

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a mayo de 2002. Esta encuesta fue recabada por el Banco de México entre 31 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 20 al 29 de mayo.
- Los principales resultados de la encuesta son los siguientes: i) las expectativas sobre la inflación durante 2002 se mantuvieron prácticamente sin cambio, resultando el nivel esperado para la subyacente congruente con la meta de inflación general para el año; ii) los niveles anticipados de las tasas de interés para los próximos meses y al cierre de 2002 aumentaron levemente; iii) se revisaron ligeramente al alza los pronósticos para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del presente año; iv) las estimaciones relativas al crecimiento anual del PIB en el segundo, tercero y cuarto trimestre del año se modificaron otra vez al alza; v) mejoría de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza que prevalecerán durante los próximos meses; y vi) estimación de flujos importantes de inversión extranjera directa en 2002 y 2003.
- Para el cierre de 2002 los especialistas prevén una inflación general de 4.66 por ciento, tasa ligeramente más baja que la recabada el mes previo de 4.69 por ciento. Asimismo, el pronóstico es que en el presente año la inflación subyacente cierre en 4.36 por ciento. La estimación de la inflación general para los próximos doce meses (mayo 2002-mayo 2003) es de 4.19 por ciento. Por otra parte, se prevé que se ubique en 3.81 por ciento en 2003.
- Los encuestados esperan que en mayo de 2002 la inflación mensual sea de 0.27 por ciento medida mediante el INPC y de 0.22 por ciento la subyacente. El pronóstico de crecimiento mensual del INPC en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre es respectivamente, de 0.25, 0.2, 0.31, 0.51, 0.3 y 0.36 por ciento. Así, la tasa implícita para diciembre en el pronóstico anual resultó de 0.84 por ciento. En lo que respecta a la inflación general en enero de 2003, ésta se estima en 0.54 por ciento y en 3.81 por ciento para todo ese año.
- Los analistas anticipan que en junio y julio de 2002 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea, respectivamente, de 5.74 y 5.55 por ciento.
- Ligeramente al alza del pronóstico para los niveles de la tasa de interés del Cete a 28 días que prevalecerán durante los próximos meses y al cierre del año. Así, para junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y el cierre de 2002 se esperan tasas respectivas de 6.77, 6.89, 6.91, 7.27, 7.37, 7.53 y 7.47 por ciento. Respecto a la tasa en enero de 2003, se prevé que se ubique en 7.42 por ciento. Al cierre de 2003 se anticipa que la tasa de dicho instrumento sea de 7.44 por ciento.
- Las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se modificaron ligeramente al alza. Así, el pronóstico es que el tipo de cambio al cierre de 2002 resulte de 9.67 pesos por dólar, cifra ligeramente superior a la de 9.50 pesos por dólar recabada en la encuesta del mes pasado. Para el cierre de 2003 se espera un tipo de cambio de 10.06 pesos por dólar.
- Las estimaciones relativas al crecimiento económico en los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2002 se revisaron al alza, al ubicarse esas tasas anuales en 1.05, 2.79 y 4.14 por ciento. Dichas proyecciones implican una recuperación más intensa de la actividad económica hacia la segunda mitad del año. Ello, dado que el crecimiento del PIB para ese periodo se prevé de 3.5 por ciento anual, tasa más elevada que las obtenidas en las encuestas de febrero, marzo y abril de 2.95, 3.04 y 3.18 por ciento. Lo anterior daría lugar a un crecimiento para el presente año de 1.5 por ciento, tasa una décima de punto porcentual más baja que la captada en la encuesta previa. Este resultado es un reflejo de que la contracción a tasa anual que registró el PIB en el primer trimestre del año, resultó mayor que el previamente estimado por los especialistas. Se espera una reactivación importante del crecimiento económico en 2003, a una tasa de 4.3 por ciento, superior a la de 4.1 por ciento recabada hace un mes.
- El incremento anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado en 2002 se estima, respectivamente, en 2.1 y 3 por ciento. El aumento del consumo y de la inversión del sector público se anticipa respectivamente en 1.7 y 1 por ciento.
- El pronóstico de los consultores relativo al crecimiento económico de los Estados Unidos en 2002, se ubicó en 2.49 por ciento.

- La previsión es que la expansión del PIB y de la demanda agregada en México durante 2002 propicien una recuperación modesta del empleo formal, que se estima en 282 mil trabajadores (de diciembre de 2001 a diciembre de 2002). Sin embargo, la cifra se acrecentaría en 2003 a 526 mil trabajadores.
- En cuanto al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003, los encuestados lo ubicaron respectivamente, en 0.76 y 0.64 puntos porcentuales del PIB.
- De acuerdo con las respuestas recibidas, 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 y segundo, la debilidad del mercado interno y la debilidad en los mercados externos y en la economía mundial (con 19 por ciento de las respuestas cada una de ellas); tercero, la incertidumbre política interna (9 por ciento); cuarto y quinto, la política fiscal que se está instrumentando y la disponibilidad de financiamiento interno (8 por ciento de las respuestas cada una de ellas). Esos cinco factores absorbieron el 63 por ciento del total de las respuestas recabadas.
- En los resultados de la encuesta cabe destacar una nueva mejoría de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza. Así, 87 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 anteriores. Al igual que en la encuesta previa, ningún consultor señaló que el clima de los negocios fuese a empeorar durante los próximos meses.
- En lo que se refiere al comportamiento del sector externo durante 2002 los pronósticos son los siguientes: aumento respectivo de las exportaciones no petroleras y de las petroleras de 5.1 y 1 por ciento. Lo anterior representó revisiones significativas al alza con respecto a las variaciones de 3.8 y -4.7 por ciento que se reportaron hace un mes. En cuanto a las importaciones de mercancías, la predicción es que se incrementen 5.1 por ciento en 2002, también una tasa más alta que la de 3.8 por ciento obtenida hace un mes.
- El déficit comercial mensual en mayo de 2002 se estima en 598 millones de dólares y se anticipa que para todo el presente año sea de 10,551 millones. Por otra parte, la previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2002 es de 19,341 millones. Los pronósticos correspondientes al déficit comercial y al de la cuenta corriente para 2003 son respectivamente de 13,780 y 22,496 millones de dólares.
- Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en el segundo, tercero y

cuarto trimestres de 2002 se ubique respectivamente en 21.56, 19.66 y 19.45 dólares por barril, lo que implicaría un precio promedio de 19.44 dólares para todo el año.

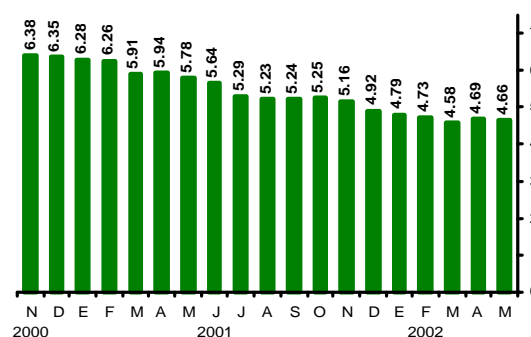
- Para 2002 los analistas prevén un flujo de inversión extranjera directa de 13,858 millones de dólares y de 14,600 millones para 2003.

* * * * *

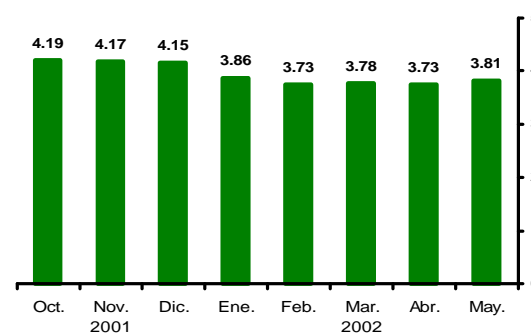
Inflación

El pronóstico de los analistas para la inflación mensual en mayo se ubicó en 0.27 por ciento para el INPC y en 0.22 por ciento para la subyacente¹. La inflación general anual esperada para el cierre de 2002 es de 4.66 por ciento y de 4.36 por ciento para la subyacente. La primera resultó ligeramente más baja que la estimada el mes precedente. La expectativa relativa a la inflación general en los próximos doce meses (mayo 2002-mayo 2003) es de 4.19 por ciento, ligeramente menor que la de 4.24 por ciento recabada hace un mes para el periodo de abril de 2002 a abril de 2003. Respecto al nivel de la inflación general al cierre de 2003, la estimación de los consultores es de 3.81 por ciento.

Expectativas de Inflación del INPC para 2002
Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003
Por ciento



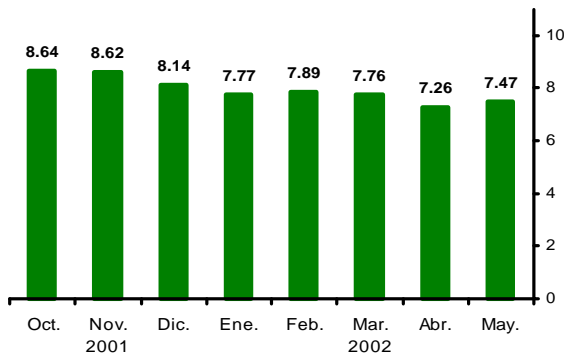
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Tasas de Interés

Las predicciones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 son respectivamente, de 6.77, 6.89, 6.91, 7.27, 7.37 y 7.53 por ciento y de 7.47 por ciento al cierre del presente año. En lo que respecta al nivel de dicha tasa en enero de 2003, se estima en 7.42 por ciento y el pronóstico para el cierre de 2003 es que se ubique en 7.44 por ciento.

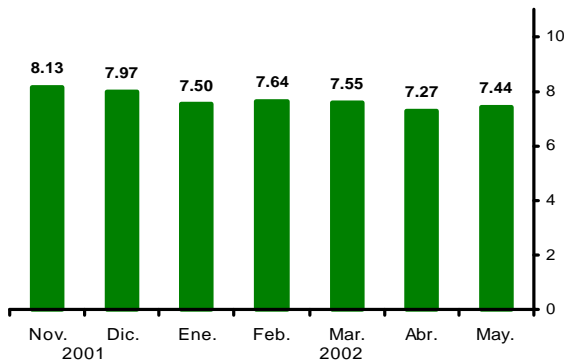
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002

Cete a 28 días



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

Cete a 28 días

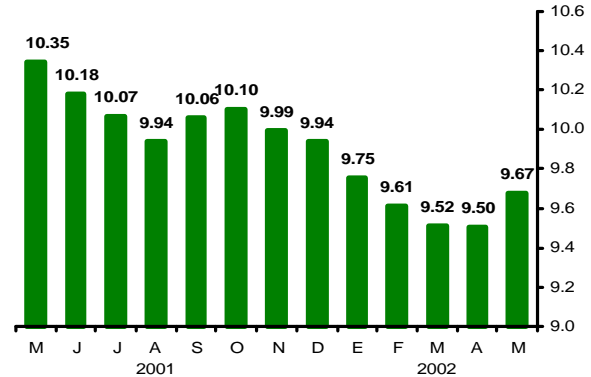


Tipo de Cambio

Las estimaciones correspondientes al tipo de cambio en junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 son que éste resulte en promedio de 9.46, 9.45, 9.47, 9.53, 9.58 y 9.62 pesos por dólar y que al cierre del año llegue a 9.67 pesos por dólar. El pronóstico para enero de 2003 es de 9.68 pesos por dólar y de 10.06 pesos para el cierre de 2003.

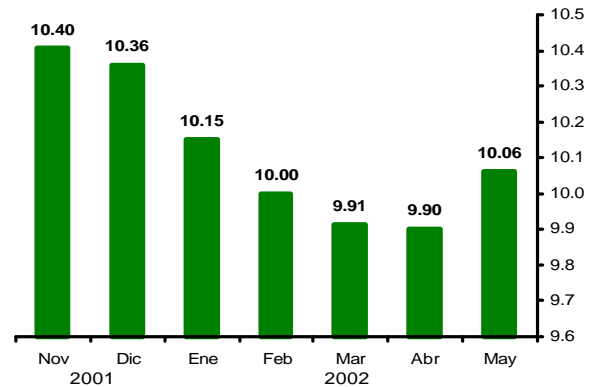
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002

Pesos por dólar



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

Pesos por dólar



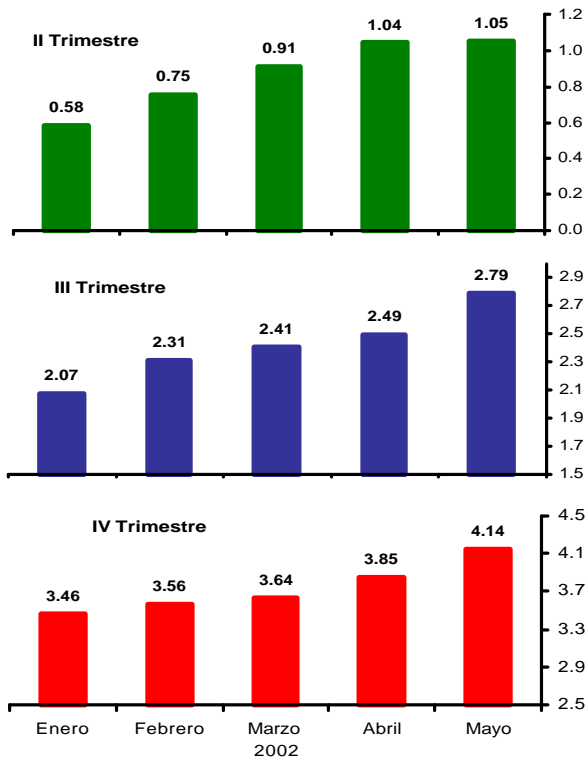
Actividad Económica

La previsión es que al cierre de 2002 el PIB real muestre un crecimiento de 1.5 por ciento, lo que se compara con la tasa de 1.63 por ciento recabada en la encuesta precedente. Esta revisión obedeció a que la disminución a tasa anual que registró el PIB en el primer trimestre resultó mayor que la estimada en su momento por los especialistas económicos del sector privado. Cabe señalar, sin embargo, que se modificó al alza de manera significativa el crecimiento económico esperado para los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2002.

En cuanto al consumo y a la inversión del sector privado la expectativa es que su crecimiento en 2002 sea de 2.1 y 3 por ciento, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público se estiman incrementos de 1.7 y 1 por ciento a tasa anual.

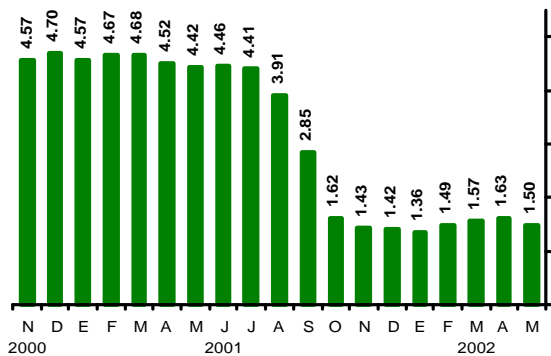
Pronósticos de Crecimiento del PIB en los Trimestres de 2002

Tasa anual en por ciento



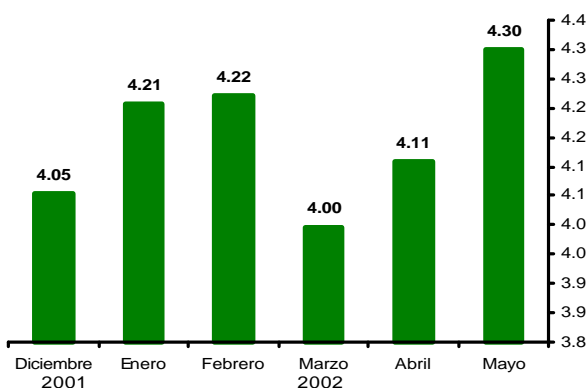
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002

Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003

Tasa anual en por ciento

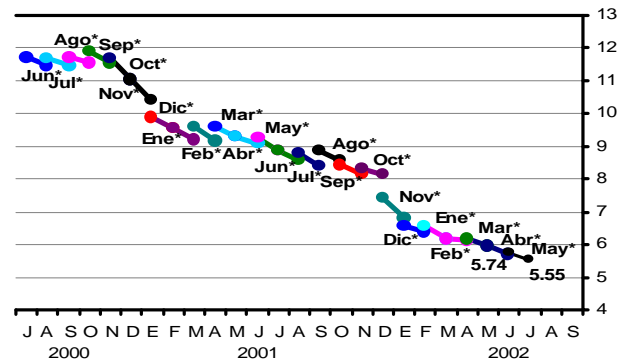


Empleo y Salarios

Los consultores encuestados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 282 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). La expectativa para 2003 es que ese número crezca a 526 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, los pronósticos son que en junio y julio sus incrementos nominales anuales resulten, respectivamente, de 5.74 y de 5.55 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 supone que en los próximos meses los salarios continuarán incrementándose en términos reales. El porcentaje de los consultores que opinó en ese sentido se incrementó ligeramente respecto al obtenido el mes previo. Así, 82 por ciento estimó que durante el primer semestre de 2002 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2001 (79 por ciento fue la proporción que opinó en ese sentido en el mes previo). En cuanto a la perspectiva de esta variable en el segundo semestre de 2002, 67 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del primer semestre.

Finanzas Públicas

Los analistas estiman que en 2002 y 2003 las finanzas públicas del país registrarán déficit respectivos de 0.76 por ciento y de 0.64 por ciento sobre el PIB.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los principales factores que en opinión de los encuestados podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos seis meses son los siguientes, en orden de importancia: primero y segundo, la debilidad del mercado interno y la

debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 19 por ciento de las respuestas cada uno de ellos); tercero, la incertidumbre política interna (9 por ciento); y cuarto y quinto, la política fiscal que se está instrumentando y la disponibilidad de financiamiento

interno (8 por ciento de las respuestas cada uno de ellos). Esos cinco factores absorbieron el 63 por ciento del total de las respuestas obtenidas.

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

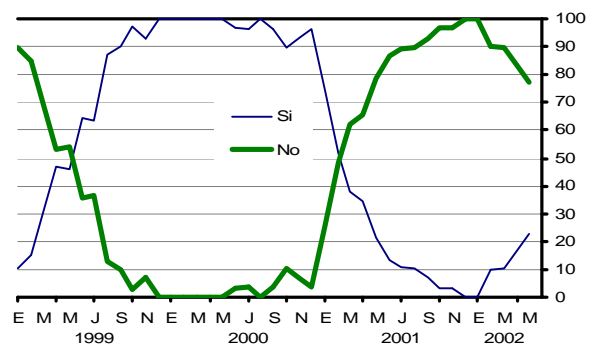
Distribución de las respuestas

Encuestas de:	2000					2001						2002				
	Dic	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb	Mar	Abr.	May.	
Inestabilidad financiera internacional	5 %	3 %	6 %	1 %	2 %	6 %	12 %	12 %	6 %	6 %	3 %	2 %	1 %	2 %	3 %	
Inestabilidad política internacional	--	--	--	--	--	--	12	13	0	0	0	0	0	0	1	
El precio de exportación de petróleo	5	10	2	2	4	1	7	8	20	19	10	12	4	3	0	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	21	28	29	29	30	33	28	31	31	32	26	25	23	20	19	
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	1	0	0	0	0	0	0	0	3	0	1	0	0	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	2	1	0	0	0	8	6	3	5	0	1	2	2	1	
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	5	0	0	0	0	0	0	1	0	2	2	4	1	0	
Incertidumbre cambiaria	0	2	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	2	
Incertidumbre política interna	0	1	2	1	4	4	1	2	5	4	6	1	2	6	9	
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	7	11	12	10	1	0	1	1	2	1	4	10	8	
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	16	5	6	2	2	1	1	4	2	1	5	6	7	
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	5	2	4	2	4	5	2	10	11	8	7	8	
La política monetaria que se está aplicando	9	9	15	5	4	5	3	1	1	0	1	1	2	0	1	
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	5	9	13	11	2	4	3	5	7	8	14	10	2	
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	
Debilidad del mercado interno	3	4	5	13	8	6	7	10	10	7	10	14	10	14	19	
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	
Aumento en los costos salariales	4	0	0	4	5	5	1	1	2	4	7	9	8	6	6	
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	
Escasez de mano de obra calificada	4	0	1	1	2	4	0	0	0	1	0	1	1	2	0	
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	1	1	0	
Problemas de inseguridad pública	3	0	2	2	2	2	1	1	0	0	2	4	5	2	3	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	0	9	6	8	8	6	8	7	5	2	4	2	7	
Otros	4	2	2	1	0	1	2	0	1	2	1	1	0	1	2	
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

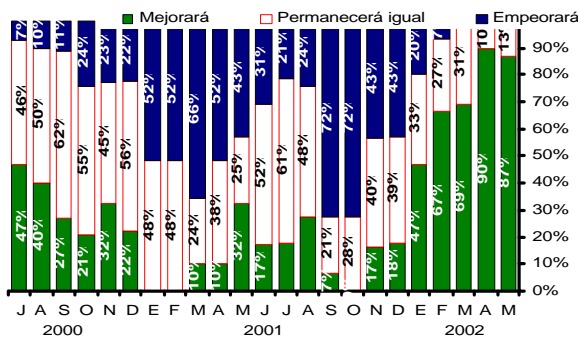
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses han experimentado una mejoría significativa en los últimos meses. Así, 87 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por otra parte, 13 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y ningún consultor opinó que se deteriorará. Por tanto, se obtuvo un balance de respuestas positivo de 87 por ciento.

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



Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas

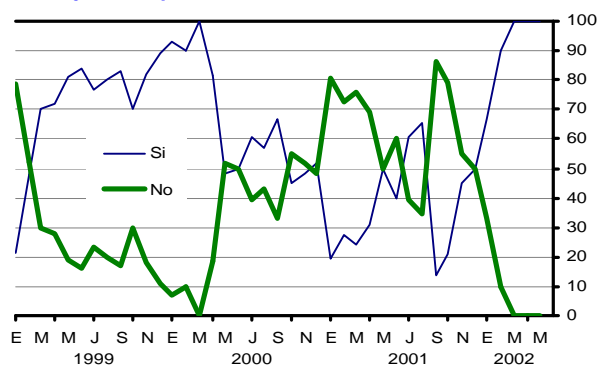


El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron los siguientes resultados: i) 23 por ciento de los consultores encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es mejor que la de hace un año, cifra que se compara favorablemente con las de 10 y 17 por ciento de hace dos meses y un mes, respectivamente; ii) todos los encuestados apuntaron que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que la presente; iii) en cuanto al empleo, 60 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se

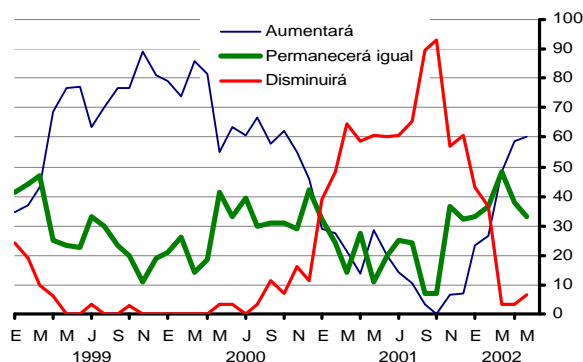
incrementará la ocupación formal en el país y 7 por ciento expresó que disminuirá. Con ello, el balance de respuestas resultó positivo, siendo el tercero consecutivo con este signo, luego de haber sido durante catorce meses seguidos de signo negativo; y iv) 45 por ciento de los consultores consideró 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 7 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones. Por tanto, el balance de respuestas para esta variable también fue positivo, resultando el más elevado en los últimos 17 meses.

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

Porcentaje de respuestas

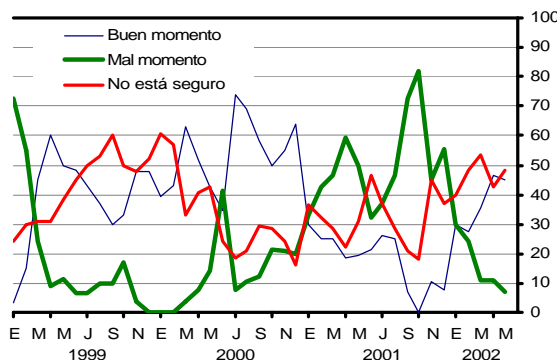


Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



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.	Mar.	Abr.	May.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																							
Si	100%	100%	97%	96%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%	10%	10%	17%	23%	
No	0	0	3	4	4	26	48	62	66	79	87	89	90	93	97	97	100	100	90	90	83	77	
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%	100%	100%	100%	
No	11	0	50	33	48	81	72	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33	10	0	0	0	
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%	48%	59%	60%	
Permanezca igual	19	14	33	31	42	32	24	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33	37	48	38	33	
Disminuya	0	0	3	11	12	39	48	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43	37	3	3	7	
	100%	100	100	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%	36%	46%	45%	
Mal momento para decidir invertir	0	4	41	13	20	33	32	46	59	50	32	37	46	72	82	45	56	30	24	11	11	7	
No está seguro	52	33	24	29	16	37	43	29	22	31	46	37	29	21	18	45	37	40	48	54	43	48	
	100%	100	100	100	100	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

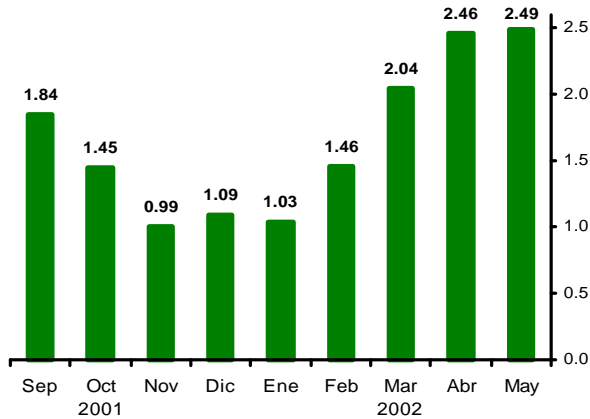
Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación sobre el 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 2.49 por ciento.

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

Variación porcentual anual



Sector Externo

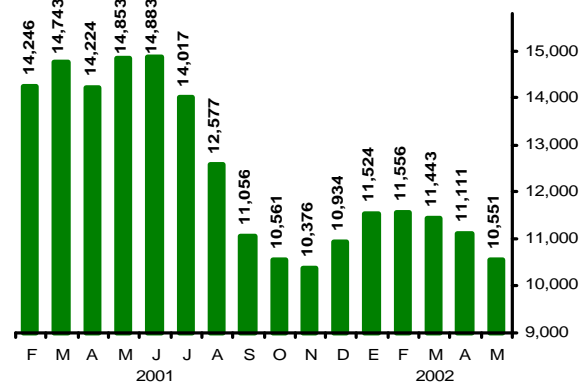
Las previsiones para 2002 referentes al intercambio comercial de México con el exterior se revisaron al alza. Así, se anticipa que en el presente año el valor de las exportaciones no petroleras crezca 5.1 por ciento y que el de las petroleras lo haga en 1 por ciento. Hace un mes las predicciones respectivas fueron de 3.8 y -4.7 por ciento. En cuanto a las importaciones la estimación para 2002 también se revisó al alza a 5.1 por ciento, comparada con 3.8 por ciento según lo recabado por la encuesta de hace un mes.

Los especialistas estiman que el déficit comercial correspondiente al mes de mayo resultará de 598 millones de dólares.

Para el cierre de 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 10,551 y 19,341 millones de dólares; y un flujo de inversión extranjera directa de 13,858 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, se espera que en los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2002 dicha cotización se ubique en 21.56, 19.66 y 19.45 dólares por barril, respectivamente, lo que implicaría un precio promedio de 19.44 dólares para todo el presente año.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

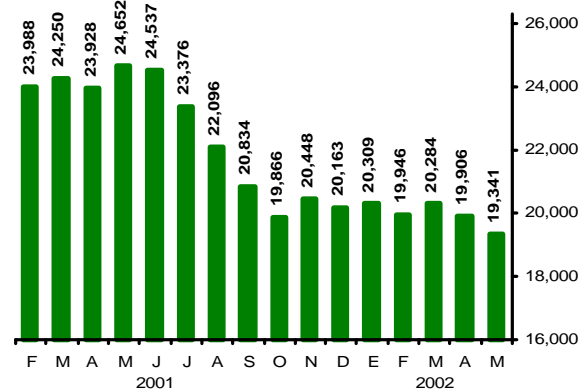
Millones de dólares



Finalmente, las predicciones relativas al sector externo en 2003 son los siguientes: déficit respectivos para la balanza comercial y la cuenta corriente de 13,780 y 22,496 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 14,600 millones de dólares.

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

