

# Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Febrero de 2002

## Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a febrero de 2002. La información fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero y las respuestas se recibieron del 18 al 25 de febrero.
- Los principales resultados que se desprenden de la encuesta son los siguientes: i) se redujeron ligeramente los pronósticos para la inflación general y la subyacente al cierre del presente año, así como la estimación de inflación para 2003; ii) elevación moderada de los niveles anticipados de las tasas de interés en los próximos meses, pero el de cierre de 2002 se mantuvo prácticamente sin cambio; iii) mejoría significativa de los indicadores relativos al clima de negocios y al nivel de confianza que prevalecerán en los próximos meses; iv) revisión al alza del pronóstico de crecimiento económico para 2002, aunque se mantiene la expectativa de que éste será moderado; y v) pronóstico de un flujo importante de inversión extranjera directa para el año en curso.
- Otro aspecto a destacar es que en congruencia con el crecimiento económico esperado para el presente año, se prevén expansiones también moderadas para el consumo y la inversión del sector privado. Dicha evolución daría lugar a una modesta recuperación del empleo formal en este año.
- Los analistas económicos del sector privado indicaron que en su opinión las principales políticas y cambios estructurales que habría que llevar a cabo para incentivar mayores niveles de inversión por parte del sector privado nacional y extranjero son, de acuerdo con la frecuencia de respuestas, las siguientes: una reforma energética, una reforma laboral, mejorar la seguridad pública en el país, una mayor desregulación que facilite la competencia, y ampliar la reforma fiscal.
- Para 2002 los especialistas estiman una inflación de 4.73 por ciento, ligeramente más baja que la recabada el mes previo de 4.79 por ciento. Asimismo, se pronostica que la inflación subyacente resulte en 2002 de 4.42 por ciento, también un poco menor que la cifra estimada hace un mes de 4.54 por ciento. Por otra parte, se prevé que la inflación en 2003 se ubicará en 3.73 por ciento.
- Los encuestados esperan que en febrero de 2002 la inflación mensual resulte de 0.37 por ciento y la inflación subyacente de 0.57 por ciento. Para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre los pronósticos de crecimiento mensual de los precios son respectivamente, de 0.43, 0.3, 0.2, 0.22, 0.18, 0.3 y 0.5 por ciento.
- Los analistas anticipan que en marzo y abril de 2002 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales sean, respectivamente, de 6.18 y 6.12 por ciento.
- Las previsiones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días para los próximos meses se revisaron ligeramente al alza, pero la de cierre de año se mantuvo prácticamente sin cambio. Así, para marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2002 se esperan tasas respectivas de 7.79, 7.61, 7.49, 7.47, 7.56, 7.61 y 7.85 por ciento. Para los cierres de 2002 y de 2003 se anticipan tasas para dicho instrumento de 7.89 y 7.64 por ciento.
- Las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses se modificaron ligeramente a la baja. Así, el pronóstico es que el tipo de cambio se ubique al cierre de 2002 en 9.61 pesos por dólar, lo que implica una disminución con respecto a las estimaciones de 9.94 y 9.75 pesos por dólar recabados en las encuestas de hace dos y un mes, respectivamente. Para el cierre de 2003 se espera un tipo de cambio de 10 pesos por dólar.
- Para los cuatro trimestres de 2002 se estiman variaciones anuales respectivas del PIB de -0.7, 0.8, 2.3 y 3.6 por ciento, lo que se traduciría en un crecimiento en todo el año de 1.49 por ciento, tasa ligeramente superior a la recabada hace un mes de 1.36 por ciento. Los nuevos pronósticos implican una recuperación más significativa en la segunda mitad del año, dado que el crecimiento anual del PIB resultaría de 0.1 y 3 respectivamente en el primero y segundo semestres. Para 2003 se anticipa una importante reactivación del crecimiento económico a una tasa anual de 4.2 por ciento.
- Los incrementos anuales en términos reales en 2002 del consumo y de la inversión del sector privado se estiman, respectivamente, en 1.9 y 2.5 por ciento. Los aumentos correspondientes al gasto de consumo e inversión del sector público se prevén en 0.9 y 1.5 por ciento.
- En cuanto al pronóstico del crecimiento económico de los Estados Unidos en 2002, los consultores señalan que será de 1.46 por ciento,

cifra más elevada que el pronóstico de hace un mes de 1.03 por ciento.

- Las expectativas relativas al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003 se ubicaron, respectivamente, en 0.76 y 0.62 puntos porcentuales del PIB.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, la estimación es que de diciembre de 2001 a diciembre de 2002 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementa en 246 mil personas y la estimación para diciembre de 2002 a diciembre de 2003 es que aumente en 535 mil personas.
- Los analistas consultados consideran que los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 25 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (14 por ciento); tercero, el precio de exportación del petróleo (12 por ciento); cuarto, la política fiscal que se está instrumentando (11 por ciento de las respuestas); quinto, el aumento en los costos salariales (9 por ciento de las respuestas cada una); y sexto, la apreciación del tipo de cambio real (8 por ciento de las respuestas). Los seis factores mencionados absorbieron el 79 por ciento del total de las respuestas.
- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mostraron una mejoría muy significativa. Así, 67 por ciento de los consultores expresó que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el prevaleciente en los seis meses previos, el porcentaje más elevado captado en los últimos 22 meses. Sólo dos consultores expresaron que dicho clima de negocios empeorará. El balance de las respuestas fue positivo, de 60 por ciento, el tercero de ese signo registrado en los últimos quince meses.
- En lo referente al sector externo se pronostica para 2002 un aumento de las exportaciones no petroleras de 3.6 por ciento a tasa anual y que las petroleras disminuyan 11.7 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, la estimación es que se incrementen 3.6 por ciento.
- El pronóstico relativo al déficit comercial mensual en febrero de 2002 es de 747 millones de dólares y que en todo el año resulte de 11,556 millones. Por otra parte, el pronóstico del déficit de la cuenta corriente en 2002 es de 19,946 millones.
- En cuanto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la estimación es que en el primer trimestre de 2002

resulte de 15.07 dólares por barril y de 15.93 dólares en todo el año. Ambas predicciones son un poco más altas que las recabadas hace un mes por la encuesta correspondiente.

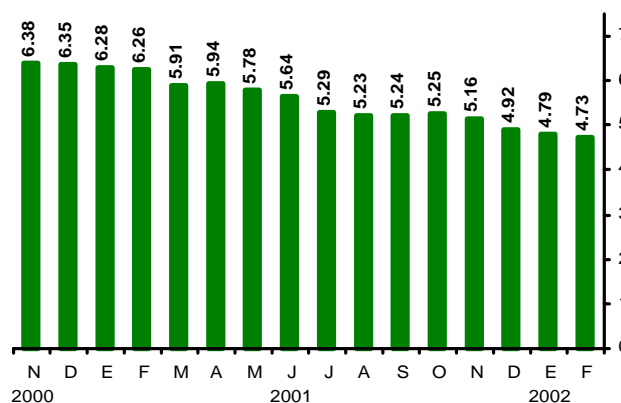
- Los analistas calculan para 2002 un flujo de inversión extranjera directa de 13,969 millones de dólares.

\* \* \* \* \*

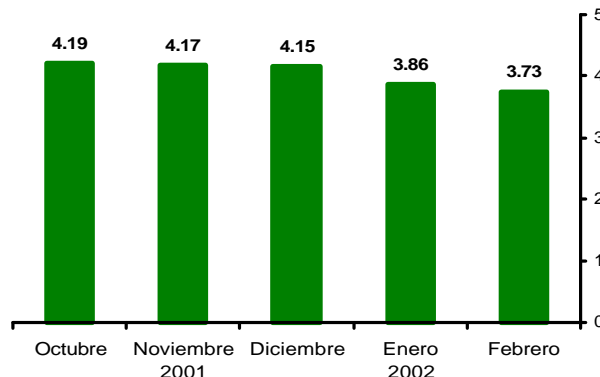
### Inflación

El pronóstico de los analistas para la inflación mensual de febrero medida con el INPC se ubicó en 0.37 por ciento y para la subyacente en 0.57 por ciento<sup>1</sup>. La inflación general esperada para el cierre de 2002 es de 4.73 por ciento y de 4.42 por ciento para la subyacente. Respecto a la inflación general en 2003 la estimación de los consultores es de 3.73 por ciento.

**Expectativas de Inflación del INPC para 2002**  
Por ciento



**Expectativas de Inflación del INPC para 2003**  
Por ciento

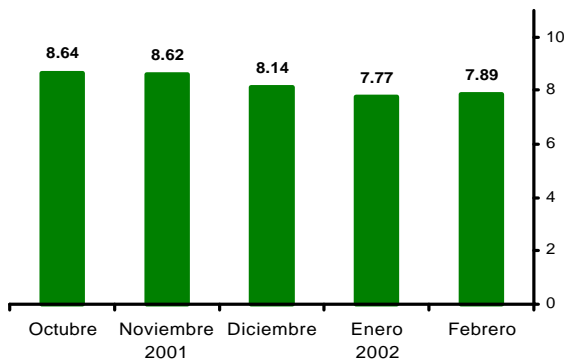


### Tasas de Interés

Las previsiones recabadas para la tasa de interés del Cete a 28 días en marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2002 fueron, respectivamente, de 7.79, 7.61, 7.49, 7.47, 7.56, 7.61 y 7.85 por ciento. Para los cierres de 2002 y 2003 se calcula que la tasa referida sea respectivamente de 7.89 y 7.64 por ciento.

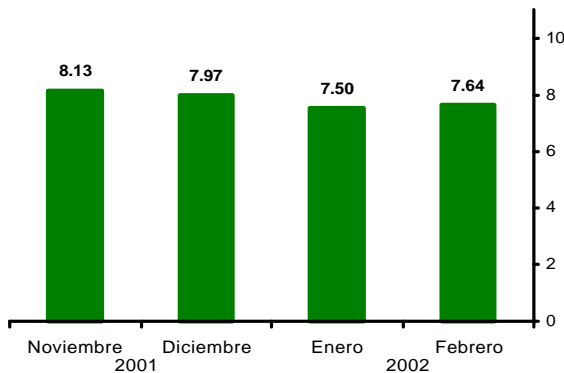
#### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002

Cete a 28 días



#### Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003

Cete a 28 días

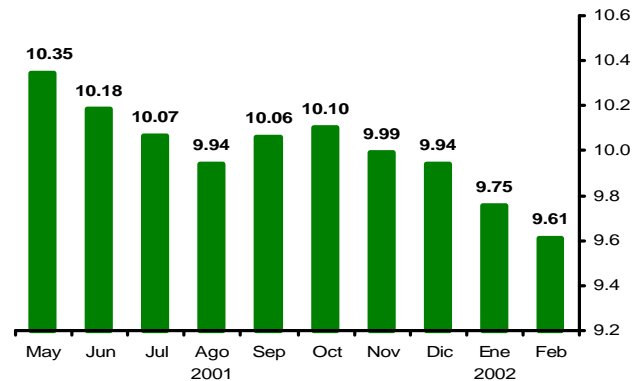


### Tipo de Cambio

Las predicciones para el tipo de cambio en marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2002 son que éste se ubique en promedio en 9.19, 9.21, 9.25, 9.31, 9.34, 9.38 y 9.47 pesos por dólar. En cuanto al pronóstico para los cierres de 2002 y de 2003 es que el tipo de cambio resulte de 9.61 y 10.00 pesos por dólar, respectivamente.

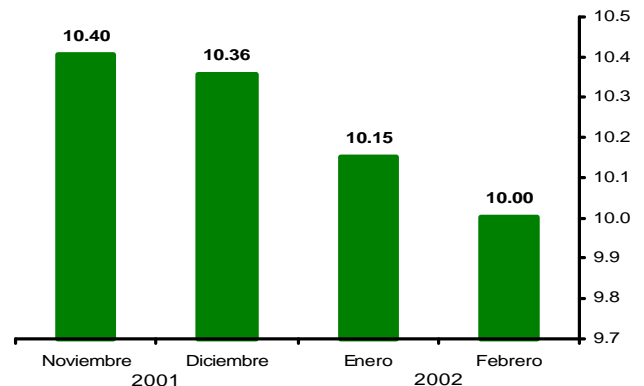
#### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002

Pesos por dólar



#### Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003

Pesos por dólar

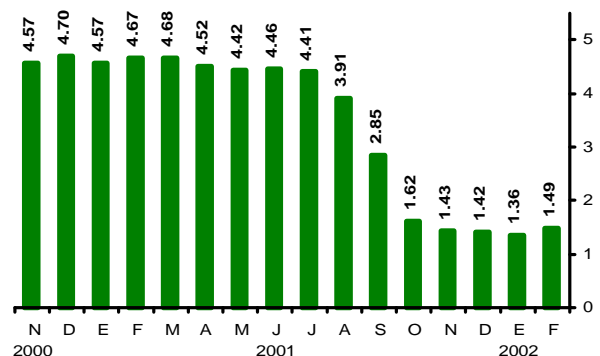


### Actividad Económica

El pronóstico para el incremento del PIB real en 2002 es de 1.49 por ciento. La previsión es que los crecimientos del consumo y de la inversión del sector privado resulten de 1.9 y 2.5 por ciento, respectivamente. Para el consumo y para la inversión del sector público su aumento se estima en 0.9 y 1.5 por ciento a tasa anual.

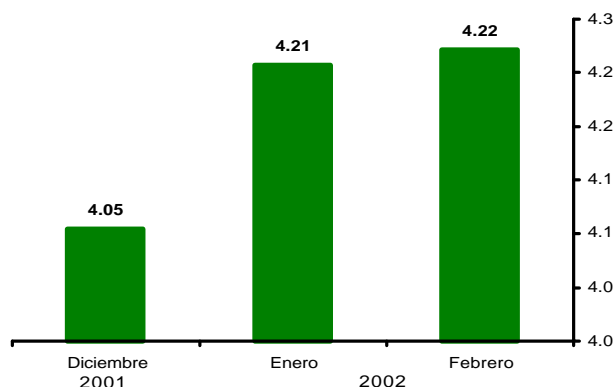
#### Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002

Tasa anual en por ciento



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

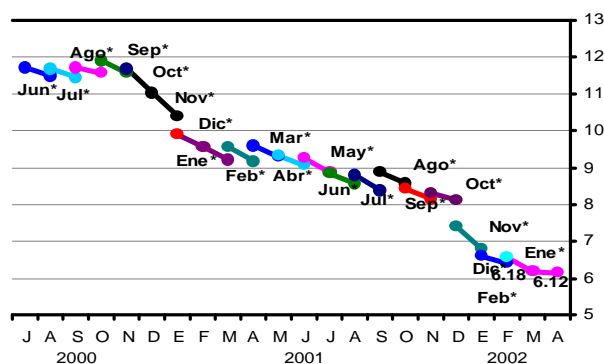
**Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003**  
Tasa anual en por ciento



**Empleo y Salarios**

Los consultores encuestados anticipan que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 246 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). Para 2003 se espera que crezca en 535 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, se espera que en marzo y abril los incrementos nominales anuales sean, respectivamente, de 6.18 y de 6.12 por ciento.

**Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados manifestó incrementándose en términos reales. Así, 70 por ciento de ellos estima que durante el primer con relación a su nivel del segundo semestre de 2001. En c 73 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se eleven en comparación

**Finanzas Públicas**

Las estimaciones relativas a las finanzas públicas son las sigueie ciento del PIB

**Políticas que Incentivarían Una Mayor**

Los consultores precisaron que las principales requiere aplicar en México para incentivar mayores son las siguientes: primero, una reforma energética (19 por ciento de las respuestas); segundo, una quinto, mejorar la seguridad pública en el país; una instrumentar una reforma fiscal (9 por ciento de las respuestas cada una). Esas 5 variables o políticas

**Consultores del S Estructurales, Políticas o Tareas que se Requieren para Propiciar en México Mayores Niveles de**

**Distribución porcentual de las respuestas**

	2002 Feb.
Reforma Energética y Eléctrica	19 %
Reforma Laboral	17
Mejorar la Seguridad Pública	9
Mayor Desregulación y Facilitar la Competencia Interna	9
Reforma Fiscal	9
Certidumbre Jurídica y Mejorar Marco Jurídico	5
Fortalecer el Estado de Derecho	5
Reforma Educativa y Mejor Capacitación Laboral	5
Mantener la Estabilidad Macroeconómica, la Disciplina Fiscal y Monetaria y Mejorar la Coordinación de Políticas	4
Profundizar y Continuar con las Reformas Estructurales	4
Tipo de Cambio Menos Fuerte	3
Eliminar Monopolios Estatales y Redefinir Sector Estratégico	3
Ejercer el Presupuesto	3
Política Monetaria Expansiva	1
Integración de cadenas productivas	1
Reforma del Estado	1
Menores Tasas de Interés Activas	1
Mejorar Distribución del Ingreso y Reducir Pobreza	1
Suma:	100 %

**Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México**

De acuerdo con las respuestas obtenidas, los principales factores susceptibles de entorpecer la actividad económica durante los próximos seis meses son en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 25 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (14 por ciento); tercero, el nivel del precio internacional del petróleo (12 por ciento de las respuestas); cuarto, la política fiscal que se está instrumentando (11 por ciento); quinto, los aumentos en los costos salariales (9 por ciento de las respuestas); y sexto, la apreciación del tipo de cambio real (8 por ciento de las respuestas). Esos seis factores absorbieron 79 por ciento de las respuestas recabadas.

## Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

### Distribución de las respuestas

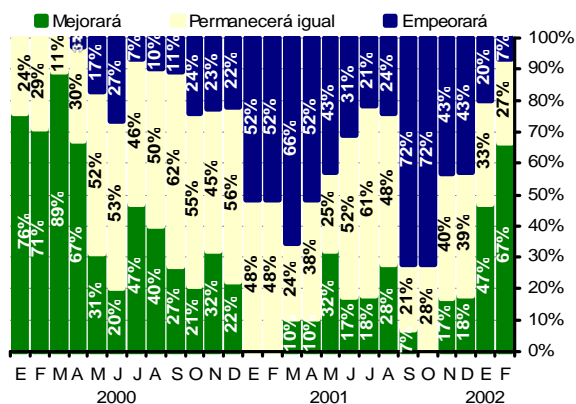
Encuestas de:	2000												2001												2002	
	Dic	Ene	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb.											
Inestabilidad financiera internacional	5	3	1	6	6	1	2	6	3	12	12	6	6	3	2											
Inestabilidad política internacional	--	--	--	--	--	--	--	--	--	12	13	0	0	0	0											
El precio de exportación de petróleo	5	10	3	2	1	2	4	1	0	7	8	20	19	10	12											
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	21	28	27	29	30	29	30	33	31	28	31	31	32	26	25											
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0											
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	2	1	1	0	0	0	0	1	8	6	3	5	0	1											
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	5	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	2											
Incertidumbre cambiaria	0	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1											
Incertidumbre política interna	0	1	3	2	2	1	4	4	1	1	2	5	4	6	1											
Situación de los bancos	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0											
Disponibilidad de financiamiento interno	9	8	4	7	8	11	12	10	7	1	0	1	1	2	1											
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	19	16	12	5	6	2	7	2	1	1	4	2	1											
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0											
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	6	1	5	5	2	4	2	2	4	5	2	10	11											
La política monetaria que se está aplicando	9	9	12	15	12	5	4	5	5	3	1	1	0	1	1											
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	3	5	7	9	13	11	6	2	4	3	5	7	8											
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0											
Debilidad del mercado interno	3	4	8	5	6	13	8	6	10	7	10	10	7	10	14											
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0											
Aumento en los costos salariales	4	0	0	0	1	4	5	5	9	1	1	2	4	7	9											
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0											
Escasez de mano de obra calificada	4	0	1	1	0	1	2	4	3	0	0	0	1	0	1											
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1											
Problemas de inseguridad pública	3	0	1	2	3	2	2	2	2	1	1	0	0	2	4											
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	6	0	3	9	6	8	8	8	6	8	7	5	2											
Otros	4	2	0	2	2	1	0	0	2	2	0	1	2	1	1											
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %											

### Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran una importante mejoría. Así, 67 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses, el porcentaje más alto registrado en los últimos 22 meses. Por otra parte, 26 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y 7 por ciento consideró que se deteriorará. Por tanto, se obtuvo un balance de respuestas positivo, la tercera ocasión que ello ocurre en los últimos quince meses.

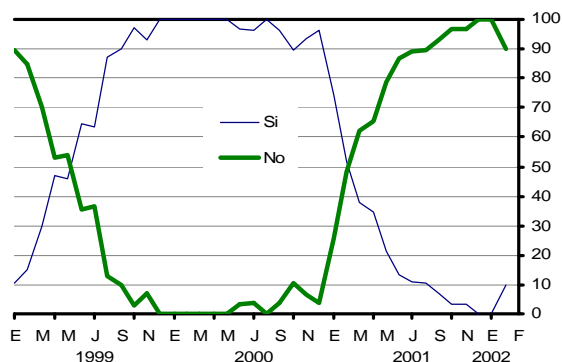
### Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los próximos seis meses

#### Porcentaje de respuestas



### Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

#### Porcentaje de respuestas

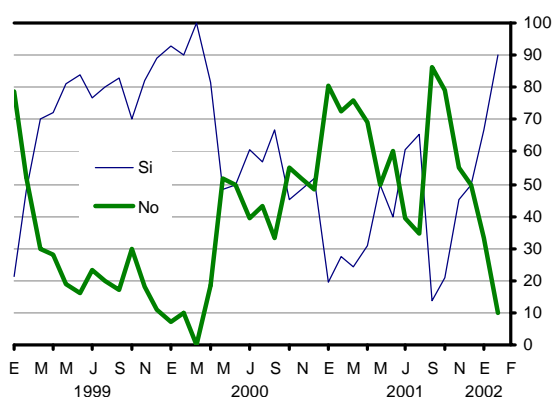


El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo muestran los siguientes resultados: i) 10 por ciento de los consultores encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que hace un año, lo que representó el porcentaje más alto recabado en seis meses; ii) 90 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente, el porcentaje más elevado en 23 meses; iii) en cuanto al empleo, 27 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país, lo que representó el porcentaje más alto observado en los últimos nueve meses. No obstante, el balance de respuestas para

esta variable siguió siendo negativo; y iv) 28 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Asimismo, 48 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 24 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones. Por tanto, el balance de respuestas para esta variable fue positivo, el primero registrado en los últimos catorce meses.

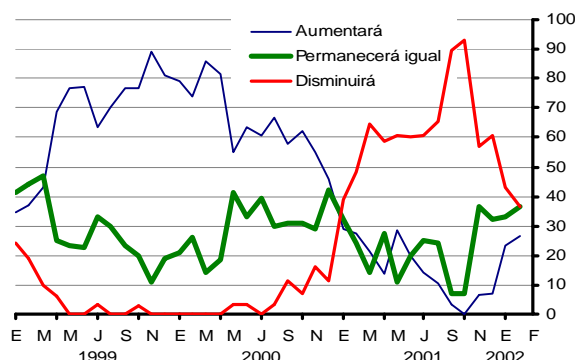
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**

Porcentaje de respuestas



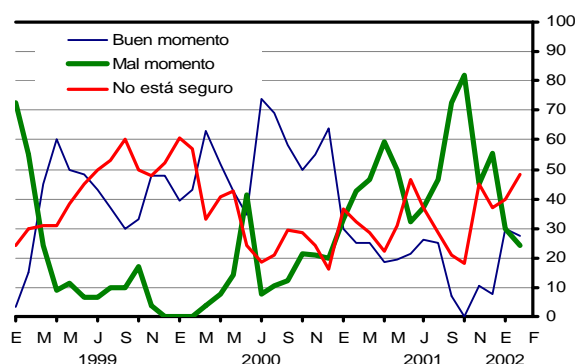
**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**

Porcentaje de respuestas



**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**

Porcentaje de respuestas



**Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro**

Porcentajes de respuestas

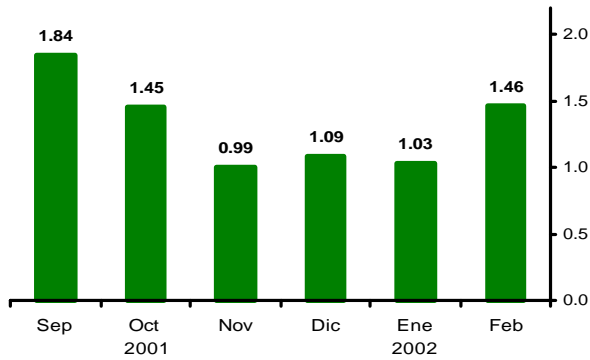
Encuesta de	1999		2000				2001												2002	
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	100%	100%	97%	96%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%	10%
	No	0	0	3	4	4	26	48	62	66	79	87	89	90	93	97	97	100	100	90
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	89%	100%	50%	67%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	40%	61%	66%	14%	21%	45%	50%	67%	90%
	No	11	0	50	33	48	81	72	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33	10
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	81%	86%	63%	58%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	20%	14%	10%	3%	0%	7%	7%	23%	27%
	Permanezca igual	19	14	33	31	42	32	24	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33	37
	Disminuya	0	0	3	11	12	39	48	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43	37
		100%	100	100	100	100	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%	63%	34%	58%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%	26%	25%	7%	0%	10%	7%	30%	28%
	Mal momento para decidir invertir	0	4	41	13	20	33	32	46	59	50	32	37	46	72	82	45	56	30	24
	No está seguro	52	33	24	29	16	37	43	29	22	31	46	37	29	21	18	45	37	40	48
		100%	100	100	100	100	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

### Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación relativa al crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2002 –que los consultores utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– resultó de 1.46 por ciento, pronóstico superior al recabado en la encuesta del mes pasado que fue de 1.03 por ciento.

#### Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002

Variación porcentual anual

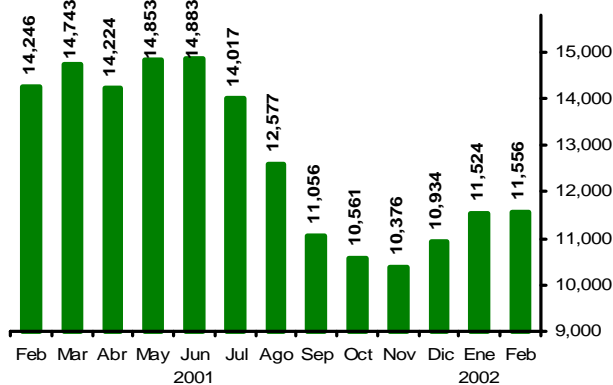


### Sector Externo

Para 2002 se estima un aumento en el valor de las exportaciones no petroleras de 3.6 por ciento y que las petroleras disminuyan 11.7 por ciento. Respecto a las importaciones, la previsión es que se incrementen 3.6 por ciento.

#### Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares



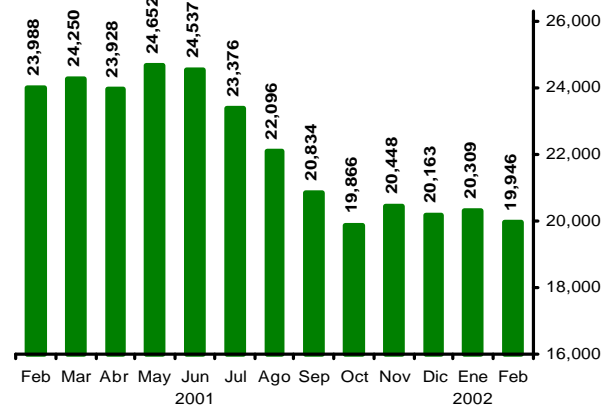
Los encuestados anticipan que en febrero de 2002 el déficit comercial mensual se ubicará en 747 millones de dólares.

Finalmente, para el cierre de 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11,556 y

19,946 millones de dólares; y un flujo de inversión extranjera directa de 13,969 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación la predicción es que en el primer trimestre de 2002 sea de 15.07 dólares por barril y de 15.93 dólares en todo el presente año, niveles ambos más altos que los recabados por las encuestas de los dos meses precedentes.

#### Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002

Millones de dólares



#### Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002

Millones de dólares

