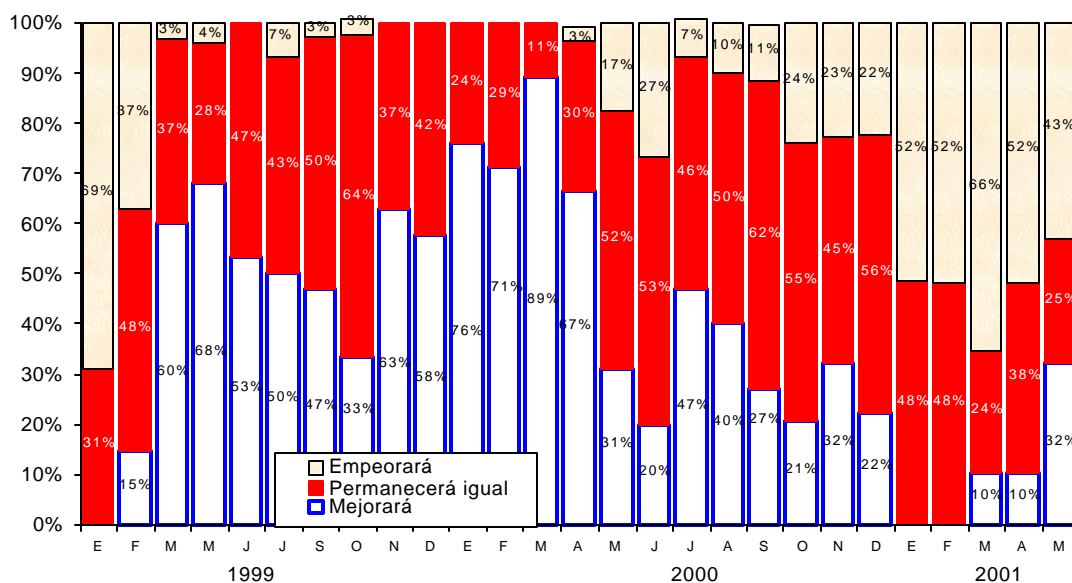
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	2000										2001				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Jun	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Inestabilidad financiera internacional	5%	3%	5%	10%	6%	2%	3%	2%	2%	5%	4%	2%	6%	6%	1%
El precio de exportación de petróleo	2	0	4	1	0	2	3	6	0	5	10	3	2	1	2
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	0	5	1	5	8	9	8	14	16	21	28	27	29	30	29
Incrementos en las tasas de interés externas	13	13	12	14	12	10	4	4	4	3	1	0	1	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	0	0	1	3	0	0	0	2	4	2	1	2	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	0	0	1	5	3	3	4	3	6	3	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	2	2	3	4	7	1	4	1	2	0	2	1	1	0	0
Incertidumbre política	21	23	17	22	28	2	4	6	2	0	1	3	2	2	1
Situación de los bancos	15	13	12	5	2	2	3	3	1	3	1	0	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	19	18	17	11	11	18	17	15	11	9	8	4	7	8	11
Elevado costo del financiamiento interno	8	12	7	10	9	14	14	14	15	14	14	19	16	12	5
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	1	1	2	6	2	4	3	3	2	6	2	5	5
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	0	0	2	4	6	10	9	9	12	15	12	5
Apreciación del tipo de cambio real	4	7	9	5	1	6	5	6	5	4	1	3	5	7	9
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Debilidad del mercado interno	1	0	3	1	0	0	1	1	3	3	4	8	5	6	13
Lenta recuperación de los salarios reales	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Aumento en los costos salariales	1	0	0	2	1	5	8	6	6	4	0	0	0	1	4
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	3	2	1	1	0	0	0	0	1	0
Escasez de mano de obra calificada	1	1	3	1	2	10	12	7	7	4	0	1	1	0	1
Limitada capacidad instalada de producción	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	2	0	3	2	3	2	2	1	2	3	0	0	2	3	2
Otros	2	0	0	4	4	0	1	0	4	3	7	6	2	6	10
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

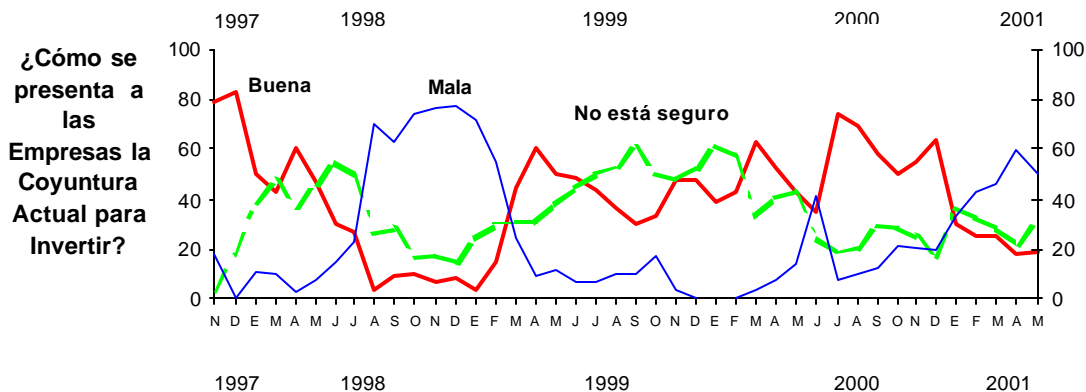
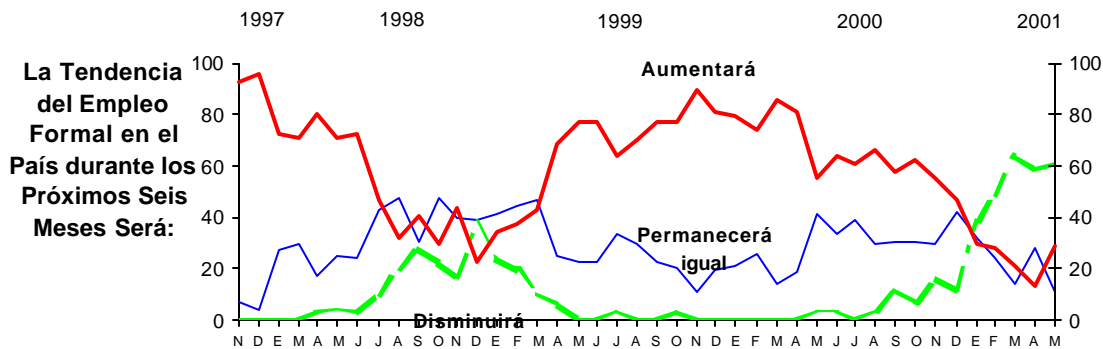
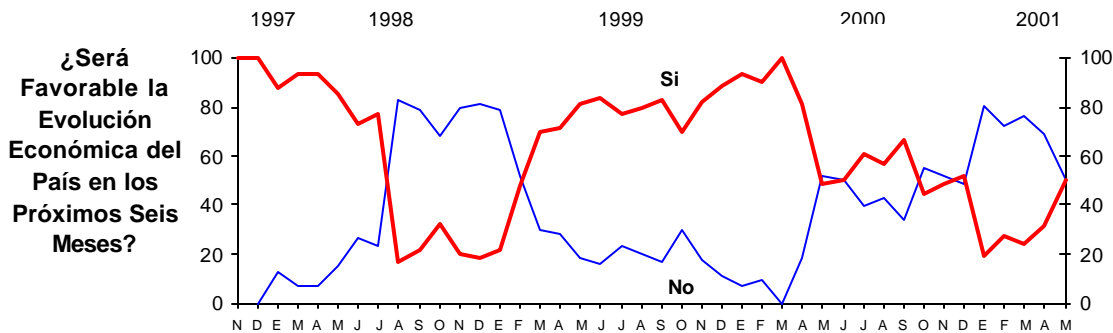
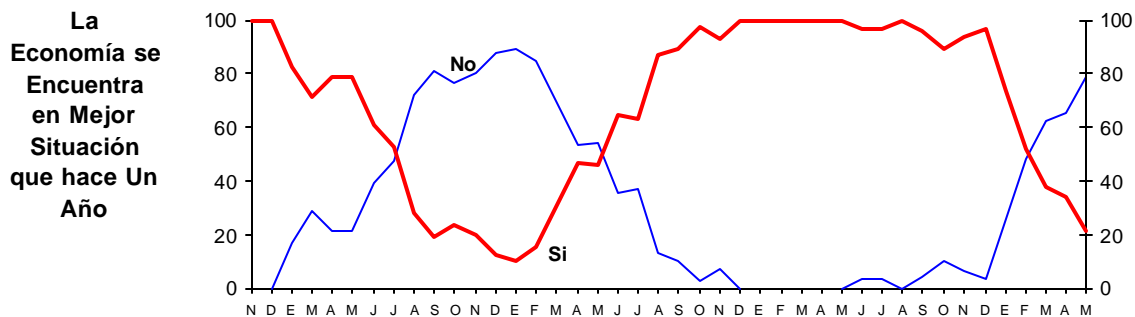
- CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** En general los indicadores relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza continúan mostrando un escenario de debilitamiento del optimismo, aunque un poco más favorable que el de los meses previos. El 32 por ciento de los analistas expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por su parte, el 25 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 43 por ciento consideró que se deteriorará.

GRÁFICA 6 CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(Porcentaje de respuestas)



GRÁFICA 7 CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO



En general el resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la situación actual de la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de cierta debilidad. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 21 por ciento de los consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es ahora más favorable que hace un año (34 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, el 50 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (31 por ciento en la encuesta del mes pasado).

En lo referente al empleo, las respuestas indican que el 29 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 11 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 61 por ciento restante opinó que va a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual en México para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: 19 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para invertir, el 31 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el restante 50 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

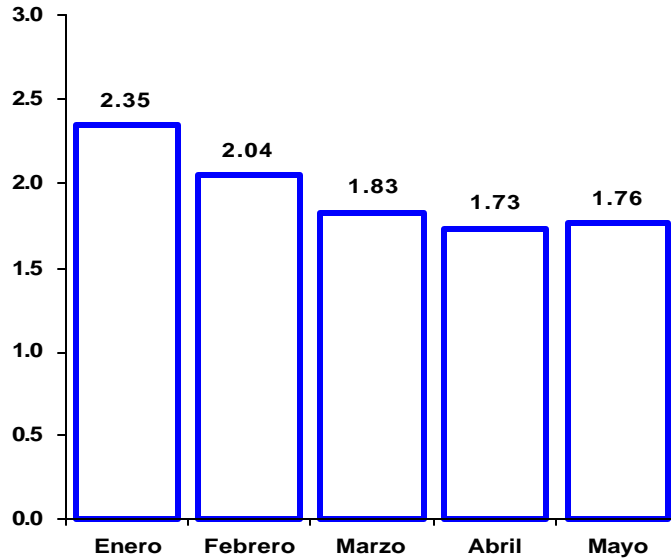
CUADRO 2 INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO

Encuesta de	(Porcentajes de respuestas)														
	1999		2000								2001				
	Dic.	Ene.	Mar.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?															
Sí	100%	100%	100%	97%	100%	96%	90%	94%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	
No	0	0	0	3	0	4	10	6	4	26	48	62	66	79	
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?															
Sí	89%	93%	100%	50%	57%	67%	45%	48%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	
No	11	7	0	50	43	33	55	52	48	81	72	76	69	50	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?															
Aumente	81%	79%	86%	63%	67%	58%	62%	55%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	
Permanezca igual	19	21	14	33	30	31	31	29	42	32	24	14	28	11	
Disminuya	0	0	0	3	3	11	7	16	12	39	48	64	58	61	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?															
Buen momento para decidir invertir	48%	39%	63%	34%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	
Mal momento para decidir invertir	0	0	4	41	10	13	21	21	20	33	32	46	59	50	
No está seguro	52	61	33	24	21	29	29	24	16	37	43	29	22	31	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

- Las estimaciones relativas al crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que los consultores consideran como la base para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– se mantuvieron prácticamente sin cambio. Los especialistas señalaron en promedio que el incremento del PIB de los Estados Unidos al cierre de 2001 será de 1.76 por ciento (Gráfica 8).

GRÁFICA 8
EXPECTATIVA PARA EL CRECIMIENTO DE
LA ECONOMÍA DE LOS E.U.A. EN 2001

(Variación porcentual anual)



- **SECTOR EXTERNO.-** Para mayo del año en curso los especialistas estiman un déficit comercial de 831 millones de dólares. Los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente al cierre del presente año se calculan, respectivamente, en 11,591 y 21,249 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, la estimación para el tercer trimestre del año es de 18.78 dólares por barril y de 18.86 dólares para todo el segundo semestre. Los consultores encuestados pronostican para 2001 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 6.9 por ciento y que el valor de las petroleras disminuya 17.9 por ciento. Para las importaciones la tasa de crecimiento esperada resultó de 7.5 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico para 2001 es de 16,788 millones de dólares.

Finalmente, los pronósticos para 2002 son los siguientes: déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente de la balanza de pagos: 14,853 y 24,652 millones de dólares, respectivamente, y un flujo de inversión extranjera directa de 14,916 millones de dólares.

GRÁFICA 9

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS RELATIVAS AL SECTOR EXTERNO EN 2002

(Millones de dólares)

