

I N T E R N E T

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

JUNIO DE 2001

BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
28 de Junio de 2001

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

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de junio, 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 22 al 27 de junio y muestran un escenario mixto, con una variedad de aspectos positivos, pero también algunos desfavorables. En el lado de los resultados positivos sobresale que se prevé una reducción importante de la inflación para el año, nuevas disminuciones de los niveles de las tasas de interés, flujos cuantiosos de inversión extranjera directa en 2001 y 2002 y se mantiene el optimismo acerca de la aprobación de la reforma fiscal en el presente año. Por su parte, entre los aspectos desfavorables se destaca lo siguiente: una nueva revisión a la baja del pronóstico de crecimiento económico para 2001 y que los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mantienen un escenario de cierta debilidad, semejante al captado por las encuestas de los meses previos.
- El nuevo consenso acerca de la inflación en 2001 es que se alcanzará la meta prevista para el año. Así, para 2001 se proyecta una inflación de 6.23 por ciento, significativamente menor que la estimada hace un mes, de 6.55 por ciento. Por otra parte, los consultores manifestaron que en caso de aprobarse la reforma tributaria en el presente año la inflación resultaría de 7.64 por ciento. Asimismo, los analistas consultados anticipan que en el año en curso la inflación subyacente cerrará en 6.18 por ciento.
- Para junio se estima una inflación mensual de 0.36 por ciento, más baja que el pronóstico recabado para ese mismo mes en la encuesta anterior (de 0.47 por ciento). La inflación subyacente en junio también se calcula en 0.36 por ciento. Por su parte, la inflación mensual prevista para julio y agosto resultó de 0.41 y 0.48 por ciento respectivamente, niveles inferiores a los reportados en la última encuesta (0.47 y 0.58 por ciento). Los consultores prevén para septiembre, octubre y noviembre inflaciones mensuales respectivas de 0.78, 0.67, 0.72 y la inflación implícita para diciembre en la proyección anual es de 0.78 por ciento. Por otro lado, para enero de 2002 se estima una inflación de 0.91 por ciento.
- La inflación anual para los próximos doce meses (junio de 2001- junio de 2002) se calcula en 6.84 por ciento y en 7.95 por ciento para el escenario en que se supone la aprobación de la reforma tributaria. Para 2002 se anticipa una inflación de 5.64 por ciento, ligeramente más baja que la de 5.78 por ciento recabada en la encuesta previa.
- Los analistas prevén que en julio y agosto de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 8.85 y de 8.57 por ciento y que en todo el presente año promedien 9 por ciento.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses se revisaron nuevamente a la baja. Así, para julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2001 se estima que dicha tasa se ubique respectivamente en 10.11, 10.38, 10.74, 11.06 y

11.05 por ciento, niveles todos ellos inferiores a los reportados hace un mes. En cuanto al cierre de 2001, la estimación para la tasa del Cete se ubica en 10.85 por ciento (11.72 por ciento hace un mes), mientras que el promedio esperado para el presente año es de 10.57 por ciento. Para enero de 2002 se prevé una tasa de 12.36 por ciento.

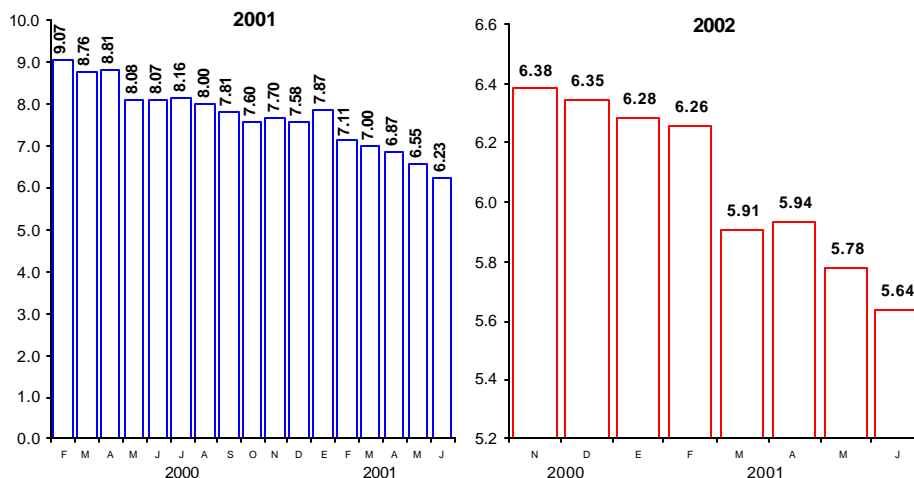
- Los pronósticos relativos al tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses y al cierre de año se modificaron ligeramente a la baja. Los consultores encuestados prevén que en promedio el tipo de cambio se ubique respectivamente en julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre en 9.20, 9.25, 9.33, 9.41 y 9.46 pesos por dólar.
- La estimación de los analistas para el tipo de cambio al cierre de 2001 es de 9.54 pesos por dólar, nivel ligeramente más bajo que el reportado hace un mes de 9.66 pesos por dólar.
- La previsión de los analistas sobre el crecimiento a tasa anual del PIB real durante el segundo, tercero y cuarto trimestres de 2001 es respectivamente de 1.3, 1.8 y 3.04 por ciento y de 2.07 por ciento para todo el año. Este último pronóstico es inferior al de 2.5 por ciento recabado en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para 2002 se anticipa una reactivación significativa de la actividad económica del país y que se alcance un crecimiento de 4.5 por ciento.
- Los especialistas consultados esperan que en 2001 los aumentos en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado sean respectivamente de 3.4 y 2.5 por ciento. Asimismo, las variaciones esperadas en 2001 para el consumo y la inversión del sector público se calculan respectivamente en -0.4 y 0.6 por ciento a tasa anual.
- En cuanto al crecimiento económico de los Estados Unidos, los consultores estiman en promedio para 2001 una tasa de 1.63 por ciento. Sólo el 14 por ciento de los consultores que respondieron a esta pregunta reportó un pronóstico de incremento para el PIB de ese país de 2 por ciento.
- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubicaron, respectivamente, en 0.72 y 0.43 puntos porcentuales del PIB.
- En la encuesta que se reporta, nuevamente se preguntó a los consultores acerca de la probabilidad de que se apruebe la reforma fiscal en el año en curso. Las respuestas muestran en general optimismo, toda vez que la probabilidad promedio de aprobación en el presente año de dicha reforma resultó de 73 por ciento. El 20 por ciento de los analistas ubicó tal aprobación en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que el 73 por ciento estimó que se aprobará en el periodo ordinario que se inicia en septiembre. El restante 7 por ciento expresó que la reforma fiscal será aprobada en 2002.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, la estimación promedio es que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 333 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 574 mil trabajadores.
- Los analistas consultados consideran que los principales factores que podrían obstruir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 30 por ciento de las respuestas); segundo, la apreciación del tipo de cambio real (13 por ciento); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (con 12 por ciento

de las respuestas) y cuarto, la debilidad del mercado interno (8 por ciento). Tales variables absorbieron el 63 por ciento de las respuestas.

- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta siguieron mostrando en general un escenario de escaso optimismo. El 17 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses con relación al prevaleciente en los seis meses previos. Por su parte, 31 por ciento de los consultores estimó que el ambiente de negocios empeorará (Gráfica 6) y el 52 por ciento restante expresó que permanecerá sin cambio.
- En cuanto a las variables del sector externo, el déficit comercial mensual que se pronostica para junio de 2001 es de 867 millones de dólares. La tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras al cierre de 2001 se calcula en 6 por ciento y respecto a las petroleras se estima que se contraigan 16.5 por ciento. En lo que se refiere a las importaciones de mercancías, el pronóstico es que éstas se incrementen 6.7 por ciento en el año en curso.
- Para 2001 se estima un déficit comercial de 11,359 millones de dólares, mientras que para la cuenta corriente los déficit pronosticados para 2001 y 2002 son respectivamente de 20,866 y 24,537 millones de dólares. Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el tercero y cuarto trimestres de 2001 se ubique en 19.16 y 19.22 dólares por barril, respectivamente, y que en 2002 sea en promedio de 18.80 dólares por barril.
- La estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa en 2001 se revisó de nuevo al alza y se ajustó a 17,615 millones de dólares. Para 2002 se calcula que el flujo de inversión extranjera directa se ubique en 14,742 millones de dólares.

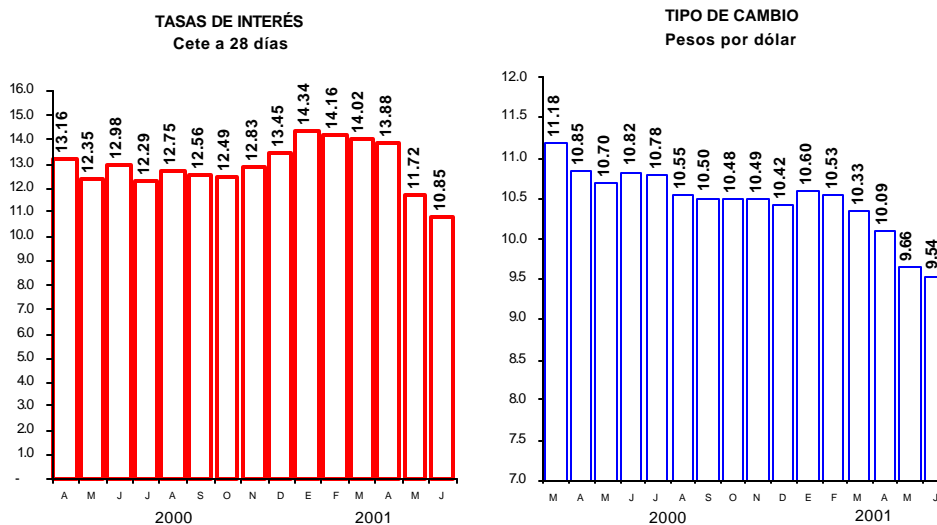
* * * * *

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



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico para la inflación mensual en junio (medida mediante el índice de precios al consumidor) fue en promedio de 0.36 por ciento, misma tasa que se estima para ese mes para la inflación subyacente.¹ La inflación anual esperada para el cierre de 2001, con exclusión del impacto de la reforma tributaria es de 6.23 por ciento. Esta tasa es significativamente menor que la predicción recabada hace un mes. En lo que respecta a la inflación de 2002, los consultores pronostican que será de 5.64 por ciento, tasa también más baja que la captada el mes pasado.

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

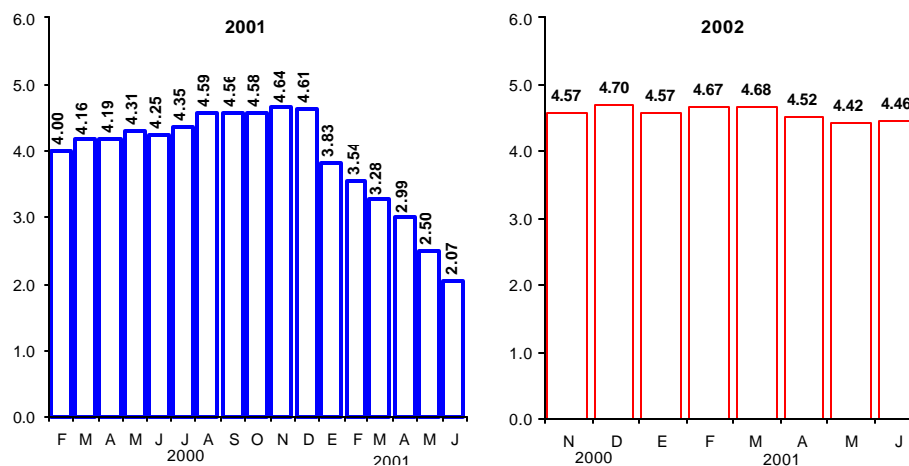


- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos recabados para la tasa del Cete a 28 días en el periodo de julio a noviembre de 2001 son como sigue: julio, 10.11 por ciento; agosto, 10.38 por ciento; septiembre, 10.74 por ciento; octubre, 11.06 por ciento y noviembre, 11.05 por ciento. Para el cierre de 2001 la estimación correspondiente se ubica en 10.85 por ciento. Dichos pronósticos implican nuevas revisiones a la baja con relación a los obtenidos hace un mes. En lo referente a enero de 2002 la tasa pronosticada se ubicó en 12.36 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2001 son respectivamente de 9.20, 9.25, 9.33, 9.41 y 9.46 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación es de 9.54 pesos por dólar. En lo que respecta a enero de 2002, el pronóstico se ubicó en 9.61 pesos por dólar y para el cierre de ese año en 10.18 pesos por dólar.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman que el crecimiento del PIB real a tasa anual en el segundo, tercero y cuarto trimestres de 2001 será de 1.3, 1.8 y 3 por ciento, respectivamente, y que en todo el año la tasa correspondiente resultará de 2.1 por ciento. Se pronostica que dicha evolución vendrá acompañada de incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 3.4 y 2.5 por ciento.

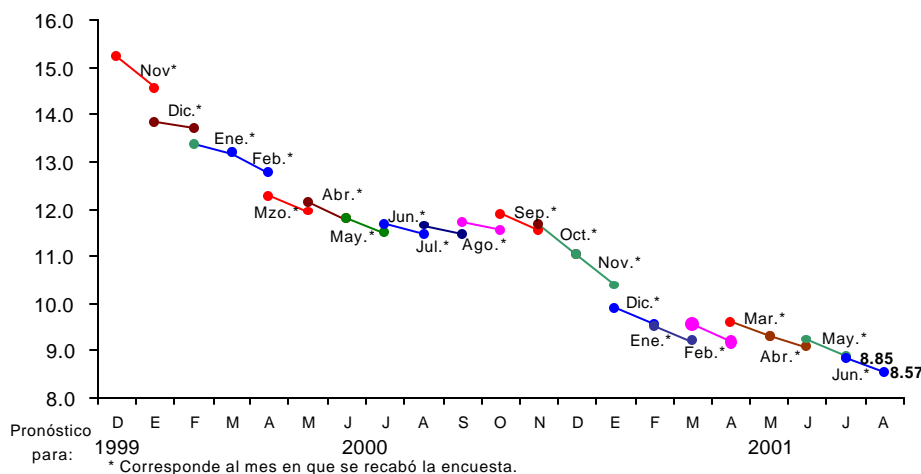
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

Asimismo, se prevé que en el presente año la inversión pública aumente 0.6 por ciento en términos reales y que el consumo de ese sector decrezca ligeramente (0.4 por ciento). La estimación para el incremento del PIB real en 2002 se ubicó en 4.46 por ciento.

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



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



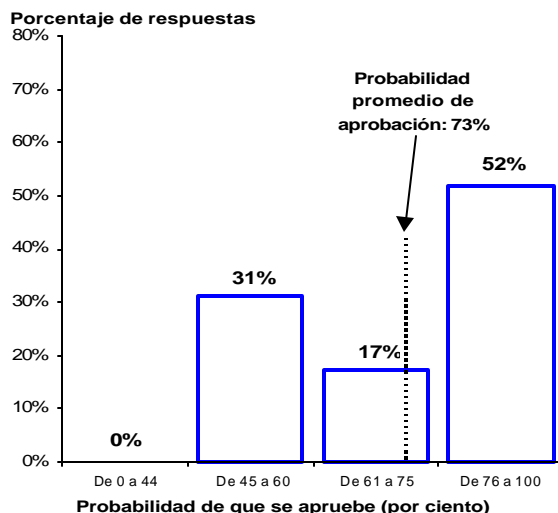
- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los analistas encuestados pronostican que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incrementará en 333 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 se espera que esa cifra aumente a 574 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en julio y agosto de 2001 sean, respectivamente, de 8.85 y 8.57 por ciento y que en todo el presente año promedien 9 por ciento.

Un grupo numeroso de los analistas encuestados anticipa que a lo largo de 2001 los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, el 72 por ciento de los encuestados (48 por ciento según las respuestas en la encuesta pasada) estimó que durante el segundo semestre de 2001 los salarios reales aumentarán con relación a su

nivel del primer semestre de 2001. En cuanto al primer semestre de 2002, el 52 por ciento de los consultores prevé que los salarios reales se eleven en comparación con el segundo semestre del presente año.

- FINANZAS PÚBLICAS.- Los pronósticos para las finanzas públicas son de déficit de 0.72 por ciento del PIB para 2001 y de 0.43 por ciento para 2002.

GRÁFICA 5
PROBABILIDAD DE QUE SE APRUEBE LA REFORMA TRIBUTARIA EN 2001
 (Porcentajes)



De acuerdo con las respuestas de los consultores encuestados, la probabilidad promedio que se asigna a la aprobación de la reforma fiscal en el presente año es de 73 por ciento. El 20 por ciento de los analistas consultados señaló que la aprobación ocurrirá en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que el 73 por ciento calcula que se aprobará en el periodo ordinario que inicia en septiembre. Por último, sólo dos analistas ubicaron la aprobación el próximo año.

- FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.- De acuerdo con las respuestas obtenidas, los cuatro principales factores susceptibles de entorpecer 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 (con 30 por ciento de las respuestas); segundo, la apreciación del tipo de cambio real (13 por ciento de las respuestas); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (con 12 por ciento); y cuarto, la debilidad del mercado interno (8 por ciento de las respuestas). En su conjunto, los anteriores cuatro factores absorbieron el 63 por ciento de las respuestas recibidas.

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

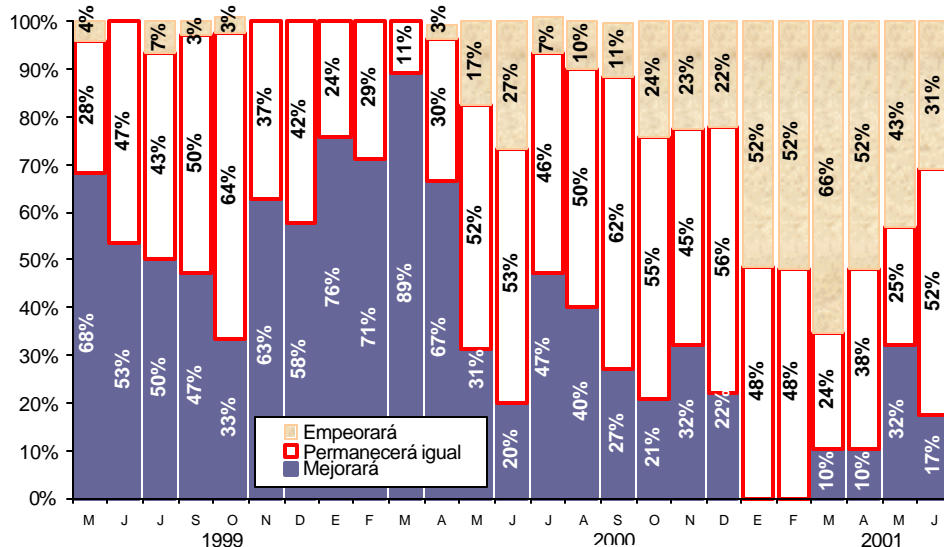
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	2000						2001					
	Ene	Mar	Jun	Sep	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	Mav	Jun
Inestabilidad financiera internacional	5 %	5 %	6 %	3 %	2 %	5 %	4 %	2 %	6 %	6 %	1 %	2 %
El precio de exportación de petróleo	2	4	0	3	0	5	10	3	2	1	2	4
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	0	1	8	8	16	21	28	27	29	30	29	30
Incrementos en las tasas de interés externas	13	12	12	4	4	3	1	0	1	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	0	3	0	2	4	2	1	2	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	1	3	4	3	6	3	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	2	3	7	4	2	0	2	1	1	0	0	0
Incertidumbre política	21	17	28	4	2	0	1	3	2	2	1	4
Situación de los bancos	15	12	2	3	1	3	1	0	0	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	19	17	11	17	11	9	8	4	7	8	11	12
Elevado costo del financiamiento interno	8	7	9	14	15	14	14	19	16	12	5	6
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	2	2	3	3	2	6	2	5	5	2
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	4	10	9	9	12	15	12	5	4
Apreciación del tipo de cambio real	4	9	1	5	5	4	1	3	5	7	9	13
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Debilidad del mercado interno	1	3	0	1	3	3	4	8	5	6	13	8
Lenta recuperación de los salarios reales	1	3	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	1	0	1	8	6	4	0	0	0	1	4	5
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1	0	0
Escasez de mano de obra calificada	1	3	2	12	7	4	0	1	1	0	1	2
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	2	3	3	2	2	3	0	0	2	3	2	2
Otros	2	0	4	1	4	3	7	6	2	6	10	6
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

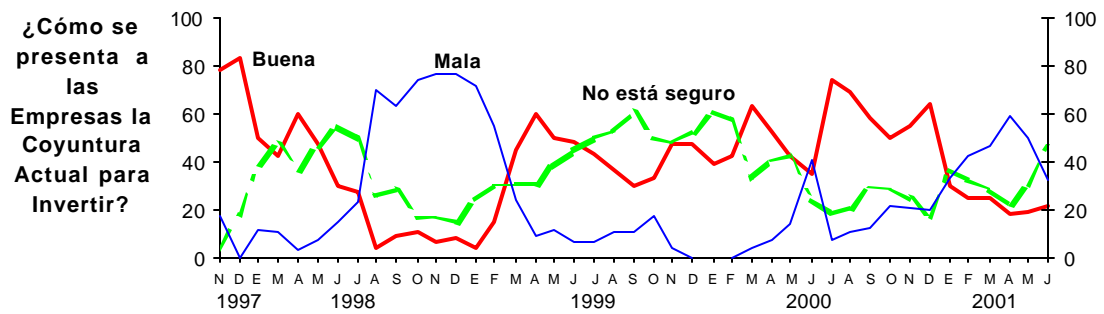
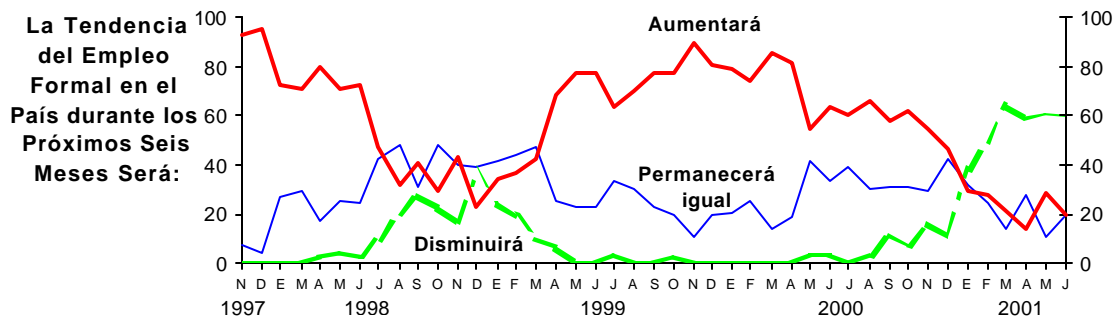
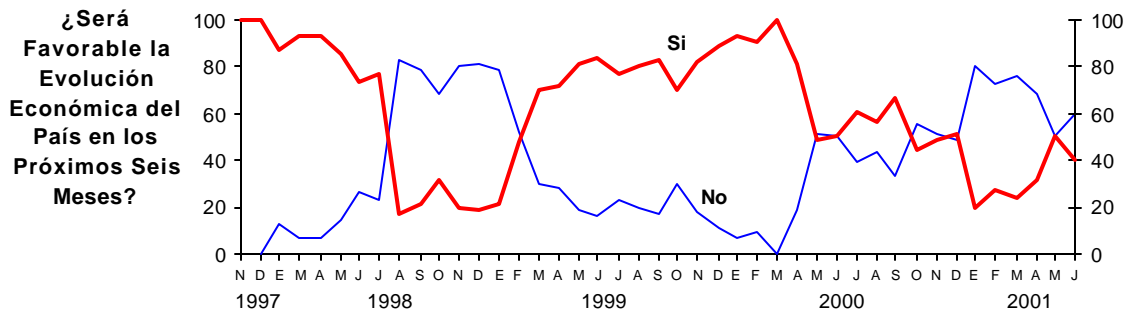
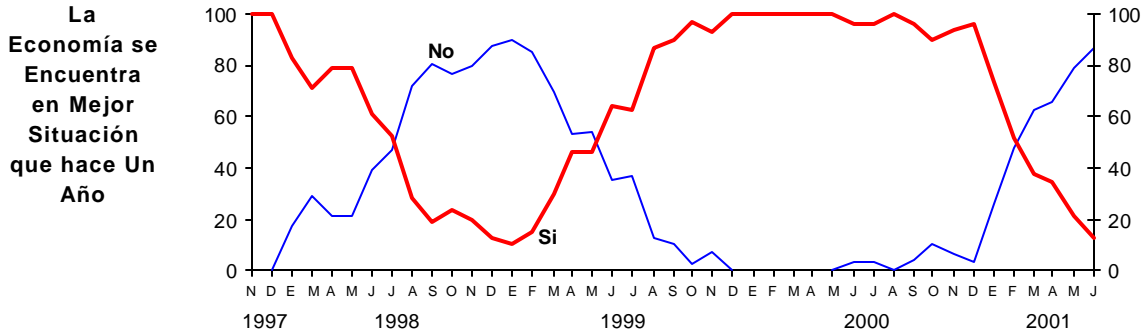
- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** En general los indicadores relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza continúan mostrando un escenario de debilitamiento del optimismo. El 17 por ciento de los analistas expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por su parte, el 52 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 31 por ciento consideró que se deteriorará.

GRÁFICA 6 CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(Porcentaje de respuestas)



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



En general, los demás indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de cierta debilidad. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 13 por ciento de los consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es actualmente más favorable que hace un año (21 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, el 40 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (50 por ciento lo indicó en la encuesta del mes pasado).

En lo referente al empleo, las respuestas muestran que el 20 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 20 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 60 por ciento restante opinó que va a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual en México para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: 22 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para invertir, el 32 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el restante 46 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

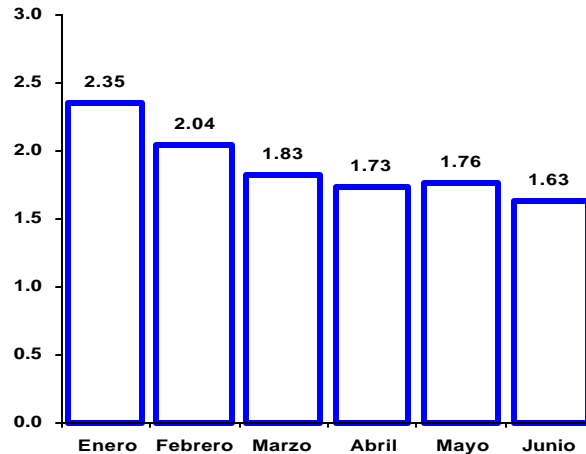
CUADRO 2
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO
(Porcentajes de respuestas)

Encuesta de	1999	2000								2001					
	Dic.	Ene.	Mar.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
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%	97%	100%	96%	90%	94%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%
No	0	0	0	3	0	4	10	6	4	26	48	62	66	79	87
2. ¿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%	50%	57%	67%	45%	48%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	40%
No	11	7	0	50	43	33	55	52	48	81	72	76	69	50	60
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?															
Aumente	81%	79%	86%	63%	67%	58%	62%	55%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	20%
Permanezca igual	19	21	14	33	30	31	31	29	42	32	24	14	28	11	20
Disminuya	0	0	0	3	3	11	7	16	12	39	48	64	58	61	60
	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%	39%	63%	34%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%
Mal momento para decidir invertir	0	0	4	41	10	13	21	21	20	33	32	46	59	50	32
No está seguro	52	61	33	24	21	29	29	24	16	37	43	29	22	31	46
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- Las estimaciones relativas al crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que los consultores consideran como base para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– se redujeron ligeramente. Los especialistas señalaron en promedio que el incremento del PIB de los Estados Unidos al cierre de 2001 será de 1.63 por ciento (Gráfica 8).

GRÁFICA 8
PRONÓSTICOS DEL CRECIMIENTO DE
LA ECONOMÍA DE LOS E.U.A. EN 2001

(Variación porcentual anual)



- **SECTOR EXTERNO.-** Para junio del año en curso los especialistas estiman un déficit comercial mensual de 867 millones de dólares. Los pronósticos para los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente al cierre del presente año se calculan, respectivamente, en 11,359 y 20,866 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, la estimación para el tercer trimestre del año es de 19.16 dólares por barril y de 19.22 dólares para el cuarto trimestre del presente año. Los consultores encuestados pronostican un crecimiento de 6 por ciento de las exportaciones no petroleras en 2001 y que el valor de las petroleras disminuya 16.5 por ciento. Para las importaciones la tasa de crecimiento esperada resultó de 6.7 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico para 2001 es de 17,615 millones de dólares.

Finalmente, los pronósticos para 2002 son los siguientes: déficit de la balanza comercial, 14,883 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, 24,537 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 14,742 millones de dólares.

GRÁFICA 9
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS RELATIVAS AL SECTOR EXTERNO EN 2002
(Millones de dólares)

