

I N T E R N E T

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

JULIO DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Julio 30 de 1999**

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMIA DEL SECTOR PRIVADO: JULIO DE 1999

Principales Resultados

Los principales resultados de la encuesta de julio de 1999 son los siguientes:

- La encuesta se recogió en 31 grupos de análisis económico del sector privado y sus respuestas se recibieron del 19 al 27 de julio. Los resultados presentan una nueva disminución de los niveles esperados de inflación para los próximos meses y para todo el presente año, así como para el 2000. Asimismo, se registró una disminución en los indicadores sobre ambiente de negocios y nivel de confianza respecto a lo observado en el último mes. También destaca que los niveles esperados para el tipo de cambio para los próximos meses y el cierre del presente año se revisaron ligeramente a la baja.
- Para los meses de julio, agosto y septiembre se estiman tasas de inflación de 0.68, 0.74 y 1.11 por ciento. Tales tasas significan revisiones a la baja, ya que hace un mes el consenso de las respuestas las había ubicado en 0.72, 0.78 y 1.13 por ciento, respectivamente. La expectativa de inflación para octubre es de 0.92 por ciento. Para el presente año la inflación esperada se revisó de nuevo a la baja, a 14.06 por ciento comparada con 14.27, 14.53 y 15.07 por ciento según las encuestas de los tres meses previos. En los últimos seis meses la expectativa de inflación para 1999 ha disminuido en 2.46 puntos porcentuales. Por otro lado, para los próximos doce meses (julio 1999 a julio del año 2000) se espera una inflación de 12.91 por ciento, lo que representa un ajuste significativo a la baja, ya que hace uno, dos y tres meses la inflación esperada para los siguientes doce meses había sido de 13.34, 13.80 y 14.47 por ciento, respectivamente.
- Se estima que la tasa del Cete a 28 días promedie en agosto, septiembre y octubre 19.78, 20.41 y 20.55 por ciento, respectivamente. Se proyecta que esta tasa se ubique al cierre de 1999 en 20.95 por ciento, nivel que se revisó a la baja respecto al de la encuesta de hace un mes.
- Los consultores esperan que el tipo de cambio (TC) promedie en agosto 9.56 pesos por dólar y el consenso es que al cierre de 1999 se ubique en 10.36 pesos por dólar, 11 centavos menos que lo que se calculó hace un mes y 19 centavos menos que lo esperado hace dos meses. La cotización del peso estimada para el cierre del presente año representa el nivel más bajo recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado. Para los próximos doce meses (cierre de julio de 1999 al cierre de julio del año 2000) los analistas estiman una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 13.6 por ciento. Esta expectativa conjuntamente con la inflación esperada para los próximos doce meses (12.91 por ciento) y tomando en cuenta una tasa de inflación positiva en nuestro principal socio comercial, lleva implícita una expectativa de depreciación para el tipo de cambio real en ese lapso de 12 meses. Para el cierre del año 2000 los analistas esperan que el tipo de cambio se ubique en 11.51 pesos por dólar.

- Para 1999 se proyecta un crecimiento económico de 2.86 por ciento y que resulte de 2.78 por ciento en el segundo trimestre del año. Los consultores estiman para el año 2000 un crecimiento económico de 3.72 por ciento.
- Los analistas económicos indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son la situación de los bancos y la incertidumbre política (con 23 y 19 por ciento de las respuestas respectivamente). Tales variables fueron seguidas por la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (con 13 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores). Las variables referentes al escenario económico internacional como limitantes a la actividad económica en los próximos meses, absorbieron en su conjunto un 18 por ciento de las respuestas, destacando en ellas la inestabilidad financiera internacional. Por otro lado, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no fueron mencionadas entre los factores limitantes.
- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza mostraron disminuciones respecto al nivel registrado el mes anterior. Un 50 por ciento de los consultores consideró que durante los próximos seis meses mejorará el “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado con relación al que prevaleció en los seis meses precedentes (53.3 por ciento en la encuesta previa, véase la gráfica 4). Todos los otros indicadores que recoge la encuesta referentes al nivel de confianza en la situación actual de la economía y en su futuro próximo presentaron reducciones respecto al mes previo (véase la gráfica 5).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 1999 lo ubican en 1.26 puntos porcentuales del PIB, tasa semejante a la obtenida en la encuesta del mes pasado. En lo correspondiente al año 2000, los analistas estiman que dicho déficit representará 1.31 puntos porcentuales del PIB.
- Los niveles esperados de déficit comercial y de cuenta corriente para 1999 se ubicaron en 5,795 y 13,413 millones de dólares, respectivamente; en tanto que para el año 2000 se estiman déficit de 7,522 millones de dólares para la balanza comercial y de 15,695 millones de dólares para la cuenta corriente. Para julio del presente año se calcula un déficit comercial de 487 millones de dólares. Los analistas proyectan que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 9.3 por ciento en 1999 y que el de las petroleras aumente 8.4 por ciento, mientras que se estima que las importaciones de mercancías aumenten 8.5 por ciento. Los consultores estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 12.91 dólares por barril para todo el presente año, que significó su nivel estimado más alto en los últimos diez meses.
- Los analistas proyectan para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,513 millones de dólares, el monto más elevado para esta variable en los últimos nueve meses. Para el año 2000 se estima que el flujo de esta inversión ascienda a 9,700 millones de dólares.

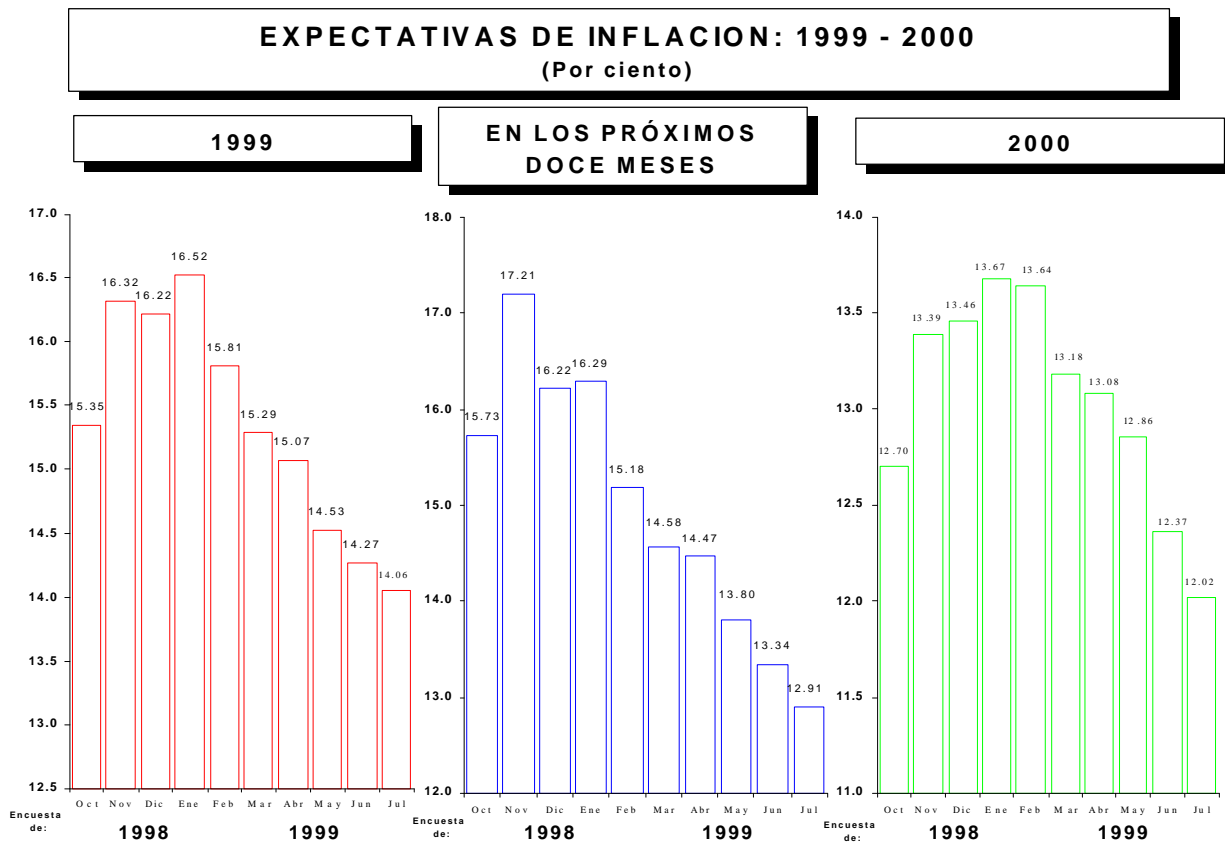
* * * * *

- **INFLACION E INCREMENTOS SALARIALES NOMINALES.-** Los consultores esperan para julio una inflación (medida por los precios al consumidor) de 0.68 por ciento, mientras que para agosto, septiembre y octubre se calculan tasas de 0.74, 1.11 y 0.92 por ciento, respectivamente.¹ Las

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

tasas de inflación esperadas para julio, agosto y septiembre se revisaron a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) se proyecta una inflación de 14.06 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de 21 centésimas de punto porcentual con relación a la respuesta de hace un mes. Al considerar a los consultores económicos que respondieron tanto esta encuesta como la del mes pasado (28 consultores) resulta que un 75 por ciento de ellos ajustaron a la baja su proyección de inflación para 1999, un 21 por ciento la mantuvieron sin cambio y solo un consultor la incrementó.

GRAFICA 1



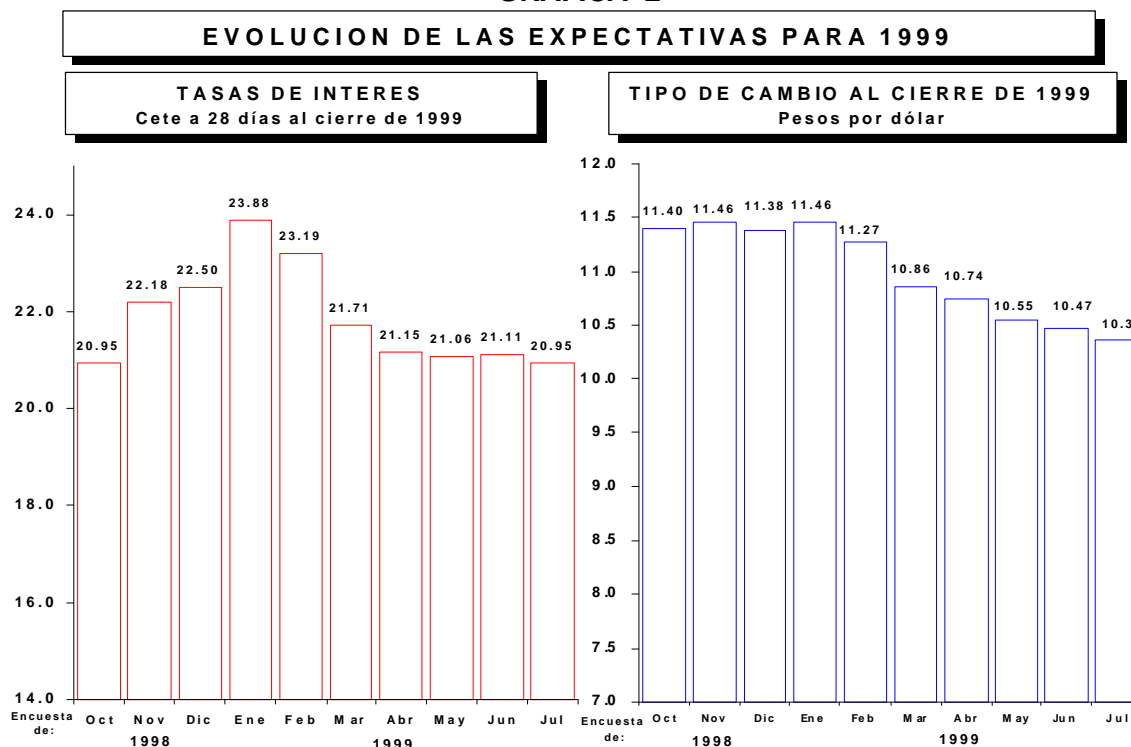
Para los doce meses comprendidos de julio de 1999 a julio del año 2000 se estima una inflación de 12.91 por ciento y para el año 2000 de 12.02 por ciento. En la última tasa se revisó 35 centésimas de punto porcentual a la baja con relación a la encuesta del mes pasado y 84 centésimas con respecto a la de hace dos meses.

Los consultores económicos consideran que los incrementos porcentuales anuales que se otorguen en las negociaciones salariales que se efectúen durante agosto próximo serán de 16.29 por ciento.

- **TASAS DE INTERES.-** Los analistas estiman para agosto que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 19.78 por ciento y que al cierre de 1999 se ubique en 20.95 por ciento, nivel que se revisó a la baja en 16 centésimas de punto porcentual respecto al que se estimó hace un mes.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para agosto de 1999 se espera que el tipo de cambio promedie 9.56 pesos por dólar. Para septiembre, octubre y noviembre se calcula que en promedio se ubique en 9.79, 9.99 y 10.16 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 resulte de 10.36 pesos por dólar.

por dólar. Esta última cotización es menor que la estimada el mes pasado y, de hecho, representa el nivel esperado de tipo de cambio más bajo para el cierre de 1999 recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado. Para los próximos doce meses se calcula una depreciación nominal del peso respecto al dólar de 13.6 por ciento, lo que aunado a la inflación esperada de 12.91 por ciento y a una tasa de inflación positiva en nuestro principal socio comercial, implican una depreciación real del peso en ese lapso de doce meses. Para el cierre del año 2000, los consultores consideran que el tipo de cambio se ubicará en 11.51 pesos por dólar.

GRAFICA 2

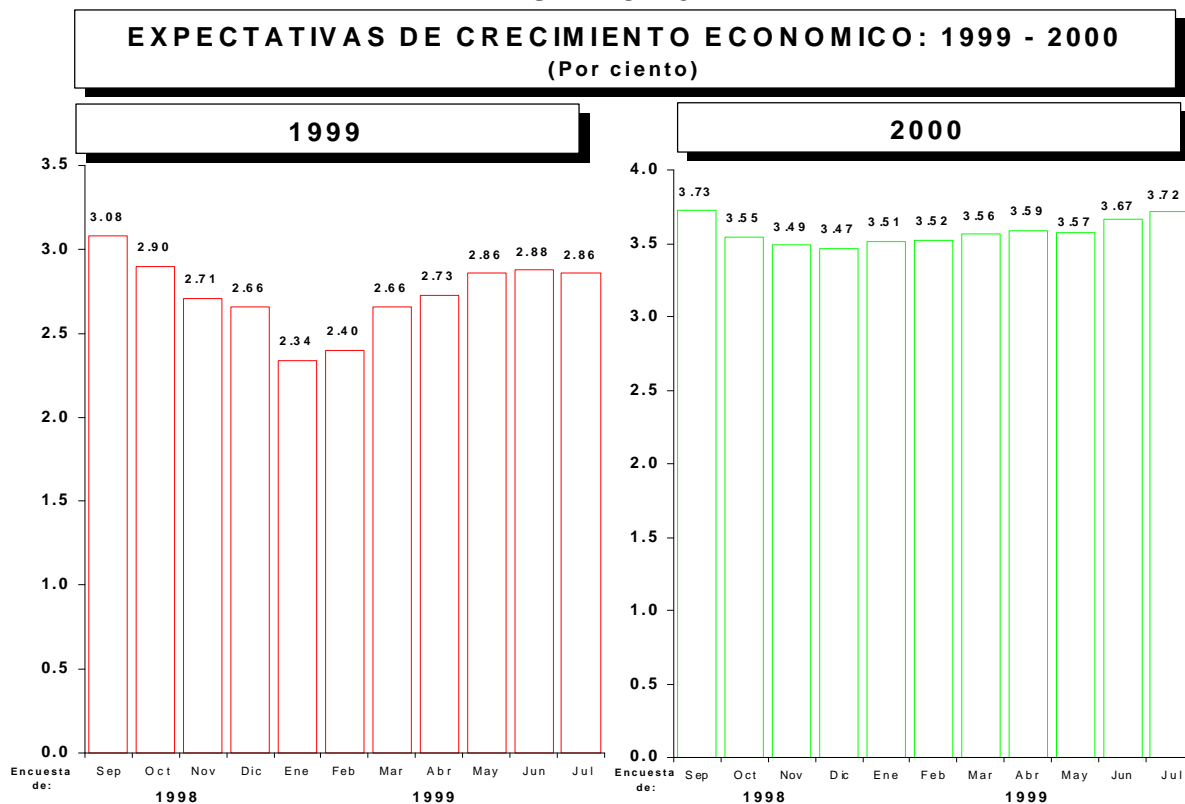


- **ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los consultores sobre el crecimiento del PIB para 1999 resultó de 2.86 por ciento. Para el segundo trimestre del presente año se calcula un crecimiento de 2.78 por ciento. Para el año 2000 los consultores estiman que el PIB aumentará en 3.72 por ciento.

CUADRO 1
PRONOSTICO DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO E INVERSION EN 1999
(Variaciones porcentuales anuales)

	1999					
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Consumo Privado	2.4	2.1	2.1	2.2	2.5	2.5
Inversión Privada	5.0	4.9	4.5	5.3	6.3	6.4
Consumo Público	-0.6	-2.0	-1.6	-0.5	0.0	-0.5
Inversión Publica	-4.9	-5.4	-3.9	-3.1	-3.5	-3.7

GRAFICA 3



Los crecimientos para 1999 para los componentes del gasto privado en la demanda agregada prácticamente se mantuvieron sin cambio (ver cuadro 1). El consenso de los consultores es que el consumo privado crezca 2.5 por ciento en 1999 y que la inversión privada lo haga en 6.4 por ciento. Para el consumo del sector público se espera que en 1999 disminuya en 0.5 por ciento, en tanto que la inversión pública se reduciría en 3.7 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores asegurados en el IMSS en 528 mil trabajadores (variación del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 70 por ciento de los analistas calcula que se incrementen en el segundo semestre de 1999 con relación a sus niveles del primer semestre de 1999 y el restante 30 por ciento expresó que ése no será el caso (en el mes anterior estos porcentajes fueron de 74.2 y 25.8 por ciento, respectivamente).
- **FINANZAS PUBLICAS.-** Para 1999 se espera un déficit fiscal de 1.26 por ciento del PIB, porcentaje similar al obtenido el mes pasado (1.24 por ciento). En lo referente al año 2000, los consultores estiman que dicho déficit ascienda a 1.31 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRIAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.-** Los consultores precisaron que los factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son, en primer lugar, la situación de los bancos y la incertidumbre política (con 23 y 19 por ciento de las respuestas respectivamente). Estas

variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia por la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (13 por ciento de las respuestas cada una). Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 18 por ciento de las respuestas, destacando en ellas, la inestabilidad financiera internacional, aumentos de las tasas de interés externas y la debilidad de los mercados externo. Por otro lado, como en las últimas tres encuestas, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no fueron mencionadas entre los limitantes a la actividad económica en los próximos meses.

CUADRO 2
FACTORES QUE EN LOS PROXIMOS MESES PODRIAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA*

(Distribución de las respuestas)

	Encuestas de 1998:					1999:						
	Mzo.	Jun.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Inestabilidad financiera internacional	10%	23%	14%	10%	9%	18%	9%	4%	3%	5%	6%	6%
Caída del precio de exportación de petróleo	22	16	1	7	14	6	6	1	1	1	0	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	8	7	14	6	13	14	11	6	2	3	2	5
Incrementos en las tasas de interés externas	1	4	1	0	0	0	3	2	1	6	6	5
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	9	12	13	12	17	7	7	4	1	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	8	8	9	12	13	10	5	3	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	3	3	3	1	0	2	0	0	4	3	1	2
Incertidumbre política	1	0	0	0	3	0	2	9	18	19	19	19
Situación de los bancos	4	8	8	5	1	3	2	7	14	10	19	23
Disponibilidad del financiamiento interno	7	1	4	1	1	1	5	12	18	21	14	13
Elevado costo de financiamiento interno	5	5	20	23	19	20	20	18	14	14	14	13
Incertidumbre sobre la situación económica general	3	5	1	3	1	1	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	7	4	1	6	6	2	5	2	1	0	2	1
La política monetaria que se está aplicando	3	4	4	2	1	5	5	3	1	3	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	1	0	0	0	3	2	2	3	1	3
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	2
Debilidad del mercado interno	2	0	2	1	3	2	5	8	6	6	8	5
Lenta recuperación de los salarios reales	5	0	0	1	3	1	1	6	4	1	0	0
Aumento en los costos salariales	4	1	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0
Aumento en precios de insumos y materias primas	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	8	6	8	0	3	0	8	3	0	5	1
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

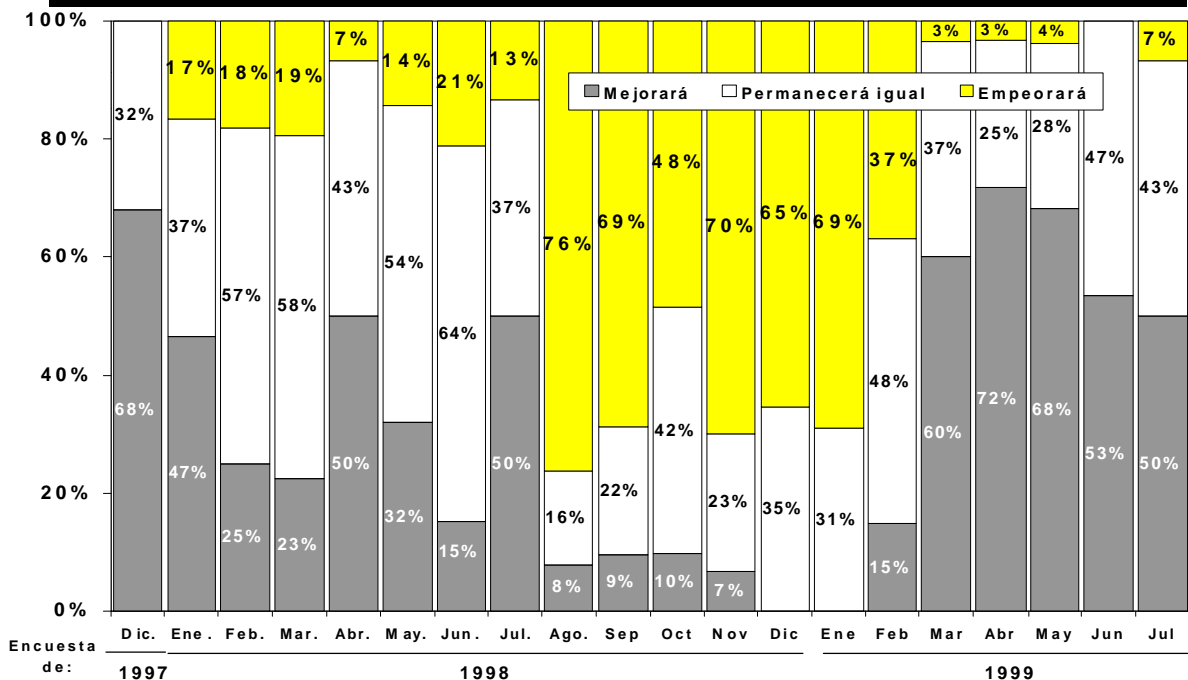
- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** Los indicadores sobre clima de negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza registraron niveles menores a los del mes pasado. Así, un 50 por ciento de los analistas expresó que el ambiente de negocios será mejor durante los próximos seis meses que el que prevaleció en los seis meses anteriores, el 43 por ciento expresó que se mantendrá igual y el 6.7 por ciento indicó que va a empeorar.

Los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo se revisaron a la baja respecto a lo que se había estimado el mes previo. En el cuadro 3 puede verse que un 63 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (65, 46 y 47 por ciento lo expresó hace uno, dos y tres meses, respectivamente). Por su parte, un 77 por ciento de los consultores indicó que la evolución económica del país será favorable durante los próximos seis meses en comparación con la situación actual, cifra que se compara con 84, 81 y 72 por ciento hace uno, dos y tres meses.

GRAFICA 4

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECERA DURANTE LOS PROXIMOS SEIS MESES

(Porcentajes de respuestas)



CUADRO 3

INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO

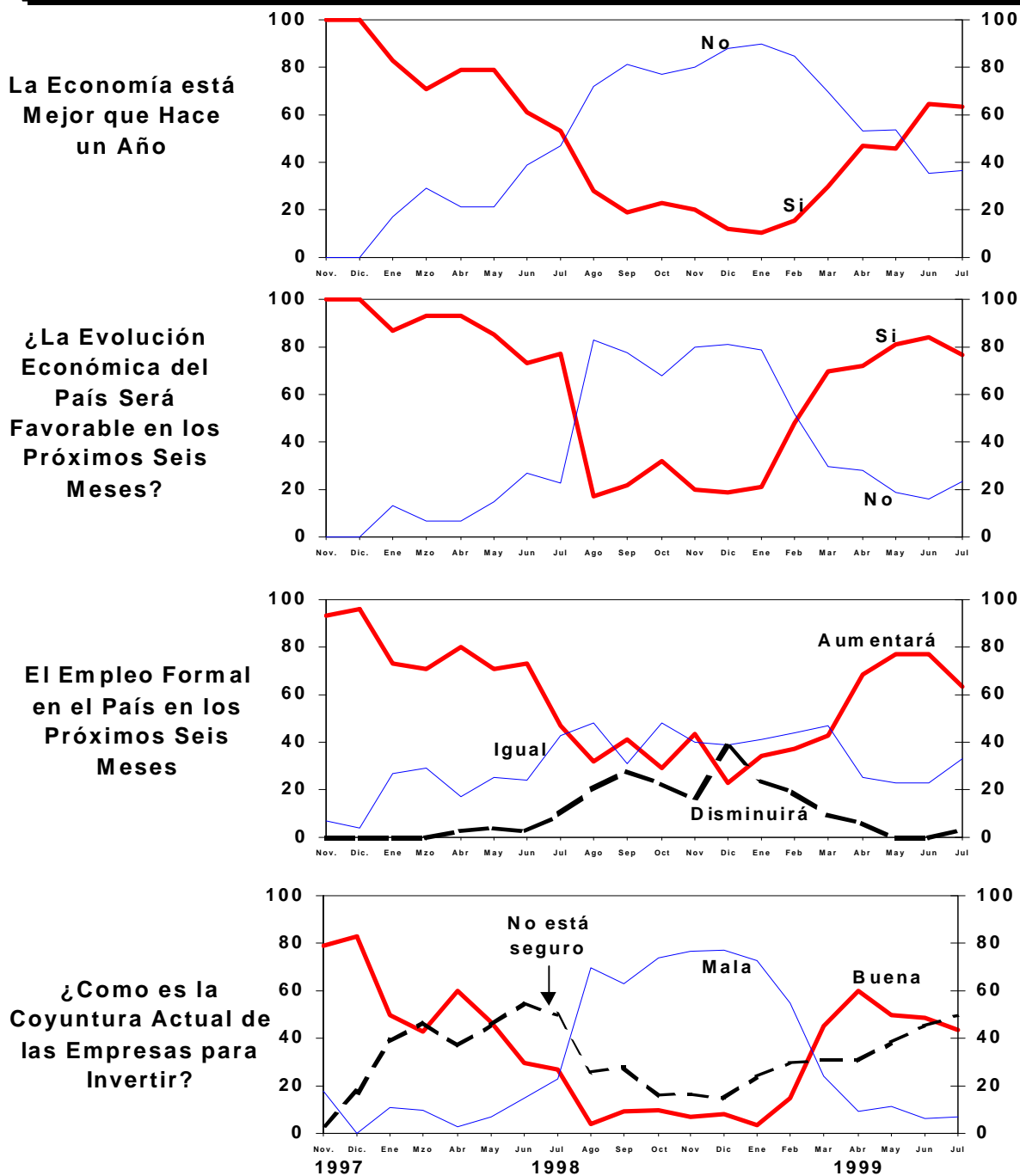
(Porcentajes de respuesta)

	Encuesta de 1998:				1999:							
	Mzo.	Jun.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?												
Sí	71%	61%	20%	12%	10%	15%	30%	47%	46%	65%	63%	
No	29	39	80	88	90	85	70	53	54	35	37	
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?												
Sí	93%	73%	20%	19%	21%	48%	70%	72%	81%	84%	77%	
No	7	27	80	81	79	52	30	28	19	16	23	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?												
Aumente	71%	73%	43%	23%	35%	37%	43%	69%	77%	77%	64%	
Permanezca Igual	29	24	40	39	41	44	47	25	23	23	33	
Disminuya	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>17</u>	<u>38</u>	<u>24</u>	<u>19</u>	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	
	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	43%	30%	7%	8%	3%	15%	45%	60%	50%	48%	43%	
Mal momento para decidir invertir	10	15	76	77	73	55	24	9	11	7	7	
No está seguro	<u>47</u>	<u>55</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>30</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>39</u>	<u>45</u>	<u>50</u>	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Con relación al comportamiento esperado del empleo, un 64 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país, mientras que un 33 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y solo el 3 por ciento indicó que el empleo disminuirá.

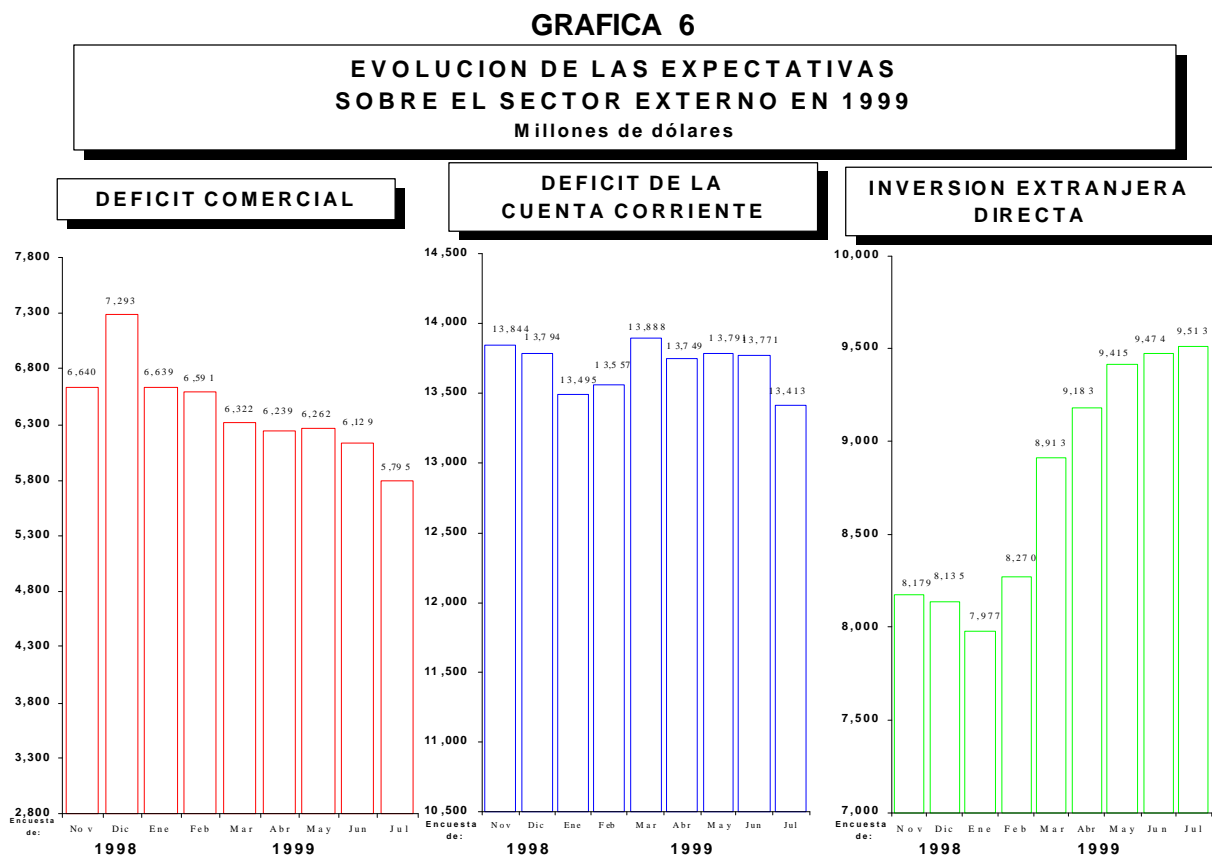
GRAFICA 5

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO



En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, un 43 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las firmas inviertan (48, 50 y 60 por ciento lo expresó hace uno, dos y tres meses, respectivamente).

- SECTOR EXTERNO.-** Para julio de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 487 millones de dólares y que en todo 1999 dicho déficit resulte de 5,795 millones de dólares, mientras que se calcula que el déficit de la cuenta corriente sea de 13,413 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 9.3 por ciento y que las petroleras se incrementaran 8.4 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 8.5 por ciento. Los analistas calculan que durante el segundo semestre de 1999 el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación sea de 14.11 dólares por barril y que para todo 1999 registre un nivel de 12.91 dólares por barril, lo que representa la cotización más alta para el año en curso que ha recogido la encuesta.



Los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,513 millones de dólares, el monto más alto recogido por las últimas diez encuestas.

Finalmente hay que comentar que para el sector externo las proyecciones de los consultores para el año 2000 son de 7,522 millones de dólares para el déficit comercial; 15,695 millones de dólares para el déficit en cuenta corriente; 13.54 dólares por barril para el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación; y 9,700 millones de dólares de flujo de inversión extranjera directa.