

INTERNET

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

ENERO DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Enero 29 de 1999**

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

Esta nota presenta los resultados de la encuesta de enero que se recogió en los grupos de análisis económico del sector privado. La encuesta se levantó en 29 grupos de consultoría económica del 19 al 26 de enero. Aproximadamente un 90 por ciento de las respuestas se recibieron antes del anuncio por parte del Banco de México de su programa monetario para 1999.

- AJUSTE A LOS PRONOSTICOS PARA 1999 ANTE LA SITUACION DE BRASIL.-** Dos tercios de los consultores indicaron que durante enero habían ajustado sus pronósticos para 1999 en respuesta al deterioro del escenario internacional y de la situación económica de Brasil. Las proyecciones que se ajustaron con mayor frecuencia fueron los crecimientos del PIB y del gasto privado en consumo e inversión, mismos que se revisaron un poco a la baja, mientras que la inflación se ajustó ligeramente al alza. Ante el escenario internacional y la crisis de Brasil, un poco menos de un tercio de los analistas redujeron los saldos deficitarios para 1999 que habían calculado para las balanzas comercial y en cuenta corriente.

CUADRO 1
AJUSTE A LOS PRONOSTICOS PARA 1999 ANTE LA PROBLEMÁTICA
ECONOMICA Y FINANCIERA INTERNACIONAL Y LA SITUACION DE BRASIL
(Porcentaje de respuestas)

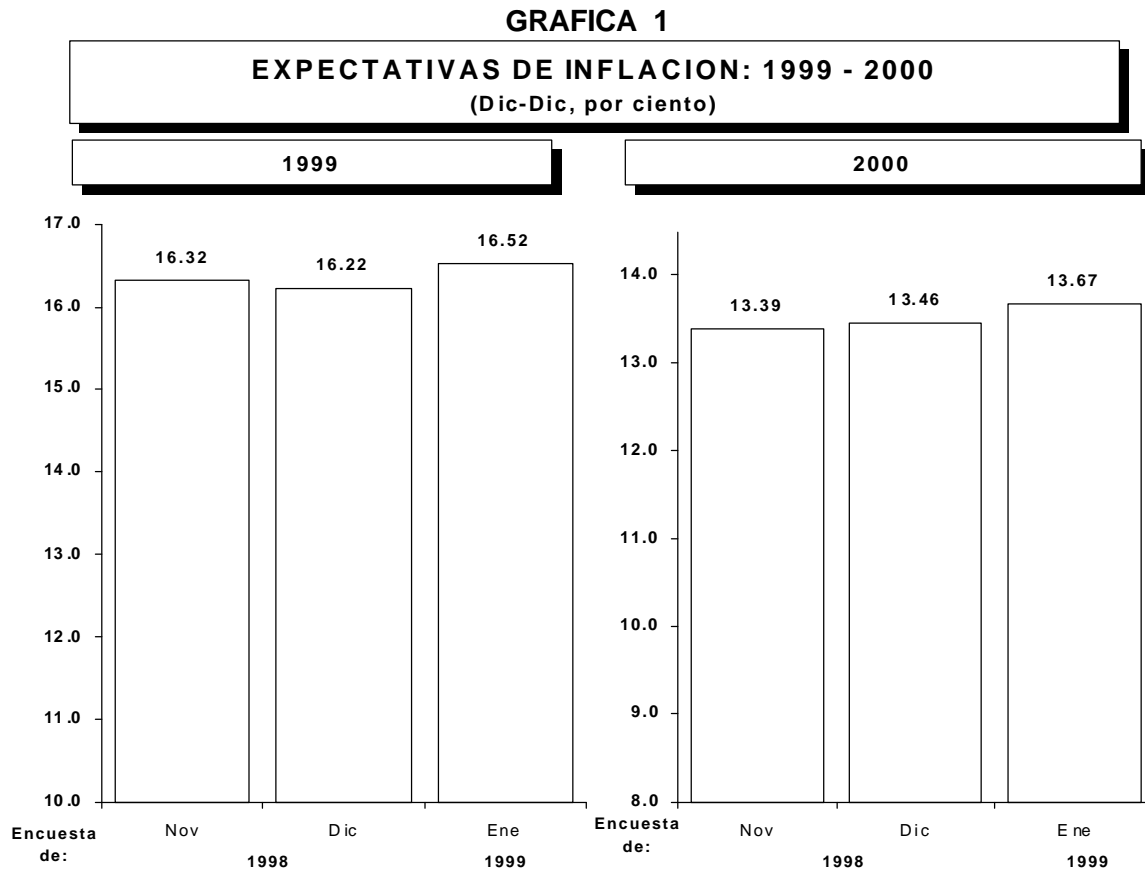
| | Sí | No | Total |
|---|------------|------------------------------|------------------|
| Ajustó sus pronósticos para 1999 | 66% | 34% | 100% |
| | | Dirección del Cambio: | |
| Variables que se ajustaron: | Sí | Aumentó | Disminuyó |
| Crecimiento del PIB | 48% | -- | 48% |
| Crecimiento de Inversión Privada | 45% | -- | 45% |
| Crecimiento de Consumo Privado | 45% | -- | 45% |
| Tasa de Inflación Anual | 45% | 45% | -- |
| Crec. Exp. Bienes y Servicios | 24% | 10% | 14% |
| Crec. Imp. Bienes y Servicios | 31% | 3% | 28% |
| Tipo de Cambio (cierre de año) | 41% | 41% | -- |
| Déficit de la Cuenta Corriente | 31% | 3% | 28% |
| Déficit de la Balanza Comercial | 31% | 3% | 28% |

- INFLACION E INCREMENTOS SALARIALES NOMINALES.-** Los consultores esperan para enero una inflación (medida por los precios al consumidor) de 2.61 por ciento, mientras que para febrero, marzo y abril se calculan tasas de 1.78, 1.32 y 1.09 por ciento, respectivamente.¹ Las tasas de inflación esperadas para febrero y marzo se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a las que se habían calculado hace un mes, mientras que la de abril se revisó a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) se proyecta una inflación de 16.52 por ciento (ver gráfica 1). Para el año 2000 se calcula una

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

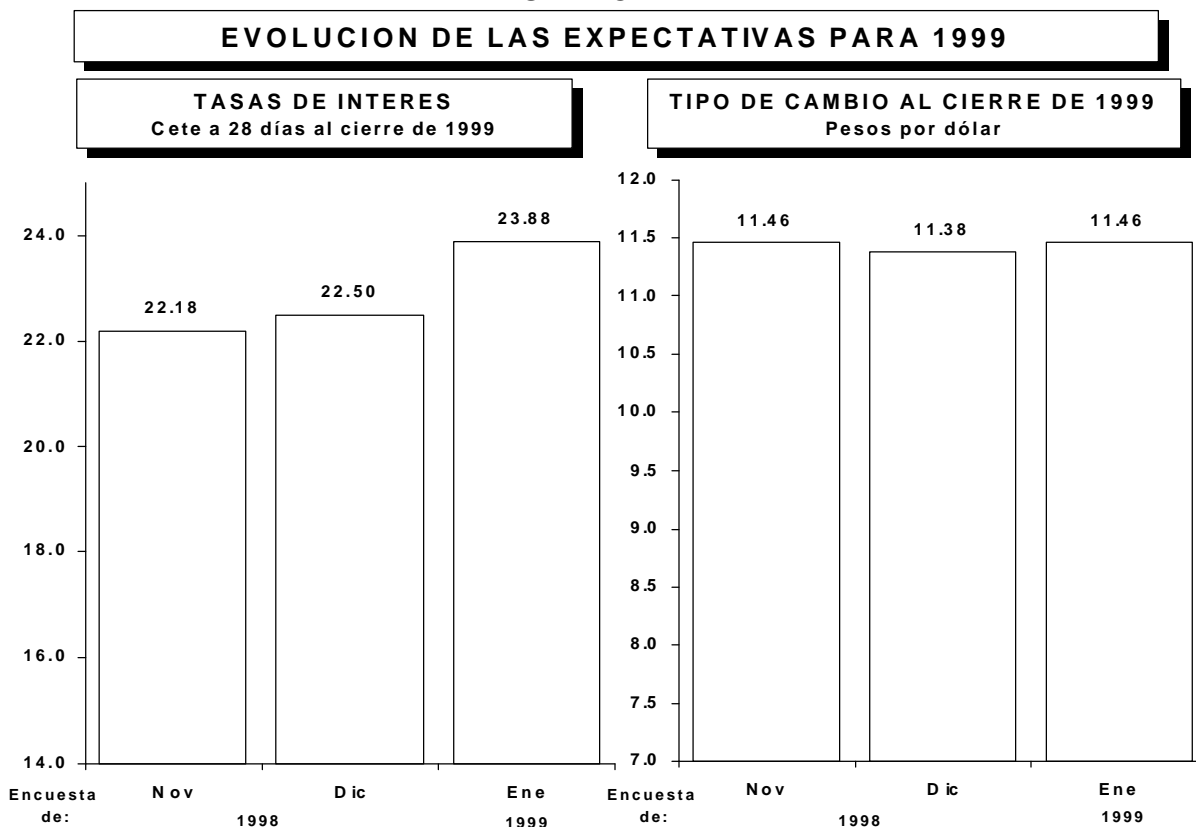
inflación de 13.67 por ciento.

Un 29 por ciento de los consultores indicó que durante el próximo trimestre los incrementos salariales anuales serán menores que los observados en el trimestre precedente, mientras que un 46 por ciento expresó que tales aumentos salariales serán iguales y el restante 25 por ciento señaló que serán mayores. El balance de respuestas sugiere una expectativa promedio de desaceleración de los aumentos salariales nominales.



- **TASAS DE INTERES.-** Los consultores estiman para febrero que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 30.84 por ciento. Para marzo, abril y mayo se proyecta que la tasa referida promedie 28.93, 27.17 y 25.89 por ciento, respectivamente. Asimismo, se calcula que al cierre de 1999 esta tasa se ubique en 23.88 por ciento (ver gráfica 2).
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para febrero de 1999 se espera un tipo de cambio promedio de 10.31 pesos por dólar. Para marzo, abril y mayo del próximo año se calculan niveles promedio de tipo de cambio de 10.40, 10.49 y 10.59 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 se ubique en 11.46 pesos por dólar (ocho centavos más que el pronóstico recogido por la encuesta previa).

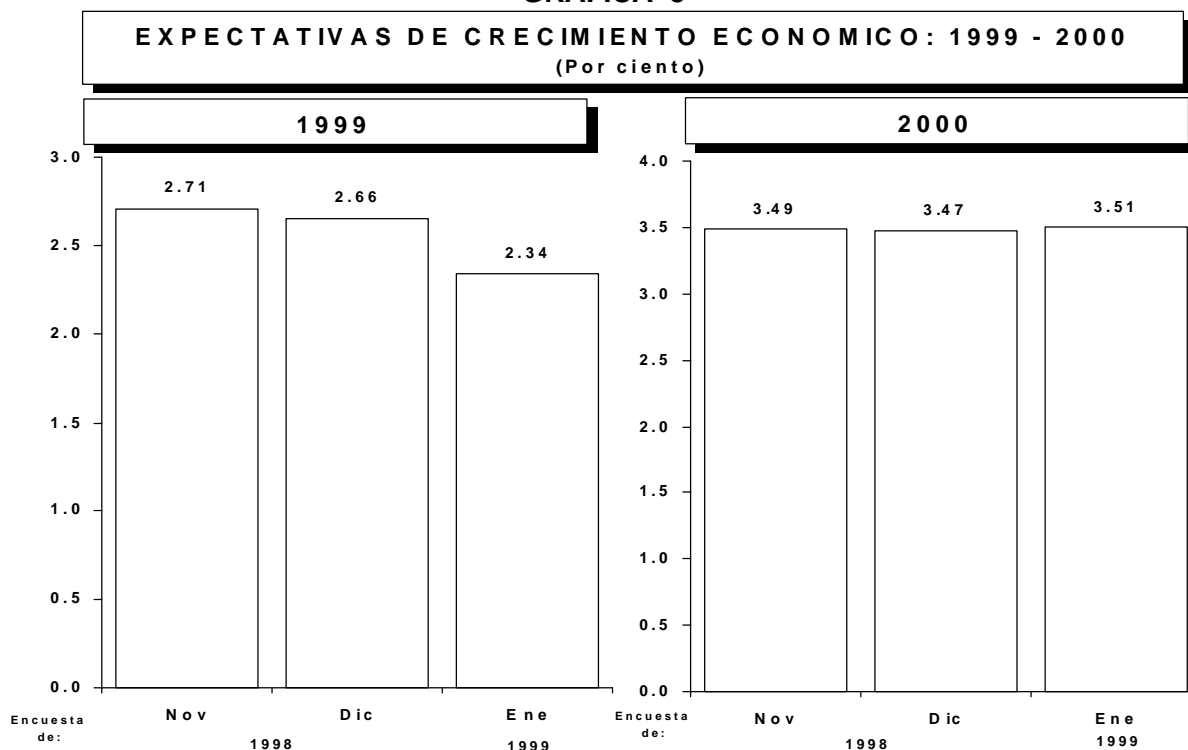
GRAFICA 2



- ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los pronósticos con relación al crecimiento económico para el primer trimestre de 1999 es de 2.5 por ciento. En dicho trimestre el PIB del sector industrial crecería 3.0 por ciento, con aumentos anuales de 3.5 y 1.0 en las industrias manufacturera y de construcción. Los consultores proyectan que el PIB del sector “comercio, restaurantes y hoteles” crezca en el primer trimestre a una tasa anual de 2.5 por ciento y que el de “transportes y comunicaciones” lo haga en 4.0 por ciento.

Para todo 1999, los consultores calculan un crecimiento económico de 2.34 por ciento. El crecimiento, económico en 1999 se sustentaría en expansiones de distintos sectores de actividad. Los analistas estiman que la producción industrial crezca 3.1 por ciento, con aumentos respectivos de 3.5 y 1.7 en sus segmentos de manufacturas y construcción. Además, calculan que los sectores “comercio, restaurantes y hoteles” y “transportes y comunicaciones” aumenten 2.4 y 3.4 por ciento, respectivamente.

GRAFICA 3



CUADRO 2
PRONOSTICO DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN 1999
(Variaciones porcentuales anuales)

| | I Trimestre 1999 | 1999 |
|------------------------------------|---------------------|------|
| PIB Total | 2.49 | 2.34 |
| PIB Sectorial | | |
| Sector Industrial | 2.97 | 3.09 |
| Manufacturas | 3.49 | 3.49 |
| Construcción | 1.01 | 1.70 |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | 2.49 | 2.40 |
| Transp., Almacen. y Comunicaciones | 3.95 | 3.42 |

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores permanentes asegurados en el IMSS en 440 mil trabajadores (del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 38 por ciento de los analistas calcula que éstos se incrementen en el primer semestre de 1999 con relación a sus niveles del segundo semestre de 1998 y el restante 62 por ciento expresó que ése no será el caso.
- **FINANZAS PUBLICAS.-** Para 1998 se proyecta un déficit económico del sector público de 1.51 por ciento del PIB, tasa semejante a la que resultó de las diez encuestas previas, mientras que para 1999 se espera que dicho déficit represente un 1.59 por ciento del PIB, tasa semejante a la que recogieron las dos encuestas previas.

- **FACTORES QUE PODRIAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.-** La variable con mayor frecuencia de respuesta como factor limitante de la actividad económica durante los próximos meses, fue el costo del financiamiento interno (que absorbió un 20 por ciento de las respuestas). Esta fue seguida en cuanto a frecuencia de respuesta por las variables externas, destacando entre ellas, la inestabilidad financiera internacional y la problemática de Brasil con un 18 por ciento de las respuestas. Tales variables fueron seguidas por la debilidad de los mercados externos y por la contracción de la oferta de recursos del exterior, que constituyeron 14 y 12 por ciento de las respuestas, respectivamente. En su conjunto los factores externos, incluyendo en ellos a la debilidad del precio internacional del petróleo, representaron un 50 por ciento de las respuestas sobre los factores que limitarán la actividad económica en los próximos meses (ver cuadro 3). Cabe mencionar que en el resto de las variables sobresalieron las presiones inflacionarias en nuestro país que representaron un 10 por ciento del total de las respuestas.

CUADRO 3
FACTORES QUE EN LOS PROXIMOS MESES PODRIAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA*
(Distribución de las respuestas)

| | Encuestas de 1998: | | | | | | | 1999: |
|---|--------------------|------|------|------|------|------|------|-------|
| | Ene. | Mzo. | Jun. | Ago. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. |
| Inestabilidad financiera internacional y situación de Brasil* | 27% | 10% | 23% | 31% | 14% | 10% | 9% | 18% |
| Caída del precio de exportación de petróleo | 18 | 22 | 16 | 8 | 1 | 7 | 14 | 6 |
| Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial | 17 | 8 | 7 | 5 | 14 | 6 | 13 | 14 |
| Incrementos en las tasas de interés externas | 0 | 1 | 4 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Contracción de la oferta de recursos del exterior | -- | -- | -- | -- | 9 | 12 | 13 | 12 |
| Presiones inflacionarias en nuestro país | 1 | 8 | 8 | 12 | 9 | 12 | 13 | 10 |
| Incertidumbre cambiaria | 7 | 3 | 3 | 9 | 3 | 1 | 0 | 2 |
| Situación de los bancos | 6 | 4 | 8 | 7 | 8 | 5 | 1 | 3 |
| Disponibilidad del financiamiento interno | 6 | 7 | 1 | 0 | 4 | 1 | 1 | 1 |
| Elevado costo de financiamiento interno | 3 | 5 | 5 | 7 | 20 | 23 | 19 | 20 |
| Incertidumbre sobre la situación económica general | -- | 3 | 5 | 5 | 1 | 3 | 1 | 1 |
| Retraso en la aprobación del Congreso del paquete de legislación financiera | -- | -- | 4 | 7 | 3 | 6 | 0 | 0 |
| La política fiscal que se está instrumentando | -- | 7 | 4 | 3 | 1 | 6 | 6 | 2 |
| La política monetaria que se está aplicando | -- | 3 | 4 | 5 | 4 | 2 | 1 | 5 |
| Depreciación del tipo de cambio real | -- | -- | -- | -- | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Apreciación del tipo de cambio real | 0 | 4 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Nivel de endeudamiento de las empresas | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Debilidad del mercado interno | 4 | 2 | 0 | 0 | 2 | 1 | 3 | 2 |
| Lenta recuperación de los salarios reales | 4 | 5 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 | 1 |
| Aumento en los costos salariales | 1 | 4 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento en precios de insumos y materias primas | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 0 |
| Incertidumbre política | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 |
| Problemas de inseguridad pública | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| Limitada capacidad instalada de producción | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Otros | 1 | 2 | 3 | 1 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Suma: | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

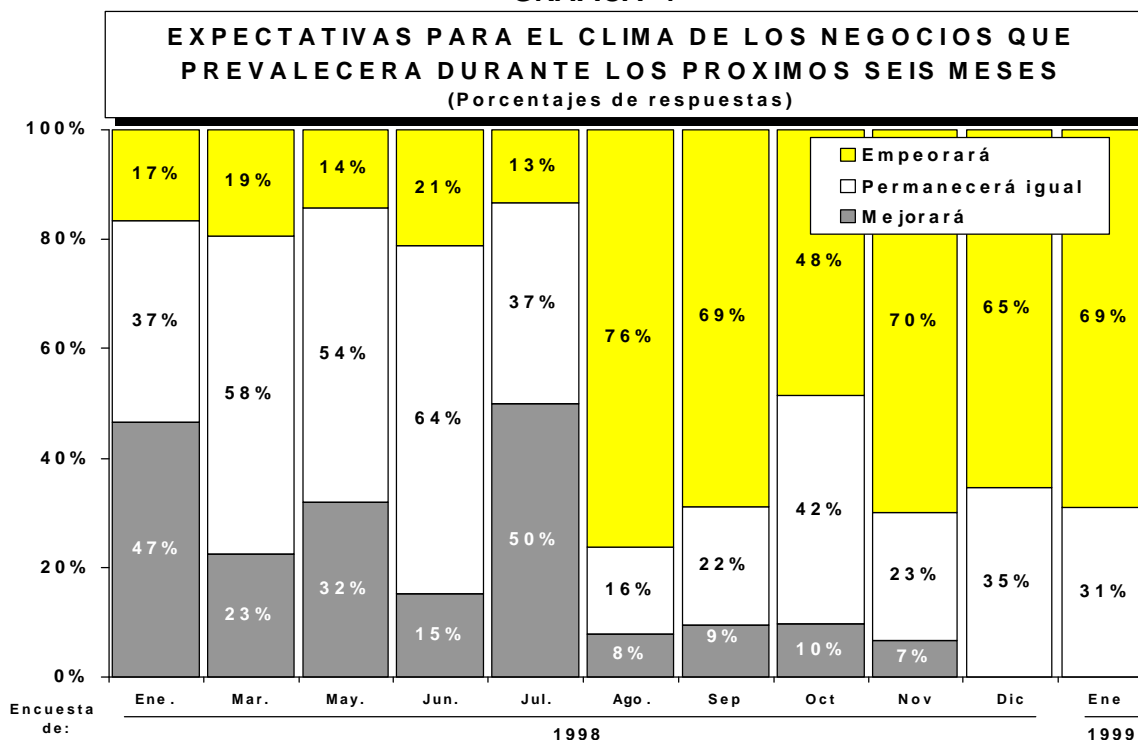
* La problemática económica de Brasil sólo se incluyó en la encuesta de enero.

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** Los indicadores sobre ambiente de negocios y confianza muestran un escenario desfavorable, aunque el mismo no mostró deterioro, ya que unos de estos indicadores presentaron mejoría y otros se debilitaron más. El balance de respuestas con relación al clima de negocios que

prevalecerá durante los próximos seis meses fue semejante al del mes previo (ver gráfica 4). Así, un 69 por ciento de los consultores señaló que el ambiente en que el sector privado llevará a cabo sus negocios será peor que el que prevaleció en los seis meses anteriores. El restante 31 por ciento de los analistas expresó que dicho ambiente de negocios se mantendrá igual.

Los resultados de la encuesta de enero muestran que algunos de los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo fueron menos pesimistas que hace un mes. En el cuadro 4 puede verse que un 10 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (12 por ciento lo expresó el mes pasado) y el restante 90 por ciento dijo que ése no era el caso. Por su parte, un 21 por ciento de los consultores consideró que la evolución económica del país será favorable en los próximos seis meses, comparado con 19 y 20 por ciento, respectivamente, que recogieron las encuestas de los últimos dos meses.

GRAFICA 4



El comportamiento esperado para el empleo presentó una mejoría. Así, un 35 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país, lo que constituye un avance con relación al 23 por ciento que lo señaló hace un mes, mientras que un 41 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y el restante 24 por ciento indicó que va a disminuir. Tales resultados presentan un balance de respuestas positivo en 11 por ciento (es decir, el porcentaje de respuestas que dijeron que mejorará la ocupación formal menos el de aquellas que mencionaron que disminuirá), mientras que hace un mes dicho balance fue negativo, en 15 por ciento.

En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para efectuar gasto de inversión privada, un 3 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las empresas inviertan, un 24 por ciento destacó no estar seguro sobre el asunto y el restante 73 por ciento expresó que ahora no era momento para invertir. Por tanto, el balance de respuestas para la inversión fue negativo.

CUADRO 4
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: |
|--|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Jun. | Jul. | Ago. | 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 | 61% | 53% | 28% | 23% | 20% | 12% | 10% |
| No | 39 | 47 | 72 | 77 | 80 | 88 | 90 |
| 2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses? | | | | | | | |
| Sí | 73% | 77% | 17% | 32% | 20% | 19% | 21% |
| No | 27 | 23 | 83 | 68 | 80 | 81 | 79 |
| 3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses? | | | | | | | |
| Aumente | 73% | 47% | 32% | 29% | 43% | 23% | 35% |
| Permanezca Igual | 24 | 43 | 48 | 48 | 40 | 39 | 41 |
| Disminuya | <u>3</u> | <u>10</u> | <u>20</u> | <u>23</u> | <u>17</u> | <u>38</u> | <u>24</u> |
| | 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 | 30% | 27% | 4% | 10% | 7% | 8% | 3% |
| Mal momento para decidir invertir | 15 | 23 | 70 | 74 | 76 | 77 | 73 |
| No está seguro | <u>55</u> | <u>50</u> | <u>26</u> | <u>16</u> | <u>17</u> | <u>15</u> | <u>24</u> |
| | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

- **SECTOR EXTERNO.-** Para 1998 se proyecta un déficit de la cuenta corriente de 15,860 millones de dólares. Por otro lado, para enero de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 697 millones de dólares. Para todo 1999 se pronostica un déficit comercial de 6,639 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 13,495 millones de dólares. Este último es el más bajo recogido en los últimos seis meses.
- Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 8.2 por ciento y que las petroleras disminuirán 7.9 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 5.9 por ciento. Tanto el crecimiento de la exportaciones no petroleras como el de la importaciones se revisaron a la baja con respecto a las tasas recogidas por las encuestas previas.

Los analistas calculan que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, promedie 8.89 dólares en el primer trimestre de 1999 y que en el año se ubique en 9.31 dólares por barril.

Finalmente hay que comentar que los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 7,977 millones de dólares, monto un poco más bajo que los recogidos por las últimas encuestas.

GRAFICA 5

**EVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS
SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 1999**
Millones de dólares

