

INTERNET

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

FEBRERO DE 2001

BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
27 de febrero de 2001

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

Principales Resultados

- En este reporte se presentan los principales resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de febrero, recabada por el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. Las respuestas se recibieron del 20 al 26 de febrero y en ellas destacan los siguientes aspectos: a) el pronóstico promedio de inflación para 2001 que excluye el impacto de una reforma tributaria, fue revisado significativamente a la baja; b) las tasas de inflación pronosticadas para febrero y marzo se ajustaron a la baja; c) las estimaciones para el crecimiento anual del PIB en el primer trimestre del año y para todo 2001 se revisaron a la baja; d) los niveles esperados para las tasas de interés durante los próximos meses se modificaron ligeramente al alza, mientras que los correspondientes al tipo de cambio se ajustaron a la baja; y e) los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza muestran cierta debilidad, un escenario semejante al expresado por los analistas en la encuesta de enero.
- Para febrero se estima una inflación mensual de 0.27 por ciento, tasa considerablemente más baja que la de 0.75 por ciento recabada para ese mes en la encuesta anterior. La inflación mensual prevista por los consultores para marzo es de 0.50 por ciento, estimación inferior a la reportada el mes anterior (0.54 por ciento). Los consultores encuestados prevén para abril, mayo, junio y julio tasas de inflación mensuales respectivas de 0.56, 0.62, 0.54, y 0.50 por ciento. Estos pronósticos son ligeramente superiores a los recabados hace un mes.
- La estimación para la inflación anual en el 2001 es de 7.11 por ciento, tasa significativamente menor que la obtenida el mes pasado. Este pronóstico de inflación excluye el impacto de la reforma tributaria. Los consultores precisaron que en caso de instrumentarse dicha reforma la tasa de inflación resultaría en el año de 8.98 por ciento. Para 2002 se estima una inflación de 6.26 por ciento, prácticamente la misma que se recabó hace un mes para dicho año (6.28 por ciento).
- Los analistas encuestados prevén que en marzo y abril de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 9.57 y de 9.18 por ciento y que en todo el año promedien 9.09 por ciento.
- Los pronósticos para los próximos meses de las tasas del Cete a 28 días tendieron a revisarse nuevamente al alza. Así, para marzo, abril, mayo, junio y julio de 2001 se calcula que la aludida tasa sea respectivamente de 16.72, 16.43, 16.49, 16.12 y 15.13 por ciento, niveles, en general, superiores a los reportados hace un mes. Por otra parte, para agosto se prevé una tasa de 14.86 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 el nivel estimado para la tasa del Cete es de 14.16 por ciento (14.34 por ciento estimado hace un mes), mientras que el nivel promedio esperado para todo el presente año es de 15.73 por ciento.
- Los pronósticos del tipo de cambio del peso mexicano para los próximos meses se modificaron a la baja. Los consultores encuestados prevén que en promedio el tipo de

cambio se ubique en marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto en 9.87, 9.95, 10.04, 10.11, 10.15 y 10.21 pesos por dólar.

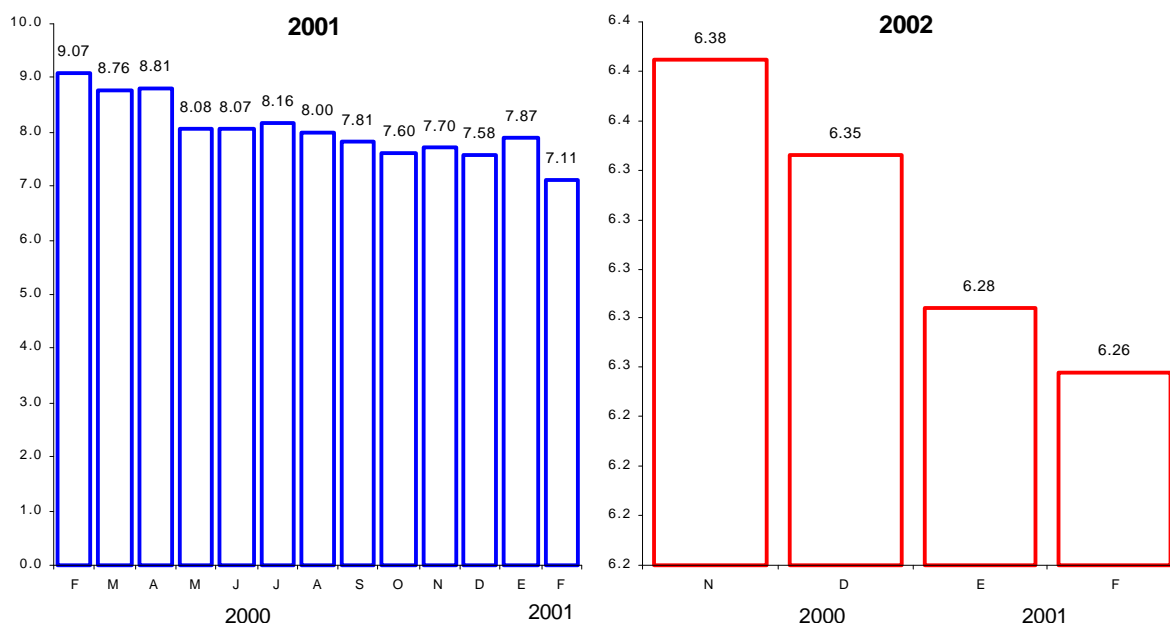
- Para el cierre de 2001 los analistas anticipan que el nivel del tipo de cambio resulte de 10.53 pesos por dólar, pronóstico ligeramente más bajo que la estimación de hace un mes de 10.60 pesos por dólar. Lo anterior implica una depreciación nominal del peso frente al dólar de los Estados Unidos de diciembre de 2000 a diciembre de 2001 de 9.6 por ciento. Este pronóstico combinado con la inflación esperada por los consultores para 2001 (7.11 por ciento) y un supuesto de inflación en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, de 2.5 por ciento, implican para 2001 una depreciación real del tipo de cambio bilateral del peso mexicano (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 4.9 por ciento.
- La previsión de los analistas relativa al crecimiento del PIB real en el primer trimestre de 2001 es de 3.85 por ciento y de 3.54 por ciento para todo el año. Ambos pronósticos son más bajos que los de 4.22 y 3.83 por ciento recabados por la encuesta del mes pasado para dicha tasa. Para 2002 se espera un crecimiento económico de 4.7 por ciento.
- Los consultores del sector privado prevén en 2001 aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.2 y 6.1 por ciento, respectivamente. Asimismo, los crecimientos esperados para el consumo y la inversión del sector público se estiman en 1.2 y 1.3 por ciento a tasa anual.
- En la encuesta se preguntó a los consultores acerca de la predicción del crecimiento real del PIB de los Estados Unidos en 2001, utilizada en la elaboración de sus pronósticos para la economía mexicana en igual periodo. Los consultores estiman en promedio un crecimiento económico para los Estados Unidos de 2.04 por ciento, tasa inferior a la reportada hace un mes de 2.35 por ciento. El 64 por ciento de los consultores que respondieron esta pregunta expresó pronósticos de crecimiento del producto en la economía de los Estados Unidos de 2 por ciento o más.
- De acuerdo con las respuestas, se estima que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 581 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 667 mil trabajadores. Ambas cifras son más bajas que las obtenidas en la encuesta del mes pasado.
- Los analistas económicos del sector privado consideran que los cuatro principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son en orden de importancia: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 27 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (con 19 por ciento); tercero, la política monetaria que se está aplicando (12 por ciento de las respuestas); y cuarto, la debilidad del mercado interno (8 por ciento de las respuestas).
- Los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta mostraron de nuevo un cierto debilitamiento del optimismo. En lo referente al "clima de los negocios" para las actividades productivas del sector privado, al igual que en enero, ninguno de los grupos de consultoría económica encuestados consideró que durante los próximos seis meses vaya a mejorar con relación al que prevaleció en los seis meses precedentes (Gráfica 5). 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. 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, presentan un escenario de cierta debilidad del optimismo (Gráfica 6).

- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubican, respectivamente, en 0.65 y 0.47 puntos porcentuales del PIB.
- El déficit comercial mensual que se prevé para febrero de 2001 es de 963 millones de dólares. La tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras en 2001 se estima en 10.4 por ciento y se calcula que las petroleras se contraigan 16.1 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías se anticipa que éstas se incrementarán en el año en curso, 10.7 por ciento.
- Para 2001 se pronostica un déficit comercial de 12,866 millones de dólares, mientras que respecto a la cuenta corriente los déficit estimados para 2001 y 2002 son de 22,494 y 23,988 millones de dólares, respectivamente. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el primero y segundo trimestres de 2001 se ubique en 20.28 y 19.29 dólares por barril y que en el segundo semestre sea en promedio de 18.78 dólares por barril.
- La estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es como sigue: 13,255 millones de dólares en 2001 y 14,246 millones en 2002.

* * * * *

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

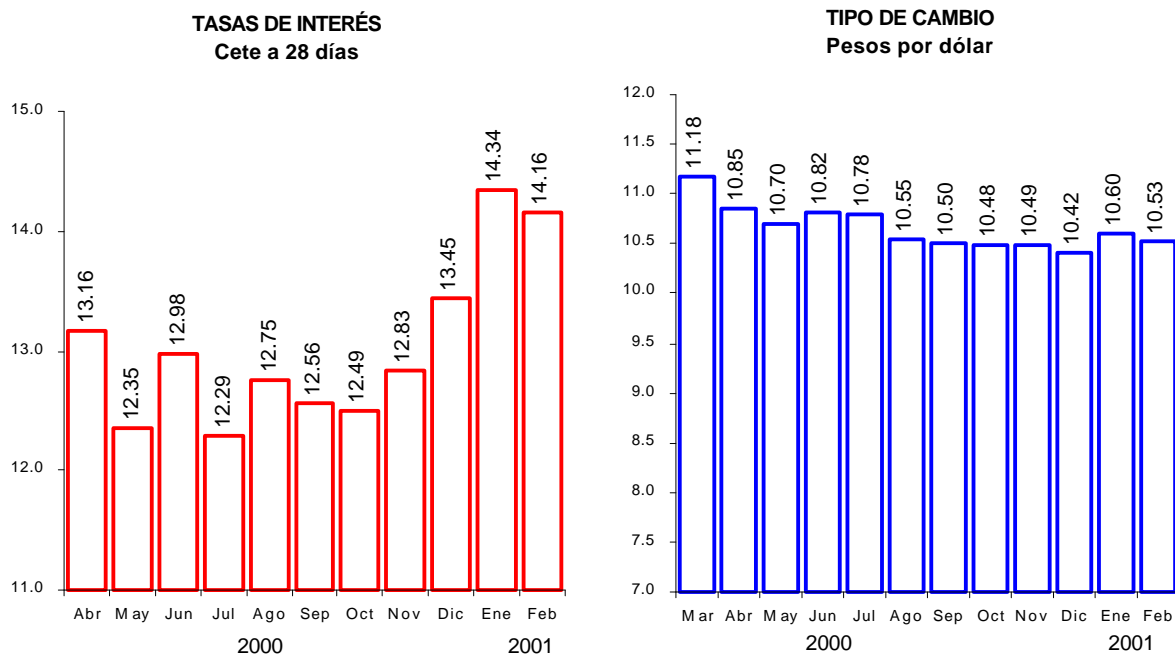


- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación mensual en febrero (medida por el índice de precios al consumidor) es en promedio de 0.27 por ciento¹. En cuanto a la inflación anual esperada para 2001, su nivel se anticipa en 7.11 por ciento cuando se excluye el impacto de la reforma tributaria. Tal cifra es 0.5

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

puntos porcentuales menor a la predicción de hace un mes. En lo que respecta a la inflación en 2002 los consultores anticipan que será de 6.26 por ciento.

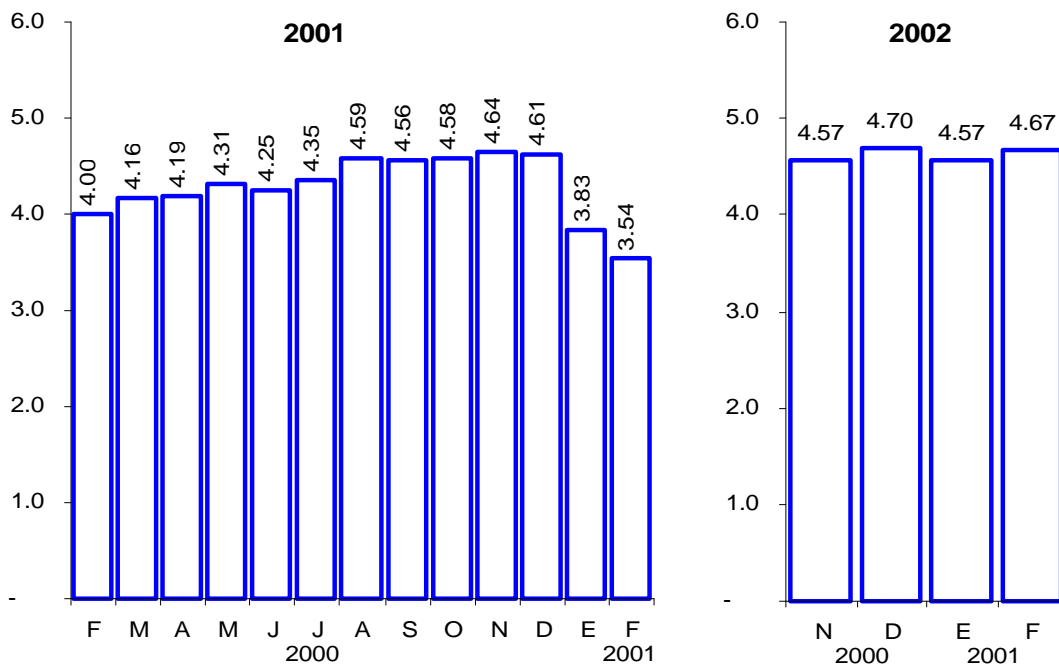
GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2001



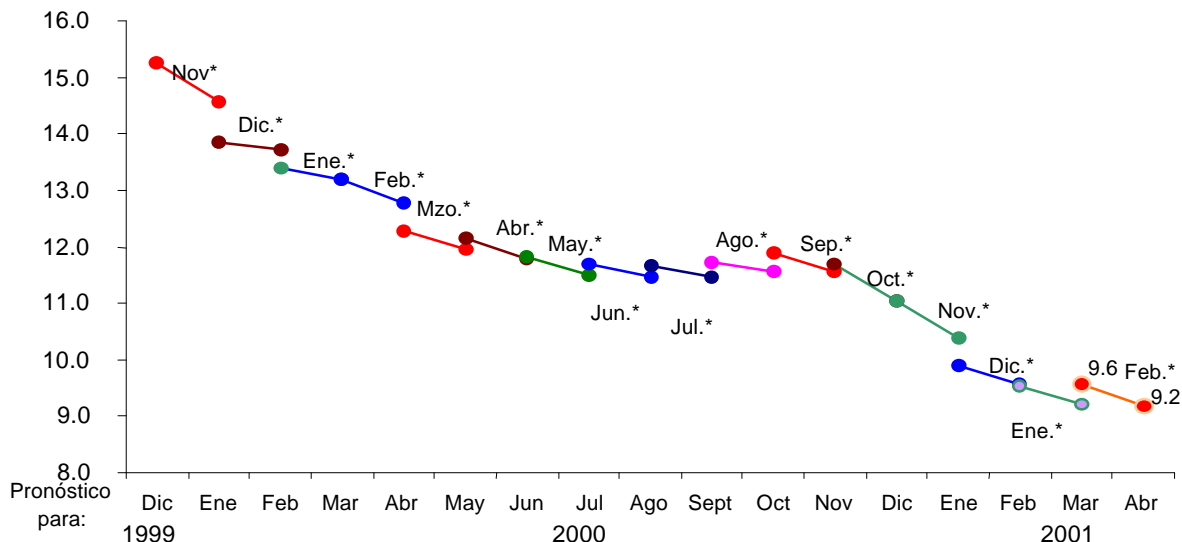
- TASAS DE INTERÉS.-** La expectativa de la tasa del Cete a 28 días en el periodo de marzo a agosto de 2001 es como sigue: marzo, 16.72 por ciento; abril, 16.43 por ciento; mayo, 16.49 por ciento; junio, 16.12 por ciento; julio, 15.13 por ciento; y agosto, 14.86 por ciento. Para el cierre de 2001 la estimación correspondiente se ubica en 14.16 por ciento. En general, estos pronósticos implican ligeras revisiones al alza con relación a las predicciones recabadas hace un mes.
- TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2001 son respectivamente de 9.87, 9.95, 10.04, 10.11, 10.15 y 10.21 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación del tipo de cambio es de 10.53 pesos por dólar. Esta última cifra implicaría, de acuerdo con los consultores, una depreciación nominal del peso durante el presente año (de diciembre de 2000 a diciembre de 2001) de 9.6 por ciento.
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman un crecimiento anual del PIB real en el primer trimestre de 2001 de 3.85 por ciento y de 3.54 por ciento para el año en su totalidad. Dicha evolución iría acompañada de incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.2 y 6.1 por ciento. Se calcula asimismo que la inversión pública aumente en el año 1.3 por ciento en términos reales y que el consumo de ese sector lo haga en 1.2 por ciento. La estimación para el crecimiento del PIB real en 2002 es de 4.7 por ciento.

En lo correspondiente al incremento del PIB en el año 2001 de los distintos sectores económicos los pronósticos son los siguientes: para los sectores agropecuario, industrial y servicios de 2.9, 3.5 y 3.6 por ciento respectivamente. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten, respectivamente, 3.7 y 2.3 por ciento. En el ramo de los servicios el crecimiento esperado para el sector de “comercio, restaurantes y hoteles” es de 4.2 por ciento y de 4.7 por ciento para el de “transportes y comunicaciones”.

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



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



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los especialistas consultados estiman que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incrementará en 581 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 el pronóstico es que aumente en 667 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en marzo y abril de 2001 sean, respectivamente, de 9.6 y 9.2 por ciento y que en todo el presente año promedien 9.1 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados prevé que en 2001 los salarios seguirán incrementándose en términos reales. Así, el 86 por ciento de los encuestados (72 por ciento según las respuestas de la encuesta pasada) calcula que en el primer semestre de 2001 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2000. En cuanto al segundo semestre de 2001, el 38 por ciento de los consultores estima que los salarios reales se elevarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año (69 por ciento hace un mes).

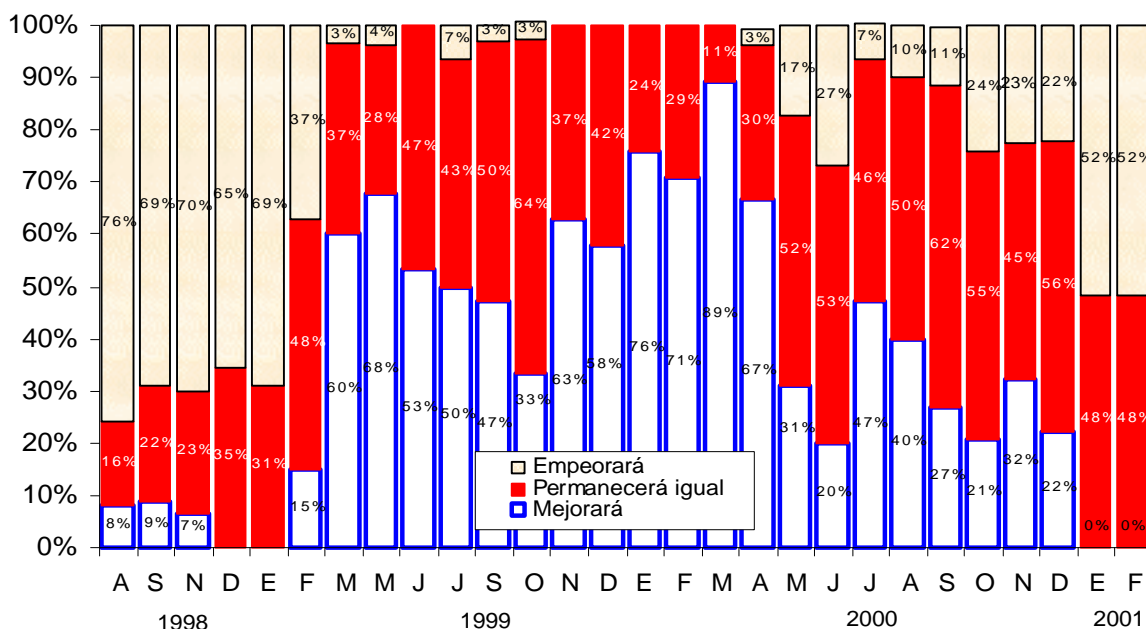
- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2001 y 2002 para el déficit fiscal lo ubican, respectivamente, en 0.65 y 0.47 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales 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 (27 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (19 por ciento); tercero, la política monetaria que se está aplicando (12 por ciento) y cuarto, la debilidad del mercado interno (8 por ciento de las respuestas). En su conjunto, estos factores absorbieron el 66 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:	1999												2000		2001	
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	
Inestabilidad financiera internacional	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%	2%	2%	3%	2%	2%	5%	4%	2%	
El precio de exportación de petróleo	0	2	0	4	1	0	0	4	2	3	6	0	5	10	3	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	4	0	5	1	5	3	8	9	9	8	14	16	21	28	27	
Incrementos en las tasas de interés externas	7	13	13	12	14	15	12	17	10	4	4	4	3	1	0	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	0	0	0	1	7	3	1	0	0	0	2	4	2	1	
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	2	0	0	0	1	1	2	5	3	3	4	3	6	3	
Incertidumbre cambiaria	3	2	2	3	4	2	7	3	1	4	1	2	0	2	1	
Incertidumbre política	21	21	23	17	22	26	28	6	2	4	6	2	0	1	3	
Situación de los bancos	23	15	13	12	5	0	2	3	2	3	3	1	3	1	0	
Disponibilidad de financiamiento interno	20	19	18	17	11	10	11	20	18	17	15	11	9	8	4	
Elevado costo del financiamiento interno	12	8	12	7	10	8	9	10	14	14	14	15	14	14	19	
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	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	2	4	6	2	4	3	3	2	6	
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	0	0	0	0	1	2	4	6	10	9	9	12	
Apreciación del tipo de cambio real	4	4	7	9	5	5	1	4	6	5	6	5	4	1	3	
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debilidad del mercado interno	0	1	0	3	1	0	0	0	0	1	1	3	3	4	8	
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
Aumento en los costos salariales	0	1	0	0	2	0	1	2	5	8	6	6	4	0	0	
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	0	0	0	0	0	2	3	2	1	1	0	0	0	
Escasez de mano de obra calificada	0	1	1	3	1	2	2	6	10	12	7	7	4	0	1	
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	
Problemas de inseguridad pública	1	2	0	3	2	3	3	2	2	2	1	2	3	0	0	
Otros	2	2	0	0	4	6	4	1	0	1	0	4	3	7	6	
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 al nivel de confianza mostraron de nuevo cierto debilitamiento del optimismo. Al igual que el mes pasado, 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. 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.

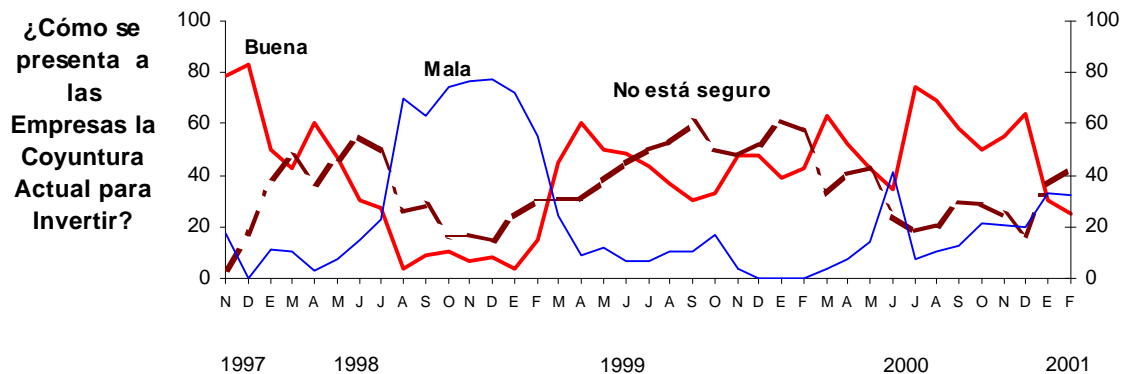
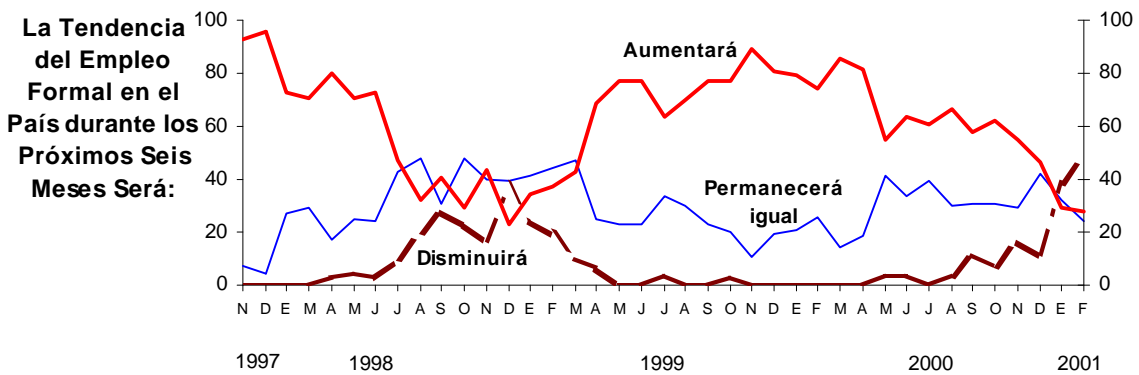
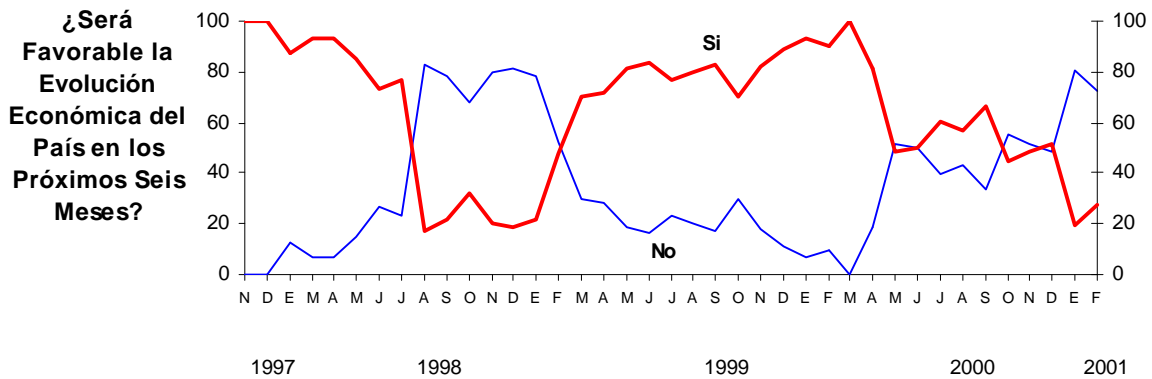
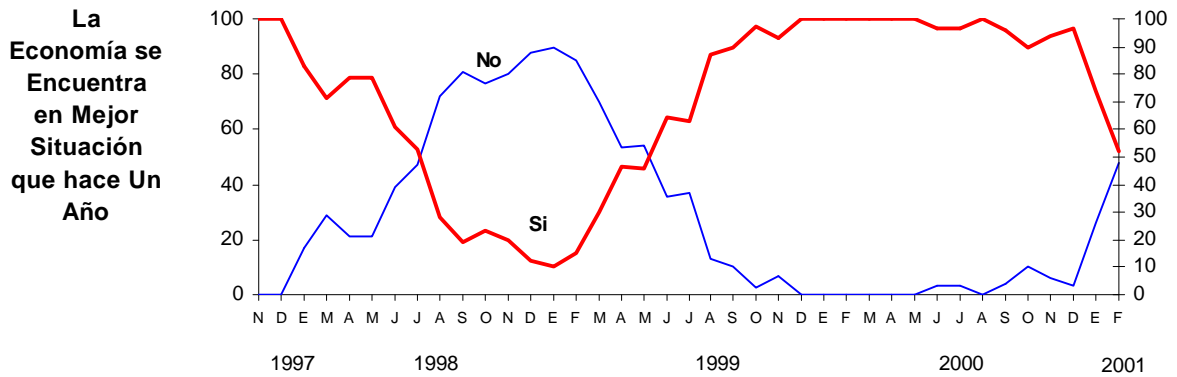
GRÁFICA 5
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



Los demás indicadores relativos al nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de debilidad en el grado de optimismo. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 6 se aprecia que el 52 por ciento de los consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es ahora más favorable que hace un año (74 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, el 28 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (19 por ciento en la encuesta del mes pasado).

En lo referente al comportamiento esperado del empleo, las respuestas indican que el 28 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; el 24 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 48 por ciento restante 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 25 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para invertir (30 por ciento lo expresó hace un mes), el 43 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 32 por ciento restante apuntó que el presente es 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	
	Dic.	Ene.	Mar.	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%	100%	100%	97%	96%	100%	96%	90%	94%	96%	74%	52%
No	0	0	0	0	3	4	0	4	10	6	4	26	48
¿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%	48%	50%	61%	57%	67%	45%	48%	52%	19%	28%
No	11	7	0	52	50	39	43	33	55	52	48	81	72
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?													
Aumente	81%	79%	86%	55%	63%	61%	67%	58%	62%	55%	46%	29%	28%
Permanezca igual	19	21	14	41	33	39	30	31	31	29	42	32	24
Disminuya	0	0	0	4	3	0	3	11	7	16	12	39	48
	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%	43%	34%	74%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	25%
Mal momento para decidir invertir	0	0	4	14	41	7	10	13	21	21	20	33	32
No está seguro	52	61	33	43	24	19	21	29	29	24	16	37	43
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **SECTOR EXTERNO.-** Para el cierre de febrero del presente año los especialistas calculan un déficit comercial de 963 millones. Asimismo, los consultores encuestados anticipan que en el año 2001 los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente resulten respectivamente de 12,866 y 22,494 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, las estimaciones para el primero y segundo trimestres del año son niveles promedio de 20.28 y 19.29 dólares por barril y de 18.78 dólares para el segundo semestre. Los consultores encuestados pronostican para 2001 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 10.4 por ciento y que el valor de las petroleras disminuya 16.1 por ciento, mientras que para las importaciones la tasa de crecimiento esperada se calcula en 10.7 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico para 2001 es de 13,255 millones de dólares.

Finalmente, los pronósticos para 2002 son los siguientes: 14,932 y 23,988 millones de dólares para los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente, respectivamente, y un flujo de inversión extranjera directa de 14,246 millones de dólares.

GRÁFICA 7
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS RELATIVAS AL SECTOR EXTERNO EN 2001
 Millones de dólares

