

**INTERNET**

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

**AGOSTO DE 2000**

**BANCO DE MÉXICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA  
Dirección de Medición Económica  
31 de agosto de 2000**

# ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO: AGOSTO DE 2000

## Principales Resultados

- En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de agosto, que recabó el Banco de México entre 31 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron en el periodo del 21 al 29 de agosto. En general, éstas muestran un escenario positivo ya que las expectativas y los pronósticos para diversas variables económicas registraron una mejoría significativa con relación a los resultados de las encuestas de los meses previos. En las respuestas recogidas sobresalen los siguientes aspectos: a) el pronóstico promedio de inflación para el presente año se redujo en dos décimas de punto porcentual; b) el crecimiento anual esperado para el PIB aumentó tanto para el tercer trimestre del año como para todo el año; c) ajuste al alza de las estimaciones para el crecimiento en 2000 del consumo y de la inversión del sector privado; y d) en lo que se refiere a los indicadores de clima de negocios y de nivel de confianza éstos muestran un escenario muy positivo. Asimismo, destacan en las respuestas, por un lado, una revisión a la baja de los niveles esperados de tipo de cambio para los próximos meses y para el cierre de este año y de 2001 y, por otro, ajustes moderados al alza de los niveles proyectados de tasas de interés para los próximos meses y para los cierres de 2000 y 2001.
- La inflación pronosticada para el mes de agosto se redujo a 0.45 ciento, tasa menor a la recabada el mes previo y que había sido de 0.52 por ciento. La estimación de los consultores para la inflación de 2000 se corrigió a 8.87 por ciento, la tasa más baja registrada en el presente año. Al revisar los pronósticos para la inflación de 2000 de los analistas que respondieron tanto esta encuesta como la del mes pasado, resulta que el 70 por ciento de ellos ajustó a la baja su proyección, 23 por ciento la mantuvo sin cambio y sólo 7 por ciento (dos analistas) la incrementó.
- De enero del presente año a la fecha se ha ido revisando a la baja continuamente el pronóstico de inflación para 2000. De ello ha resultado una caída acumulada de 1.75 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados prevén para los próximos cuatro meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: septiembre, 0.81 por ciento; octubre, 0.63 por ciento; noviembre, 0.80 por ciento; y la tasa implícita para la inflación de diciembre en la estimación anual es de 1.14 por ciento. La mayoría de los pronósticos recabados plantea tasas de inflación menos elevadas que las estimadas hace un mes. Por su parte, la inflación anticipada para los próximos doce meses (agosto 2000-agosto 2001) resultó de 8.43 por ciento. Para enero y febrero del año 2001 las estimaciones de la tasa de inflación mensual son de 1.15 y 0.78 por ciento, respectivamente, y para todo el año de 8.00 por ciento.
- Los analistas encuestados esperan que en septiembre y octubre del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean respectivamente en promedio, de 11.73 por ciento y de 11.55 por ciento. Como se aprecia, la cifra de septiembre es más alta que la de 11.45 por ciento que se recabó para ese mismo mes en la encuesta anterior.

- Los pronósticos respecto de los niveles de la tasa del Cete a 28 días fueron revisados ligeramente hacia arriba. Así, para septiembre, octubre y noviembre dichas estimaciones señalan niveles respectivos de 14.71, 14.61 y 14.84 por ciento. La expectativa para el cierre del presente año es que la mencionada tasa se ubique en 14.63 por ciento, nivel superior a la estimación del mes pasado que fue de 14.46 por ciento. Para enero y febrero de 2001 se calcula que la referida tasa se ubique en 14.20 y 13.81 por ciento, respectivamente, y que al cierre de ese año su nivel sea de 12.75 por ciento, pronóstico mayor que el de 12.29 por ciento proyectado hace un mes.
- Los pronósticos para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se ajustaron a la baja. Los consultores encuestados estiman que al término del presente año el tipo de cambio sea de 9.80 pesos por dólar, esto es, 16 centavos por abajo del pronóstico de hace un mes. Esta proyección implica una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano, de diciembre de 1999 a diciembre de 2000, de 3 por ciento. Dicho pronóstico, combinado con la inflación esperada por los consultores para el presente año (8.87 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en el principal socio comercial de México (E.U.A.), arrojan para el año una apreciación del tipo de cambio real del peso (dic. 1999-dic. 2000) del orden de 3 puntos porcentuales.
- El 82 por ciento de los analistas que respondieron tanto la presente encuesta de agosto como la del mes previo revisó a la baja su pronóstico de tipo de cambio para el cierre del año en curso; del resto, 14 por ciento mantuvo sin cambio su proyección y sólo un consultor la incrementó.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman que el nivel del tipo de cambio sea de 10.55 pesos por dólar, cotización inferior a la de 10.78 pesos por dólar que se recabó en la encuesta de hace un mes.
- Los analistas consultados pronostican que en el tercer trimestre de 2000 el PIB registre un crecimiento real anual de 5.73 por ciento, mientras que hace un mes esta tasa se estimaba en 4.8 por ciento. Para todo el año se estima un crecimiento de 6.47 por ciento. Esta última cifra implica un aumento de 0.78 puntos con relación al pronóstico de hace un mes. Al respecto cabe destacar que dicha predicción se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado.
- El 93 por ciento de los consultores revisó al alza su pronóstico de crecimiento para el PIB en 2000 y sólo un analista ajustó a la baja la proyección correspondiente. Para el año 2001 la estimación de los analistas relativa al crecimiento del PIB es de 4.6 por ciento.
- Los especialistas encuestados prevén que en el año 2000 la expansión del PIB venga acompañada de incrementos importantes del consumo y de la inversión del sector privado, con tasas de crecimiento respectivas de 7.2 y 10.5 por ciento. Estas dos tasas fueron revisadas al alza con respecto a los pronósticos de las encuestas de los meses previos. Los incrementos del consumo y de la inversión del sector público se calculan en 3.2 y 2.7 por ciento a tasa anual.
- Según las respuestas obtenidas se proyecta que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 904 mil personas, mientras que para 2001 el pronóstico correspondiente es de un aumento de 829 mil trabajadores.
- De acuerdo con los consultores encuestados el principal factor que podría limitar la actividad económica durante los próximos meses es la disponibilidad de financiamiento

interno (con 18 por ciento de las respuestas), seguida por el elevado costo de dicho financiamiento (14 por ciento), los incrementos en las tasas de interés externas y la escasez de mano de obra calificada (con 10 por ciento cada una). Esta última variable ha acrecentado su participación en las respuestas a la encuesta, de 2 por ciento en las de mayo y junio, a 6 por ciento en la de julio y a la cifra mencionada en el presente mes.

- Los diversos indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta mantuvieron un escenario muy positivo. El 40 por ciento de los consultores encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará el “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado con relación al prevaleciente en los seis meses precedentes (ver Gráfica 6), porcentaje que se compara con el de 47 y 20 por ciento en las respuestas de hace uno y dos meses. Por otra parte, el 50 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y el restante 10 por ciento apuntó que empeorará. Los otros indicadores de la encuesta que se refieren al nivel de confianza respecto al futuro próximo de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal apuntan un escenario favorable muy semejante al delineado hace un mes (véase la Gráfica 7).
- Las proyecciones respecto al déficit económico del sector público para los años 2000 y 2001 lo ubican respectivamente en 0.93 y 0.86 puntos porcentuales del PIB, respectivamente.
- El déficit comercial mensual que se prevé para agosto de 2000 es de 676 millones de dólares. Por su parte, para el presente año se proyecta un déficit comercial de 7,915 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 17,908 millones. Los crecimientos estimados de las exportaciones no petroleras y petroleras para este año resultaron respectivamente de 17 y 63.3 por ciento y se calcula que las importaciones se expandan 21.2 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la proyección es que en el tercer trimestre éste sea de 24.09 dólares y de 23.14 dólares en el cuarto trimestre. Para el año 2001 los analistas calculan un precio promedio de la mezcla mexicana de 20.17 dólares por barril.
- Finalmente, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es que en el año 2000 éste ascienda a 12,899 millones de dólares y que en 2001 resulte de 13,556 millones. Ambas cifras representan revisiones al alza de dicho rubro.

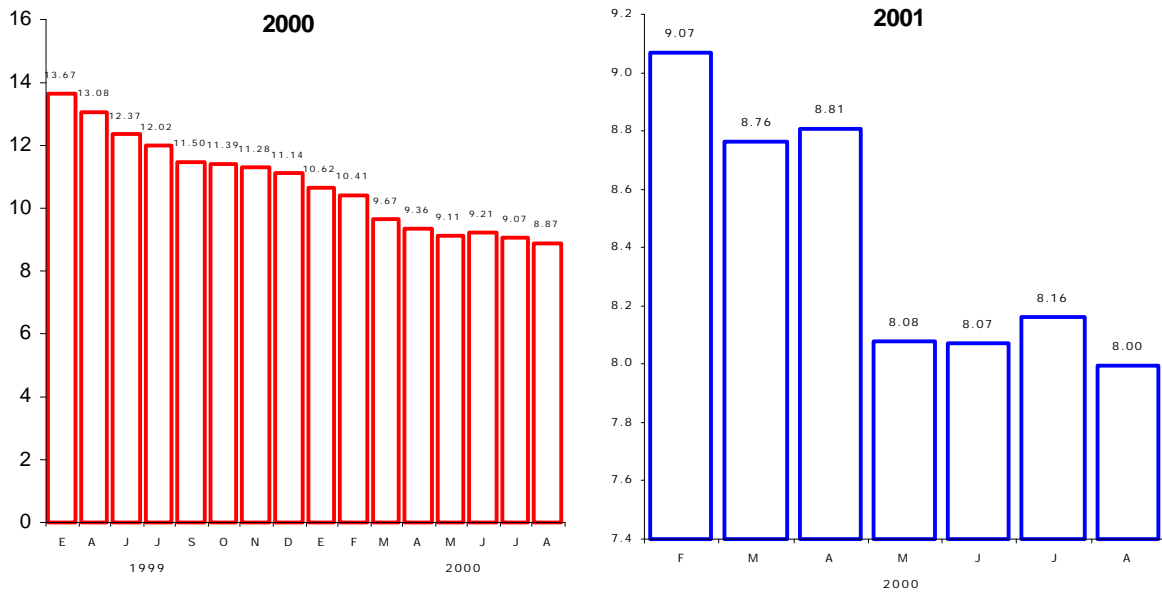
\* \* \* \* \*

- **INFLACIÓN.**- El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación del mes de agosto (medida mediante el índice de precios al consumidor) es en promedio de 0.45 por ciento<sup>1</sup>. Respecto al año 2000 (medida de diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación sea de 8.87 por ciento, lo que implica un descenso de dos décimas de punto porcentual con relación a la proyección de hace un mes, de 9.07 por ciento. Por su parte, la expectativa de inflación para los próximos doce meses (agosto 2000-agosto 2001) es de 8.43 por ciento.

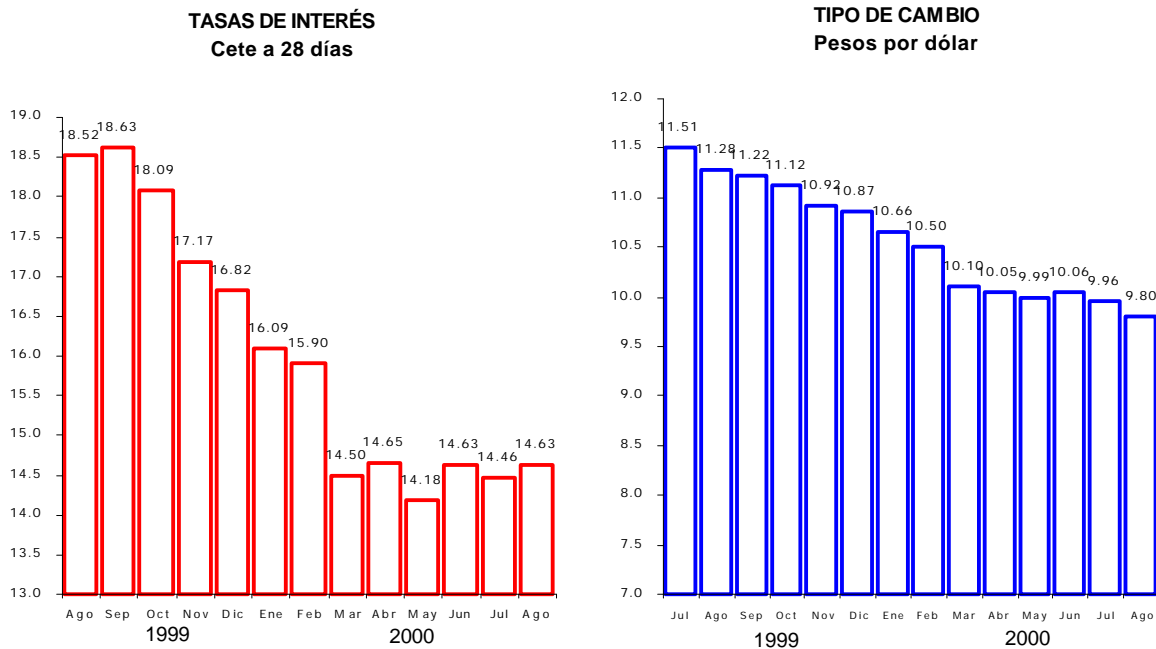
---

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

**GRÁFICA 1**  
**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000 Y 2001**  
(Por ciento)



**GRÁFICA 2**  
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2000**

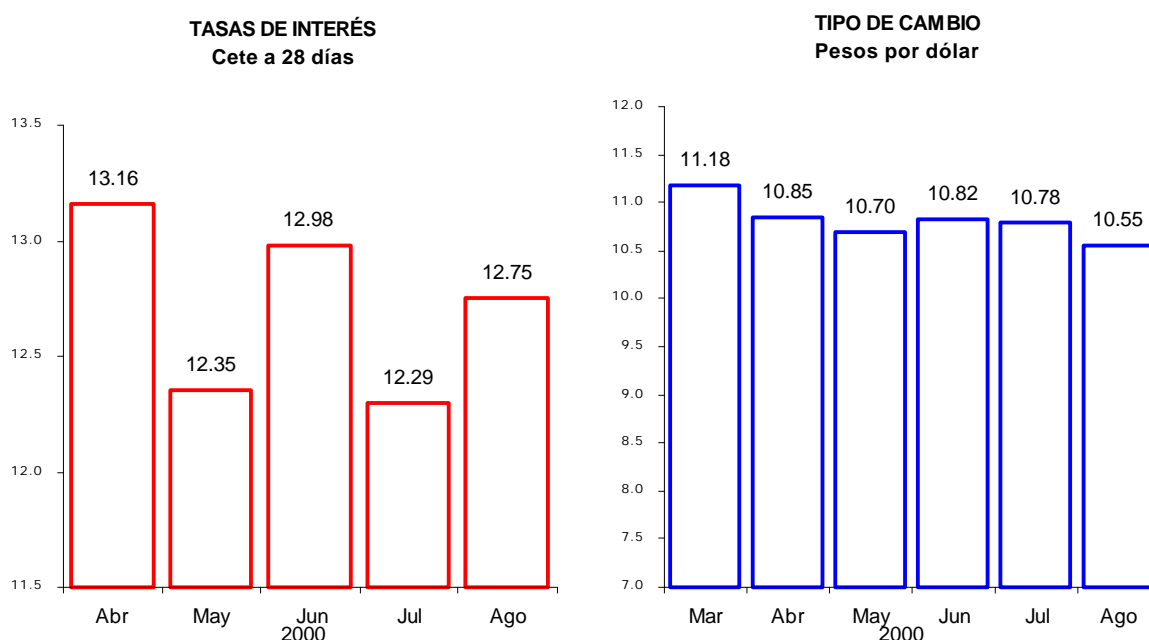


- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para las tasas de interés nominales que prevalecerán en los próximos meses se revisaron ligeramente al alza. Así, para septiembre y octubre las expectativas correspondientes son que las tasas del Cete a 28 días sean en promedio, respectivamente, de 14.71 y 14.61 por ciento, mientras que para noviembre se prevé un nivel de 14.84 por ciento. Para el cierre de 2000 se estima una tasa de interés de 14.63 por ciento, nivel ligeramente superior al proyectado el mes

pasado (14.46 por ciento). En lo que respecta a 2001, para enero y febrero de ese año se calculan tasas de 14.20 y 13.81 por ciento, respectivamente, mientras que para el cierre de 2001 la proyección referida se ubica en 12.75 por ciento, también más alta que la estimación de hace un mes.

- TIPO DE CAMBIO.- Para septiembre, octubre y noviembre de 2000, el pronóstico es que el tipo de cambio promedio sea, respectivamente, de 9.43, 9.59 y 9.73 pesos por dólar y al cierre del año se espera un nivel de 9.80 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso en el presente año (de diciembre a diciembre) de 3.01 por ciento. Por su parte, para el cierre de 2001 se estima un nivel del tipo de cambio de 10.55 pesos por dólar.

**GRÁFICA 3  
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2001**

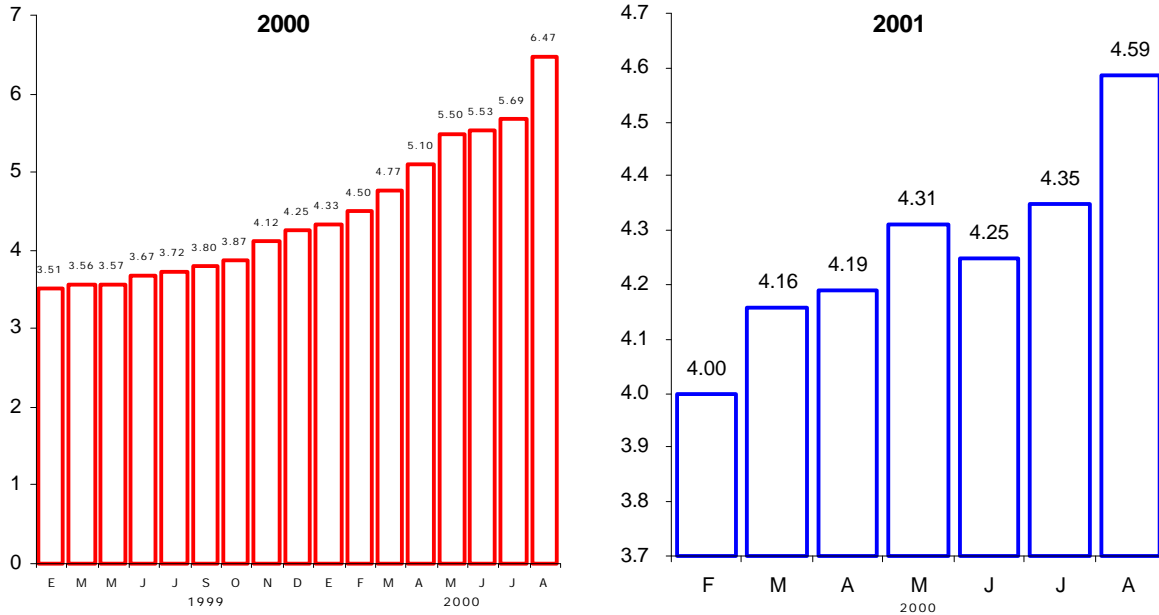


- ACTIVIDAD ECONÓMICA.- La proyección de los consultores encuestados relativa al crecimiento anual del PIB real para el tercer trimestre del presente año es de 5.73 por ciento. Los especialistas consultados ajustaron al alza su pronóstico de crecimiento económico para 2000, a 6.47 por ciento, lo que se prevé vendrá acompañado de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. El pronóstico promedio de los consultores es que en el año 2000 la inversión privada aumente 10.5 por ciento en términos reales y que el consumo privado lo haga en 7.2 por ciento, lo cual implica revisiones al alza de ambas proyecciones. En cuanto al consumo del sector público, la expectativa es que en el presente año éste se expanda 3.2 por ciento, en tanto que la inversión de dicho sector se acreciente en 2.7 por ciento. La estimación del crecimiento del PIB en 2001 es de 4.59 por ciento en términos reales.

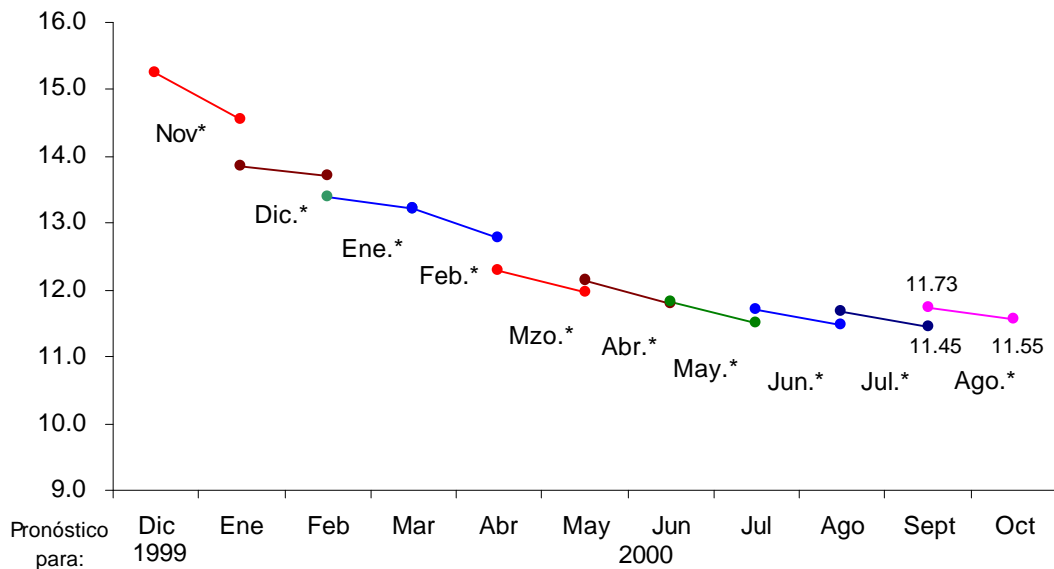
Por lo que hace al crecimiento en el año 2000 del PIB de los distintos sectores económicos, los pronósticos de los analistas indican lo siguiente: los sectores

agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente en 3.3, 6.7 y 6.7 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten respectivamente 7 y 6 por ciento. En el ramo de los servicios el incremento esperado es de 9.7 por ciento tanto para el sector de “comercio, restaurantes y hoteles” como para el de “transportes y comunicaciones”.

**GRÁFICA 4**  
**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2000 Y 2001**  
(Por ciento)



**GRÁFICA 5**  
**EXPECTATIVAS DE INCREMENTO ANUAL EN LAS REVISIONES SALARIALES**  
(Por cientos)



\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 904 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000), mientras que para el año 2001 el pronóstico es que aumente en 829 mil trabajadores. En lo referente a los salarios nominales, el cálculo es que los incrementos anuales que se otorguen en las negociaciones salariales que se lleven a cabo en agosto y septiembre del presente año sean respectivamente de 11.73 y 11.55 por ciento.

La mayoría de los analistas estima que los salarios reales continuarán incrementándose durante la segunda mitad del presente año. Así, el 87 por ciento de los encuestados calcula que en el segundo semestre del año 2000 los salarios reales aumenten con relación a sus niveles del primer semestre del año, proporción mayor que la de 79 por ciento registrada en las respuestas de hace un mes. Asimismo, el 87 por ciento de los consultores encuestados considera que en el primer semestre de 2001 dichos salarios reales se acrecentarán con respecto a sus niveles del segundo semestre del año en curso.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2000 y 2001 son que los déficit fiscales sean respectivamente de 0.93 y 0.86 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los factores susceptibles de limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la disponibilidad de financiamiento interno (18 por ciento de las respuestas); segundo, un elevado costo de dicho financiamiento interno (14 por ciento de las respuestas); en tercer lugar (con el mismo porcentaje de respuestas) los incrementos en las tasas de interés externas y la escasez de mano de obra calificada (10 por ciento cada una); y cuarto, la debilidad del mercado externo (con 9 por ciento del total de las respuestas). Estas cinco variables absorbieron 61 por ciento de las respuestas recibidas.

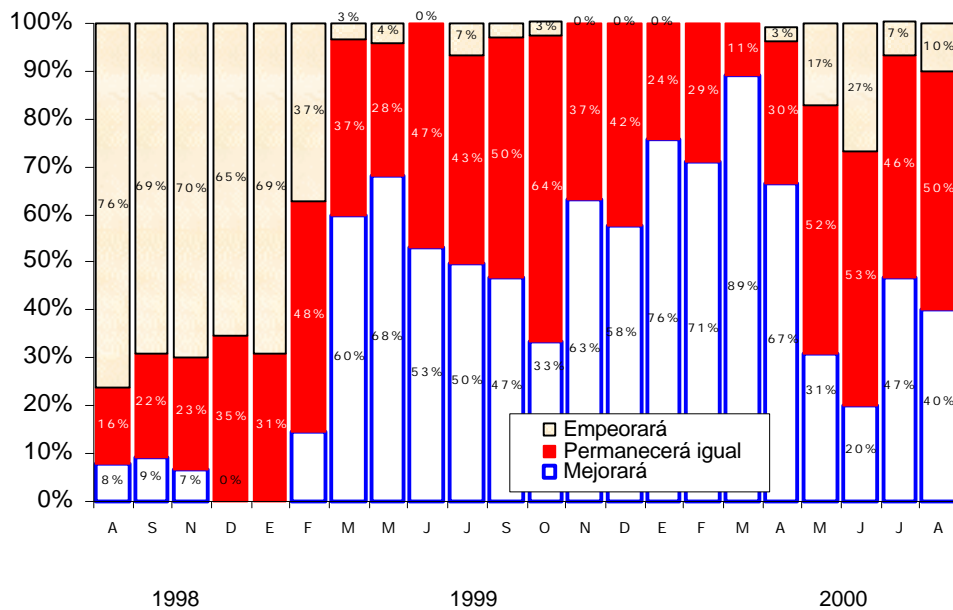
**CUADRO 1**  
**FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO**  
**DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**(Distribución de las respuestas)**

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



- **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 presentan una visión positiva sobre la situación de la economía. Al respecto, el 40 por ciento 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, la mitad de los encuestados mencionó que dicho clima de negocios se mantendrá sin modificación y sólo 10 por ciento consideró que se deteriorará.

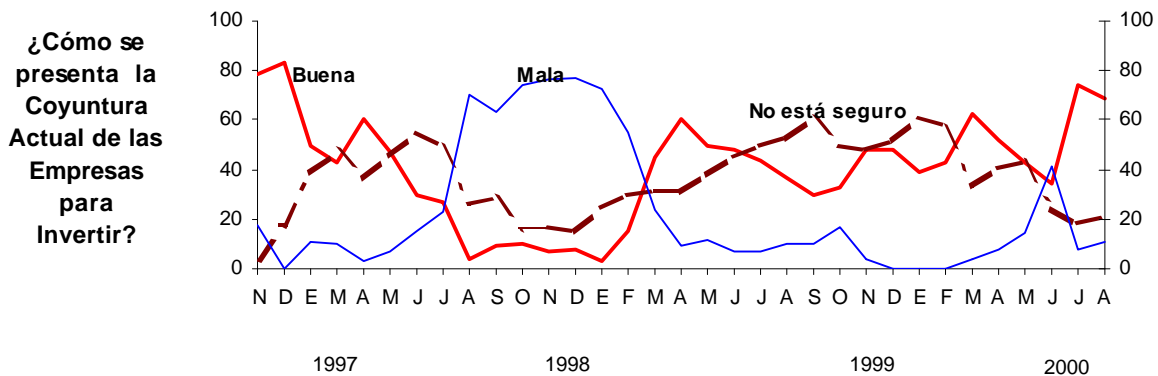
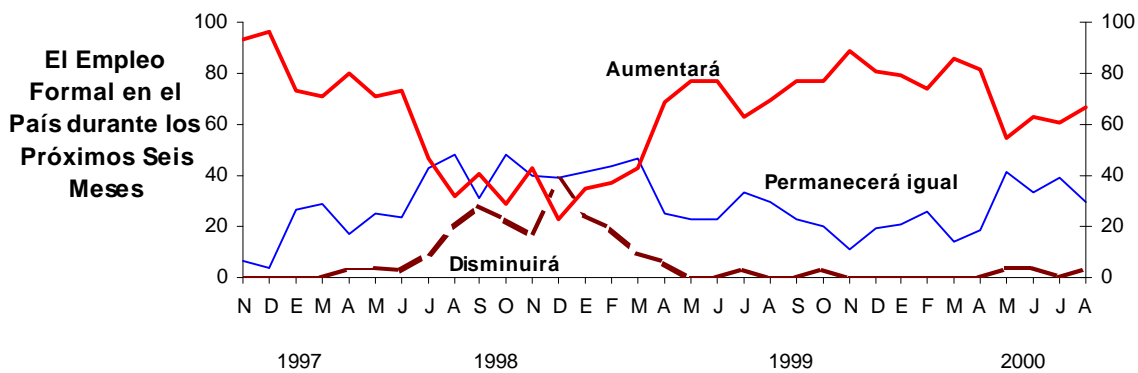
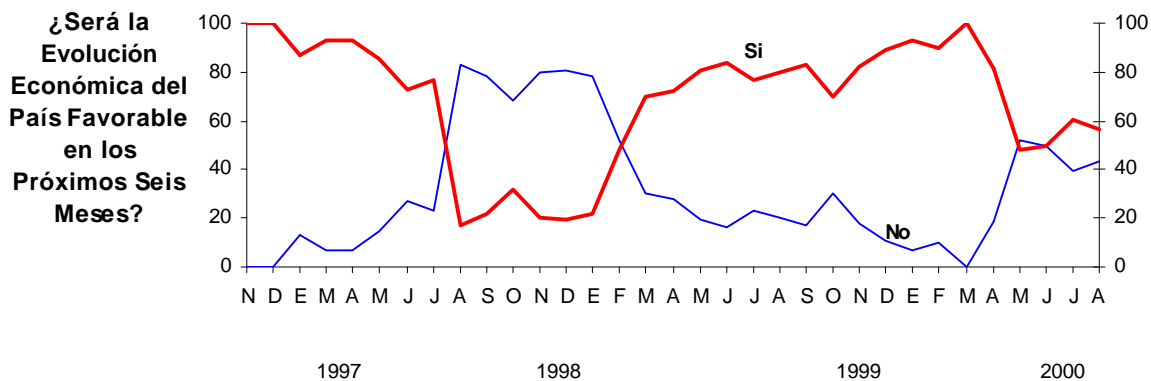
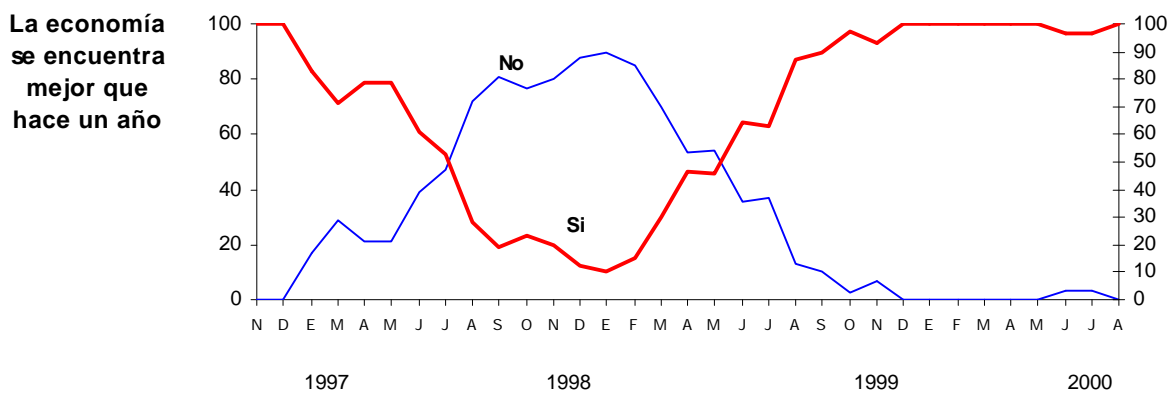
**GRÁFICA 6**  
**CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES**  
 (Porcentaje de respuestas)



El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, mostró un escenario positivo. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que todos los consultores expresaron que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año. Asimismo, el 57 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que la presente.

En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados de la encuesta fueron como sigue: más de dos terceras partes de los analistas estiman que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 30 por ciento señaló que permanecerá igual y sólo 3 por ciento (un consultor) se pronunció porque fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas lleven a cabo gastos de inversión, las respuestas fueron las siguientes: el 69 por ciento de los consultores consideró al presente como un buen momento para invertir, el 21 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 10 por ciento restante apuntó que el presente es un mal momento para realizar inversiones.

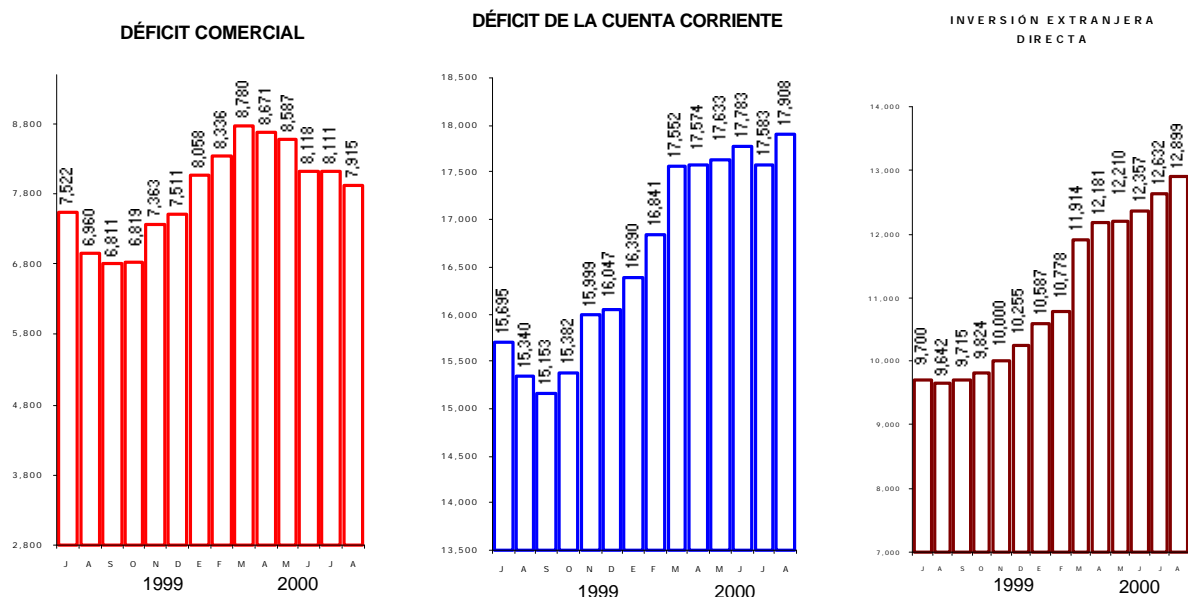
**GRÁFICA 7**  
**CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO**



## 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							
	Ene.	Mar.	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	10%	30%	65%	90%	97%	93%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	96%	100%	
No	90	70	35	10	3	7	0	0	0	0	0	0	3	4	0	
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	21%	70%	84%	83%	70%	82%	89%	93%	90%	100%	81%	48%	50%	61%	57%	
No	79	30	16	17	30	18	11	7	10	0	19	52	50	39	43	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	35%	43%	77%	77%	77%	89%	81%	79%	74%	86%	81%	55%	63%	61%	67%	
Permanezca igual	41	47	23	23	20	11	19	21	26	14	19	41	33	39	30	
Disminuya	24	10	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	3	0	3	
	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	3%	45%	48%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	34%	74%	69%	
Mal momento para decidir invertir	73	24	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	41	7	10	
No está seguro	24	31	45	60	50	48	52	61	57	33	41	43	24	19	21	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

### GRÁFICA 8 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000 Millones de dólares



- SECTOR EXTERNO.- Las proyecciones sobre la evolución del sector externo en el año 2000 son las siguientes: 7,915 millones de dólares de déficit comercial y 17,908 millones de dólares de déficit en cuenta corriente. Por su parte, los pronósticos para los precios promedio del petróleo mexicano de exportación son como sigue: 24.09 y 23.14 dólares por barril para el tercero y cuarto trimestres de 2000. Asimismo, se esperan crecimientos de 17 por ciento para las exportaciones no petroleras, de 63.3 por ciento para las petroleras y de 21.2 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la

estimación es que al cierre del año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,899 millones de dólares.

Los consultores encuestados proyectan que en agosto de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 676 millones de dólares. Finalmente, para el año 2001 los consultores estiman déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 10,969 millones de dólares y 21,156 millones, un flujo de inversión extranjera directa de 13,556 millones y un precio promedio para la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 20.17 dólares por barril.

**GRÁFICA 9**  
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2001**  
 Millones de dólares

