

INTERNET

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

ENERO DE 2001

BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
30 de enero de 2001

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

Principales Resultados

- Este documento presenta los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a enero, que recabó el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. Las respuestas se recibieron del 19 al 23 de enero y éstas muestran un cierto debilitamiento de las expectativas sobre la evolución de corto plazo de la economía mexicana. En las respuestas destacan los siguientes aspectos: a) el pronóstico promedio de inflación para 2001 se revisó al alza. Cabe advertir, sin embargo, que algunos analistas incluyeron en su pronóstico el impacto inflacionario asociado a una reforma tributaria. De hecho, la inflación promedio estimada para el año por el restante grupo de consultores fue similar a la de la encuesta del mes pasado; b) las tasas de incremento de los precios esperadas para los primeros cuatro meses del año se mantuvieron prácticamente sin cambio; c) la estimación para el crecimiento anual del PIB en 2000 se revisó significativamente a la baja; d) los niveles esperados de tasas de interés y de tipo de cambio para los próximos meses y para el cierre de 2001 se modificaron al alza; y e) los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza presentan un escenario menos favorable que el derivado de las encuestas de los últimos meses.
- Para enero se estima una inflación de 1.11 por ciento, tasa ligeramente más baja que la de 1.13 por ciento recabada el mes anterior. Los consultores encuestados prevén para febrero, marzo y abril de 2001 tasas de inflación mensual de 0.75, 0.54 y 0.50 por ciento, muy similares a las de 0.73, 0.53 y 0.49 por ciento que recogió la encuesta previa para esos mismos meses. Para mayo, junio y julio se esperan tasas mensuales de inflación de 0.49, 0.51 y 0.47 por ciento.
- Para todo el año 2001 la estimación de la inflación es de 7.87 por ciento, tasa más alta que la de 7.58 por ciento obtenida el mes pasado. Este nuevo pronóstico de inflación para el presente año incorpora en el caso de algunos consultores el impacto en precios asociado a una reforma tributaria. Al excluirse las respuestas de dichos analistas, resulta que la inflación promedio esperada para el año por el resto de los consultores del sector privado es de 7.57 por ciento, prácticamente la misma tasa que recogió la encuesta previa. En lo que corresponde a 2002 se estima una inflación de 6.28 por ciento, ligeramente más baja que la que se recabó hace una mes para ese año (6.35 por ciento).
- Los analistas encuestados prevén que en febrero y marzo de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean respectivamente de 9.54 y de 9.20 por ciento y que en todo el presente año promedien 8.88 por ciento.
- Los pronósticos sobre los niveles que tendrán durante los próximos meses las tasas del Cete a 28 días fueron modificados nuevamente al alza. Así, para febrero, marzo, abril, mayo y junio de 2001 se calcula que la aludida tasa sea respectivamente de 17.37, 16.72, 16.07, 15.66 y 15.28 por ciento, niveles superiores a los reportados hace un mes. Por otra parte, para julio se prevé una tasa de 14.59 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 el nivel estimado para la tasa del Cete es de 14.34 por ciento, más elevado que el de 13.45 por ciento que se obtuvo hace un mes.

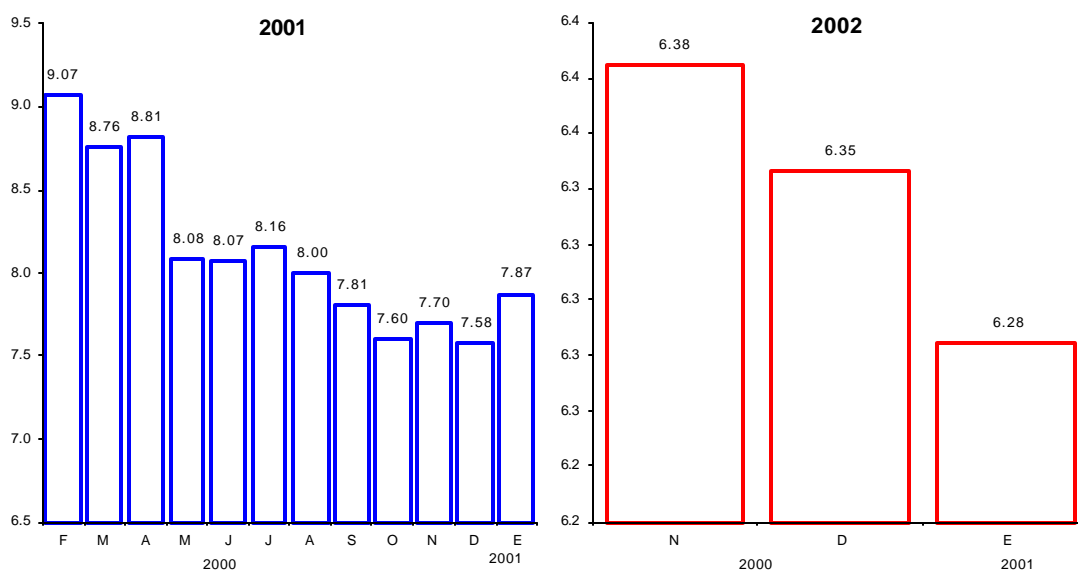
- Los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano para los próximos meses se revisaron al alza. Los consultores encuestados estiman que en promedio el tipo de cambio se ubique en febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio en 9.92, 10.01, 10.06, 10.12, 10.10 y 10.21 pesos por dólar.
- Para el cierre de 2001 los analistas anticipan que el nivel del tipo de cambio resulte de 10.60 pesos por dólar, mientras que hace un mes dicho nivel había sido de 10.42 pesos por dólar. Lo anterior significa una depreciación nominal del peso frente al dólar de los Estados Unidos, de diciembre de 2000 a diciembre de 2001, de 12.2 por ciento. Este pronóstico, combinado con la inflación esperada por los consultores para 2001 (7.87 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, implica para 2001 una depreciación real del tipo de cambio bilateral (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 6.65 puntos porcentuales.
- Los analistas estiman que en el cuarto trimestre de 2000 el PIB haya cerrado con un incremento real anual de 6.1 por ciento. Dicha cifra llevaría a un crecimiento económico para todo el año 2000 de 7.15 por ciento.
- La previsión de los analistas relativa al crecimiento del PIB real en el primer trimestre de 2001 es de 4.22 por ciento y de 3.83 por ciento para todo el año. Esta última tasa es significativamente más baja que la de 4.61 por ciento recabada por la encuesta de hace un mes. Para 2002 se estima un crecimiento económico de 4.6 por ciento.
- Los consultores del sector privado prevén para 2001 aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.2 y 6.5 por ciento, respectivamente. Asimismo, los crecimientos esperados del consumo y de la inversión del sector público se estiman en 1.6 y 2.1 por ciento a tasa anual.
- En la encuesta se preguntó a los consultores acerca del crecimiento real del PIB de los Estados Unidos en 2001, que utilizaron en la elaboración de sus pronósticos para la economía mexicana. En conjunto los consultores estiman un crecimiento económico para los Estados Unidos para el presente año de 2.35 por ciento. De las 30 respuestas que se obtuvieron para esta variable, en 9 de ellas (30 por ciento de las respuestas) los analistas precisaron que habría al menos un trimestre con crecimiento del PIB negativo en ese país.
- De acuerdo con las respuestas, se pronostica que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 719 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es de un aumento de 737 mil trabajadores, ambas cifras más bajas que las obtenidas de la encuesta del mes pasado.
- Los analistas económicos del sector privado consideran que los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses serían: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 28 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (con 14 por ciento de las respuestas) y tercero, el nivel del precio de exportación del petróleo (10 por ciento de las respuestas).
- En general, los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta mostraron un debilitamiento del optimismo que se había venido reportando en los últimos meses. En lo referente al “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado, ninguno de los grupos de consultoría económica encuestados consideró que durante los próximos seis meses vaya a mejorar con relación

al prevaleciente en los seis meses precedentes (Gráfica 5), mientras que hace uno y dos meses los porcentajes correspondientes habían sido de 22 y 32 por ciento, respectivamente. Por otra parte, el 48 por ciento de los analistas expresó que el clima de los negocios permanecerá sin cambio y el restante 52 por ciento apuntó que empeorará (22 por ciento lo indicó en la encuesta pasada). En cuanto a los demás indicadores de la encuesta que se refieren al grado de confianza respecto al futuro de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal, éstos presentan un panorama de menor optimismo que el que se derivó de las últimas encuestas (Gráfica 6).

- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público para los años 2001 y 2002 lo ubican, respectivamente, en 0.69 y 0.50 puntos porcentuales del PIB.
- El déficit comercial mensual que se prevé para enero de 2001 es de 1,025 millones de dólares, monto muy inferior al efectivamente registrado en diciembre de 2000, según la información oportuna de comercio exterior. La tasa de crecimiento que se estima para las exportaciones no petroleras en 2001 es de 11.6 por ciento y se calcula que las petroleras se contraigan en 14.6 por ciento. En cuanto al incremento anual de las importaciones de mercancías en el año en curso, éste se anticipa en 11.8 por ciento.
- Para 2001 se pronostica un déficit comercial de 12,455 millones de dólares, mientras que para la cuenta corriente los déficit estimados para 2000 y 2001 son de 17,996 y 22,708 millones de dólares, respectivamente. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la estimación es que en el primero y segundo trimestres de 2001 se ubique en 19.66 y 18.68 dólares por barril y que en el segundo semestre sea en promedio de 18.80 dólares por barril.
- Por su parte, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es como sigue: 13,047 millones de dólares en 2001 y 14,229 millones en 2002.

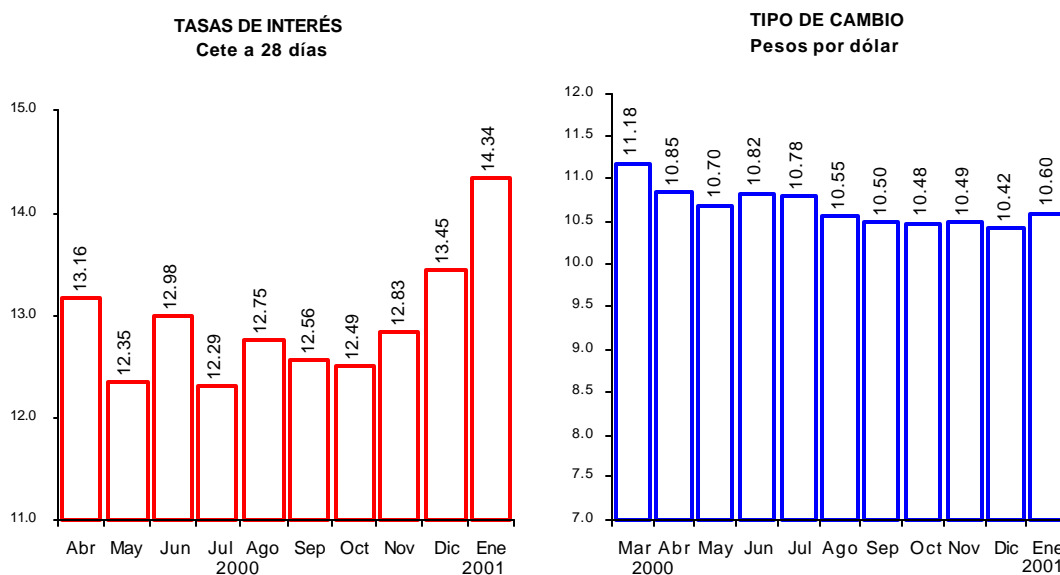
* * * * *

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



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación mensual en enero (medida por el índice de precios al consumidor) es en promedio de 1.11 por ciento¹. En cuanto a la inflación anual esperada para el cierre de 2001, su nivel se anticipa en 7.87 por ciento, 0.29 puntos porcentuales por encima de la predicción de hace un mes. En lo que respecta a la inflación en 2002 los consultores anticipan que será de 6.28 por ciento.

GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2001



- **TASAS DE INTERÉS.-** La expectativa sobre la tasa del Cete a 28 días de febrero a julio de 2001 es como sigue: febrero, 17.37 por ciento; marzo, 16.72 por ciento; abril, 16.07 por ciento; mayo, 15.66 por ciento; junio, 15.28 por ciento; y julio, 14.59 por ciento, mientras que para el cierre de 2001 la estimación para esa tasa se ubica en 14.34 por ciento. Estas tasas implican revisiones al alza con relación a las pronosticadas hace un mes.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2001 son respectivamente de 9.92, 10.01, 10.06, 10.12, 10.18 y 10.21 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación del tipo de cambio es de 10.60 pesos por dólar. Esta última cifra implicaría, de acuerdo a los consultores, una depreciación nominal del peso durante el presente año (de diciembre de 2000 a diciembre de 2001) de 12.24 por ciento.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman un crecimiento anual del PIB real en el primer trimestre de 2001 de 4.22 por ciento y de 3.83 por ciento para el año. Tal evolución iría acompañada de incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.2 y 6.5 por ciento. Se calcula asimismo que la inversión pública aumente 2.1 por ciento en términos reales y que el consumo del sector público lo haga en 1.6 por ciento. La estimación para el crecimiento del PIB real en 2002 es de 4.6 por ciento en términos reales.

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

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los especialistas del sector privado estiman que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 719 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 el pronóstico es que aumente en 737 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en febrero y marzo de 2001 sean respectivamente de 9.5 y 9.2 por ciento y que en todo el presente año promedien 8.9 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados prevé que en 2001 los salarios en términos reales sigan acrecentándose. Así, el 72 por ciento de los encuestados (81 por ciento según las respuestas de la encuesta pasada) calcula que en el primer semestre del año 2001 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2000. En cuanto al segundo semestre de 2001, el 69 por ciento de los consultores estima que los salarios reales se elevarán con respecto a sus niveles del primer semestre de ese mismo año (73 por ciento lo estimó hace un mes).

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2001 y 2002 indican que el déficit fiscal será, respectivamente, de 0.69 y 0.50 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales factores susceptibles de restringir 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 (28 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (14 por ciento de las respuestas); tercero, el precio de exportación del petróleo (10 por ciento de las respuestas); cuarto, la política monetaria que se está aplicando (9 por ciento) y quinto, la disponibilidad de financiamiento interno (8 por ciento de las respuestas). En su conjunto estas variables absorbieron el 69 por ciento de las respuestas recibidas.

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

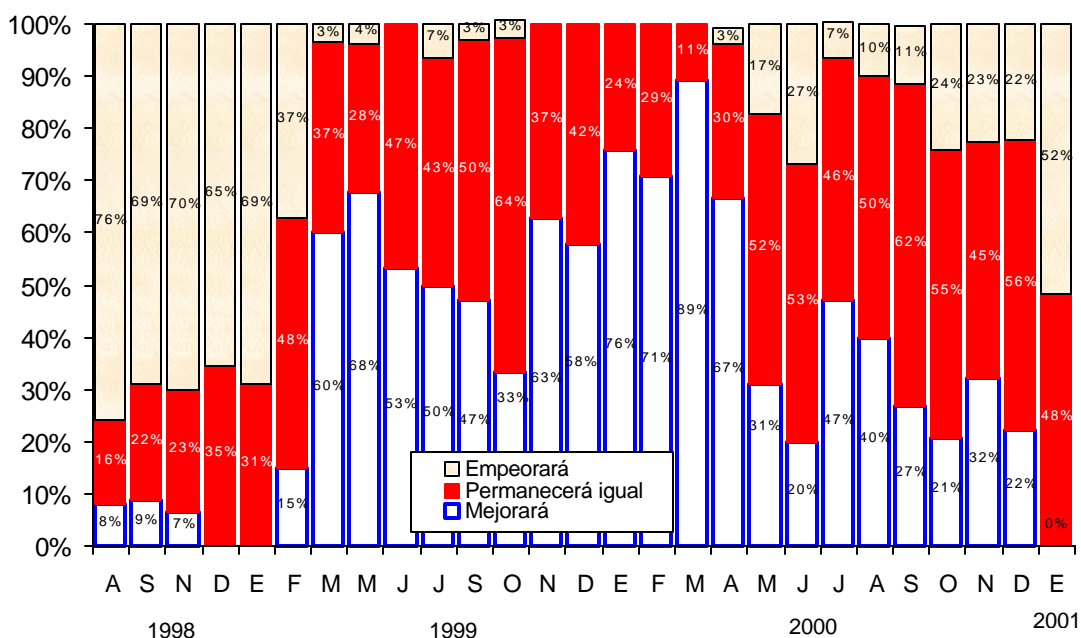
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	1999			2000												2001
	Sep.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
Inestabilidad financiera internacional	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%	2%	2%	3%	2%	2%	5%	4%
El precio de exportación de petróleo	0	0	0	2	0	4	1	0	0	4	2	3	6	0	5	10
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	3	4	0	5	1	5	3	8	9	9	8	14	16	21	28
Incrementos en las tasas de interés externas	2	5	7	13	13	12	14	15	12	17	10	4	4	4	3	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	1	1	0	0	0	1	7	3	1	0	0	0	2	4	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	2	0	0	0	1	1	2	5	3	3	4	3	6
Incertidumbre cambiaria	4	0	3	2	2	3	4	2	7	3	1	4	1	2	0	2
Incertidumbre política	25	21	21	21	23	17	22	26	28	6	2	4	6	2	0	1
Situación de los bancos	18	20	23	15	13	12	5	0	2	3	2	3	3	1	3	1
Disponibilidad de financiamiento interno	18	20	20	19	18	17	11	10	11	20	18	17	15	11	9	8
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	12	8	12	7	10	8	9	10	14	14	14	15	14	14
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	1	1	1	1	1	1	2	4	6	2	4	3	3	2
La política monetaria que se está aplicando	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	2	4	6	10	9	9
Apreciación del tipo de cambio real	3	2	4	4	7	9	5	5	1	4	6	5	6	5	4	1
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	1	0	0	1	0	3	1	0	0	0	0	1	1	3	3	4
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	0	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	1	0	1	0	0	2	0	1	2	5	8	6	6	4	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	3	2	1	1	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	1	1	3	1	2	2	6	10	12	7	7	4	0
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	1	1	1	2	0	3	2	3	3	2	2	2	1	2	3	0
Otros	0	3	2	2	0	0	4	6	4	1	0	1	0	4	3	7
Suma:	100%	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 al nivel de confianza registraron un debilitamiento. Al respecto, ninguno de los analistas

consultados expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses (22 y 32 por ciento lo indicaron hace uno y dos meses). Por su parte, el 48 por ciento de los encuestados mencionó que dicho clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 52 por ciento consideró que se deteriorará.

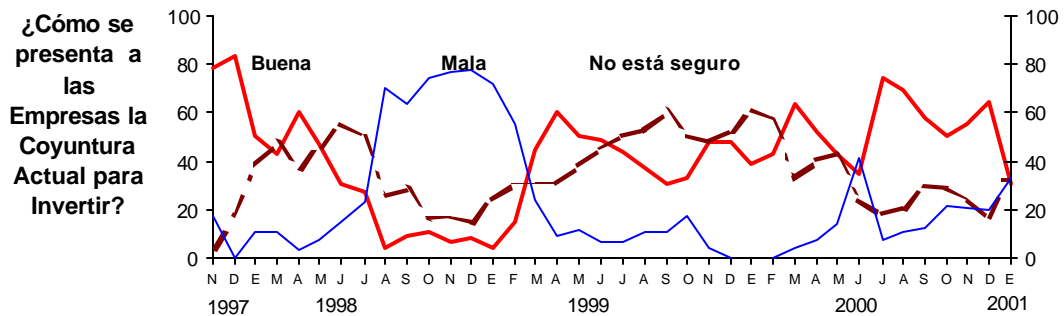
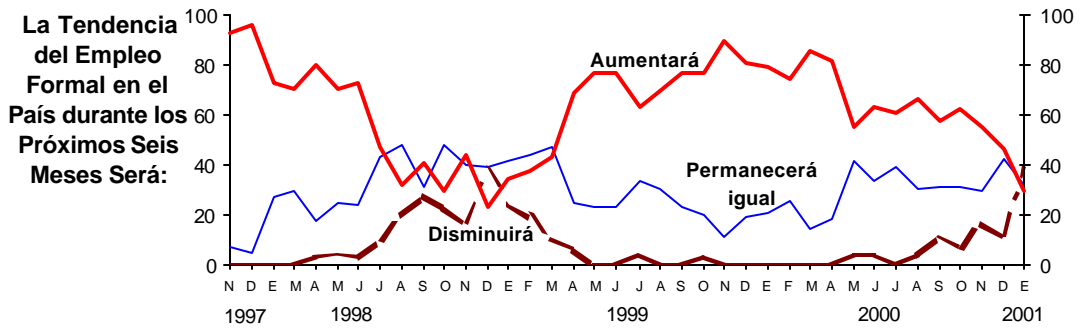
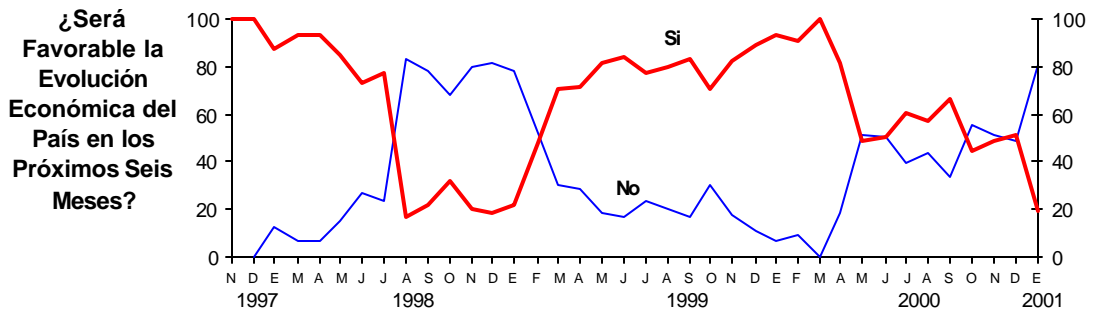
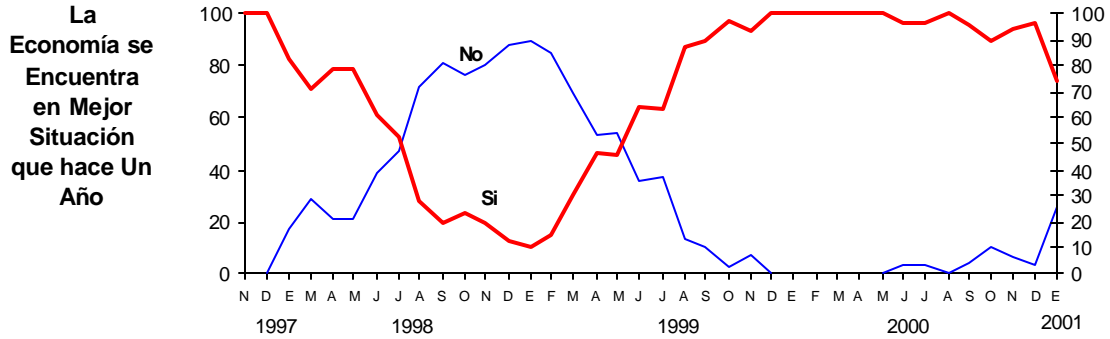
GRÁFICA 5
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS
NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



Los otros indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentaron un debilitamiento. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 6 se aprecia que el 74 por ciento de los consultores expresó que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año (96 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, el 19 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (52 por ciento lo señaló el mes pasado).

En lo referente al comportamiento esperado del 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; el 32 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 39 por ciento opinó que va a disminuir. En lo concerniente a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en México lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: el 30 por ciento de los consultores consideró la situación presente como un buen momento para invertir (64 por ciento lo expresó hace un mes), el 37 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 33 por ciento restante apuntó que éste es un mal momento para realizar inversiones.

GRÁFICA 6
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO



CUADRO 2

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

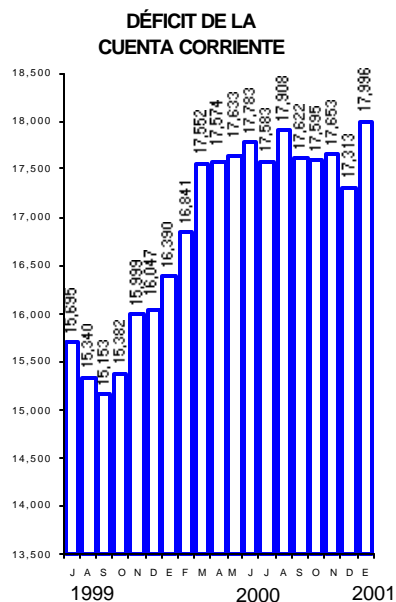
(Porcentajes de respuestas)

Encuesta de	1999				2000												2001	
	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Sí	30%	65%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	96%	100%	96%	90%	94%	96%	74%	
No	70	35	10	0	0	0	0	0	0	3	4	0	4	10	6	4	26	
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Sí	70%	84%	83%	89%	93%	90%	100%	81%	48%	50%	61%	57%	67%	45%	48%	52%	19%	
No	30	16	17	11	7	10	0	19	52	50	39	43	33	55	52	48	81	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																		
Aumente	43%	77%	77%	81%	79%	74%	86%	81%	55%	63%	61%	67%	58%	62%	55%	46%	29%	
Permanezca igual	47	23	23	19	21	26	14	19	41	33	39	30	31	31	29	42	32	
Disminuya	10	0	0	0	0	0	0	0	4	3	0	3	11	7	16	12	39	
	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	45%	48%	30%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	34%	74%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	
Mal momento para decidir invertir	24	7	10	0	0	0	4	7	14	41	7	10	13	21	21	20	33	
No está seguro	31	45	60	52	61	57	33	41	43	24	19	21	29	29	24	16	37	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

GRÁFICA 7

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000

Millones de dólares



- **SECTOR EXTERNO.-** Los pronósticos de los especialistas consultados en lo referente al sector externo son los siguientes: para 2000 se estima un déficit de la cuenta corriente de 17,996 millones de dólares. Asimismo, para enero del presente año se calcula un déficit comercial de 1,025 millones.

Finalmente, los consultores encuestados anticipan que en el año 2001 los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente resulten de 12,445 millones de dólares y 22,708 millones, respectivamente. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, se estima para el primero y segundo trimestres del año niveles

promedio de 19.66 y 18.68 dólares por barril y de 18.80 dólares para el segundo semestre. Los consultores pronostican para 2001 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 11.6 por ciento y que el valor de las petroleras disminuya 14.6 por ciento, mientras que para las importaciones la tasa de crecimiento se calcula en 11.8 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico es de 13,047 millones de dólares para 2001 y de 14,229 millones de dólares para 2002.

GRÁFICA 8
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2001
 Millones de dólares

