

INTERNET

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

NOVIEMBRE DE 1999

**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
Noviembre 30 de 1999**

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO: NOVIEMBRE DE 1999

Principales Resultados

Los resultados más destacables de la encuesta de noviembre de 1999 son los siguientes:

- La encuesta se levantó entre 28 grupos de análisis económico del sector privado habiéndose recibido las respuestas del 24 al 29 de noviembre. Los resultados correspondientes muestran que ha habido mejoría adicional de las expectativas de inflación y niveles de tasas de interés. Asimismo sobresale que las proyecciones de crecimiento económico para 1999 y para el año 2000 se han revisado al alza, mientras que los niveles esperados para el tipo de cambio se ajustaron ligeramente a la baja. En cuanto a los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza, las respuestas presentan un escenario muy favorable.
- La tasa de inflación proyectada para el mes de noviembre fue de 0.94 por ciento, menor que la que recogió la encuesta del mes pasado para el presente noviembre y que fue de 1.02 por ciento. El pronóstico general de los consultores del sector privado respecto de la inflación de 1999 se redujo de manera significativa, ya que ahora es de una tasa de 12.86 por ciento, la cual se compara favorablemente con la proyección de hace un mes que fue de 13.09 por ciento.
- El 82 por ciento de los analistas consultados ajustó a la baja su proyección de inflación para 1999, el 18 por ciento la mantuvo sin cambio y, por ende, nadie la incrementó. De enero a la fecha la expectativa de inflación para 1999 ha ido reduciéndose mes a mes y ha acumulado una disminución de 3.7 puntos porcentuales. La expectativa implícita de inflación para diciembre derivada de la proyección anual es de 1.44 por ciento.
- Los analistas encuestados estiman para los próximos doce meses (de noviembre de 1999 a noviembre del año 2000) una inflación de 11.56 por ciento, o sea, inferior a la que se estimó hace un mes para los siguientes doce meses. Para enero, febrero, marzo y abril del año 2000 se proyectan tasas de inflación respectivas de 1.59, 1.07, 0.82 y 0.77 por ciento, y para el 2000 el pronóstico de inflación diciembre-diciembre es de 11.28 por ciento. De enero del presente año a la fecha, el pronóstico de inflación para el año 2000 se ha reducido en 2.4 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados estiman que durante diciembre los incrementos salariales anuales en las negociaciones contractuales resultarán en promedio de 15.2 por ciento y de 14.6 por ciento en enero del 2000.
- Los niveles esperados para la tasa del Cete a 28 días se redujeron de manera significativa. Se anticipa que al cierre del presente año esta tasa se ubique en 17.79 por ciento, dos puntos porcentuales menor que la proyectada hace un mes. Asimismo, se espera que en enero y febrero del año 2000 sea ,en promedio, de 17.98 y 17.68 por ciento. Estas dos últimas tasas son claramente más bajas que las de 19.46 y

18.98 por ciento proyectadas el mes pasado. Para marzo del año 2000 se estima que la mencionada tasa del Cete se ubique en 17.39 y que al cierre de ese año sea de 17.17 por ciento.

- En la encuesta de noviembre nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano. Los consultores estiman que el tipo de cambio se ubique al cierre de 1999 en 9.66 pesos por dólar, ésto es, 29 centavos menos que el que se calculó hace un mes. Esta cotización del peso proyectada para el cierre de 1999 representa el nivel más bajo recogido por esta encuesta.
- Para los próximos doce meses (cierre de noviembre de 1999 al cierre de noviembre del año 2000) los analistas estiman una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 13.76 por ciento. Esta expectativa cambiaria, la inflación esperada para los próximos doce meses (11.56 por ciento) y una tasa de inflación positiva aunque baja del principal socio comercial de México implican una depreciación del tipo de cambio real de 4 por ciento en ese lapso. Al cierre del año 2000 los analistas esperan que el tipo de cambio nominal se ubique en 10.92 pesos por dólar, nivel menor que el señalado en la encuesta anterior.
- Se espera que en el cuarto trimestre de 1999 el PIB registre un crecimiento real anual de 4.56 por ciento, lo que aunado a las cifras ya observadas de los primeros tres trimestres, arrojaría un crecimiento económico de 3.6 por ciento en todo 1999. Esta última tasa constituye una importante revisión al alza, ya que tan sólo hace un mes los consultores la ubicaban en 3.2 por ciento. Para el año 2000 los analistas del sector privado proyectan una expansión económica de 4.12 por ciento.
- En congruencia con las revisiones al alza de sus estimaciones para el PIB de 1999 y del 2000, los analistas han también ajustado hacia arriba sus proyecciones para el gasto privado en esos mismos años, tanto de inversión como de consumo.
- Las firmas de consultoría económica encuestadas indicaron a los siguientes como los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses: la incertidumbre política (con 21 por ciento de respuestas) y la disponibilidad de financiamiento interno (20 por ciento), así como la situación de los bancos (20 por ciento de las respuestas; ver cuadro 2). La incertidumbre política redujo ligeramente su frecuencia dentro de las respuestas, ya que hace un mes ésta había sido de 24 por ciento. Las variables relativas al escenario económico internacional representaron, en conjunto, el 13 por ciento de las respuestas sobre los limitantes potenciales de la actividad productiva. Ningún consultor mencionó entre los factores limitantes a las “presiones inflacionarias en nuestro país”. Por último, la apreciación del tipo de cambio real absorbió un 2 por ciento de las respuestas.
- En la encuesta que se reporta se incorporó nuevamente la pregunta sobre los posibles efectos sobre la actividad económica, durante finales de 1999 y en el primer trimestre del año 2000, del problema informático del año 2000. El balance de las respuestas recabadas al efecto sugiere que éste tendrá un ligero efecto positivo sobre la actividad económica hacia finales del presente año, posiblemente por el estímulo a la demanda agregada proveniente de la adopción de medidas para enfrentar tal problema y por una mayor demanda de inventarios. Con relación a su efecto durante el primer trimestre del 2000, 42 por ciento de los consultores expresó que o no tendrá efecto o que no estaban seguros sobre el mismo, 39 por ciento

indicó que impactaría ligeramente de manera adversa la actividad económica y el 19 por ciento restante señaló que el efecto sería positivo. Ningún consultor señaló que dicho efecto ya fuere positivo o negativo, pudiera ser de gran impacto.

**¿QUÉ TANTO AFECTARÁ EL PROBLEMA INFORMÁTICO
DEL AÑO 2000 A LA ACTIVIDAD ECONÓMICA?
(Por cientos)**

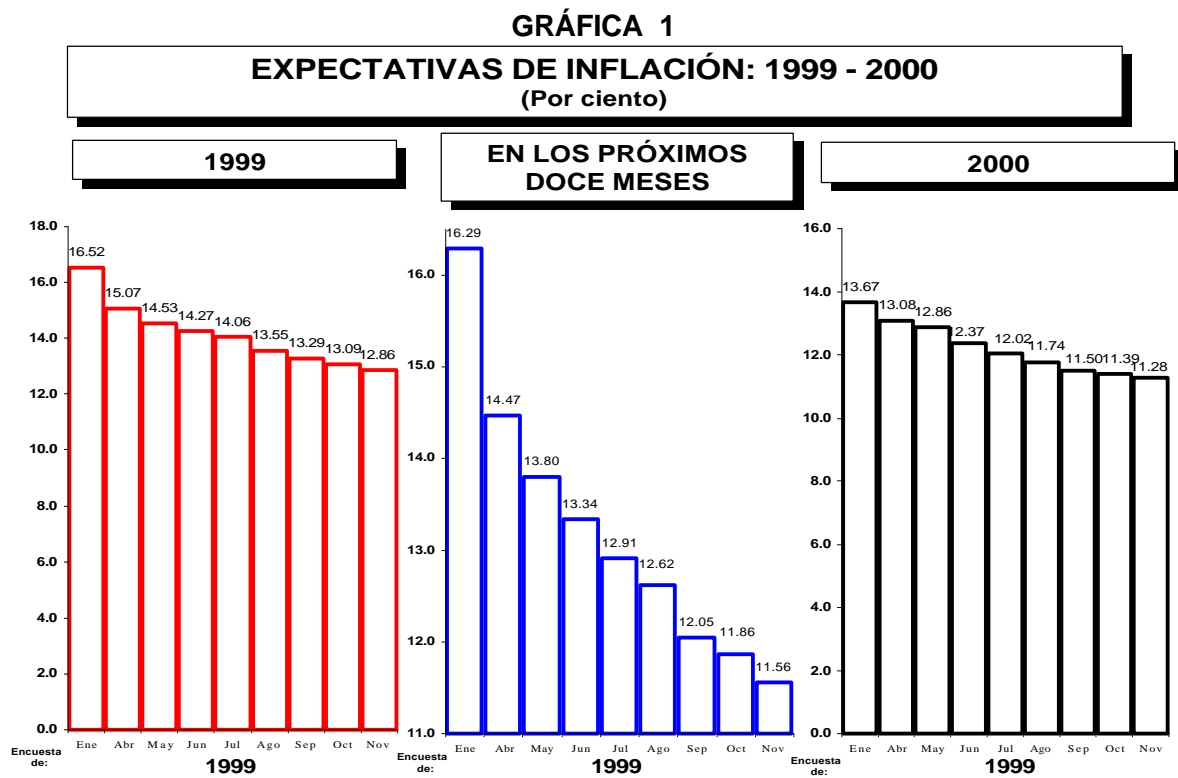
Respuesta	A finales de 1999			Durante el 1er Trim. del 2000		
	Sept.	Oct.	Nov.	Sept.	Oct.	Nov.
No tendrá efecto	22	17	23	21	24	27
La aumentará ligeramente	44	52	54	24	17	19
La aumentará significativamente	0	0	0	0	0	0
La disminuirá ligeramente	19	17	12	35	42	39
La disminuirá significativamente	0	0	0	3	0	0
No está seguro	15	14	11	17	17	15
Suma:	100	100	100	100	100	100

- La mayoría de los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza que recoge la encuesta presentó una mejoría. El 63 por ciento de los consultores consideró que durante los próximos seis meses mejorará el “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado con relación al que prevaleció en los seis meses precedentes (ver gráfica 5). En contraste, hace un mes el porcentaje correspondiente fue de 33 por ciento. Por su parte, el restante 37 por ciento expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y ningún consultor se inclinó por señalar que empeorará. Los indicadores que contiene la encuesta y que se refieren al nivel de confianza sobre la situación actual de la economía y su futuro próximo y sobre la coyuntura de inversión presentaron un escenario favorable, mejor que el derivado de la encuesta del mes pasado (véase la gráfica 6).
- En cuanto al déficit económico del sector público en 1999 las proyecciones son que éste cierre en 1.23 puntos porcentuales del PIB, pronóstico similar a los de las tres encuestas previas. En lo correspondiente al año 2000, los analistas estiman que dicho déficit representará 1.15 puntos porcentuales del PIB.
- El déficit comercial para 1999 se estima en 4,967 millones de dólares y el de cuenta corriente en 13,215 millones de dólares. Para el mes de noviembre del presente año se calcula un déficit comercial de 620 millones de dólares. Los analistas proyectan que al cierre de 1999 el valor de las exportaciones no petroleras crezca 14 por ciento, el de las petroleras se expanda 31.3 por ciento y que las importaciones de mercancías aumenten 11.2 por ciento.
- Para el año 2000 se proyecta un déficit comercial de 7,363 millones de dólares y de la cuenta corriente de 15,999 millones de dólares. Asimismo, para las exportaciones no petroleras y petroleras se estiman crecimientos respectivos en igual periodo de 11.7 y 10.1 por ciento, y que las importaciones se expandan 12.2 por ciento.

- Finalmente los analistas esperan que en 1999 el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 10,261 millones de dólares y que el monto correspondiente para el año 2000 resulte de 10,000 millones de dólares.

* * * * *

- INFLACIÓN.-** La inflación esperada por los consultores económicos para noviembre (medida mediante el índice de precios al consumidor) es de 0.94 por ciento.¹ Para 1999 (dic.98-dic.99) los analistas estiman una inflación de 12.86 por ciento (ver gráfica 1), lo que implica una disminución de 23 centésimas de punto porcentual con relación a los pronósticos de la encuesta del mes pasado. Para el mes de diciembre la inflación implícita en la proyección anual es de 1.44 por ciento.



Para los doce meses comprendidos de noviembre de 1999 a noviembre del año 2000 la estimación es que la inflación sea de 11.56 por ciento y que en el año 2000 cierre en 11.28 por ciento. Para los meses de enero, febrero, marzo y abril del año 2000 se estiman tasas de inflación respectivas de 1.59, 1.07, 0.82 y 0.77 por ciento.

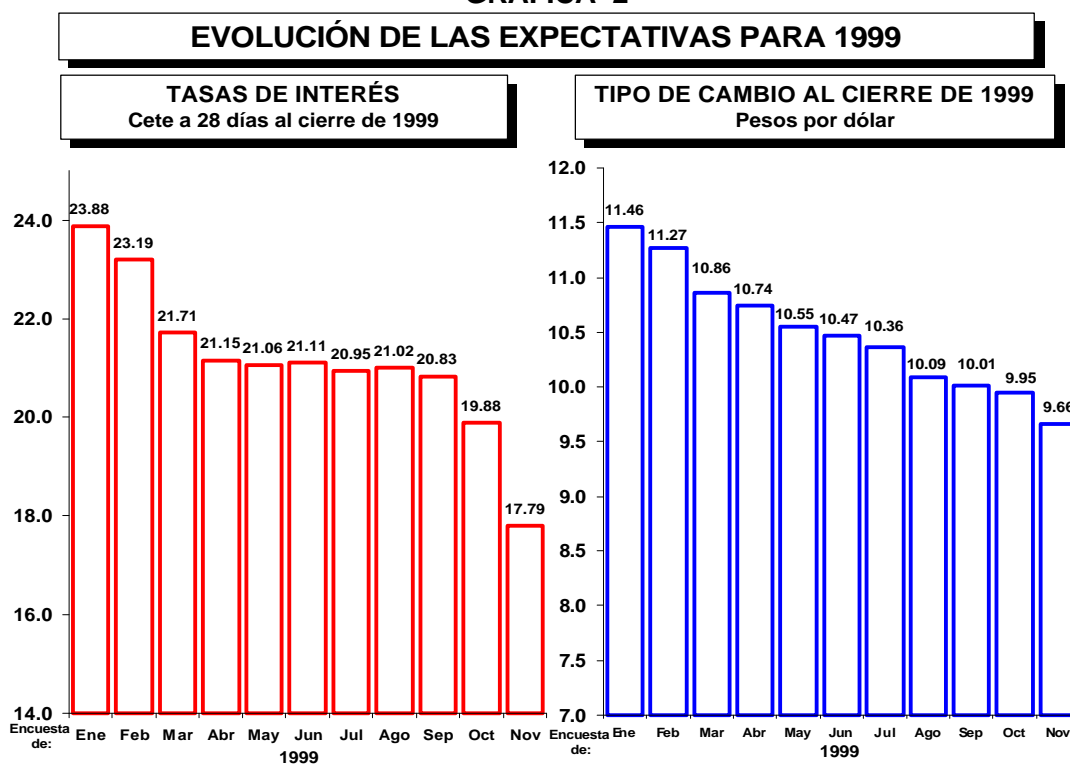
- TASAS DE INTERÉS.-** En la encuesta objeto de este reporte, nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos sobre los niveles de las tasas de interés nominales. Para el cierre del presente año los analistas estiman que la tasa del Cete a 28 días resulte de

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

17.79 por ciento. Para enero, febrero y marzo del año 2000 se espera que la tasa referida sea en promedio de 17.98, 17.68 y 17.39 por ciento y que al final de ese año se ubique en 17.17 por ciento.

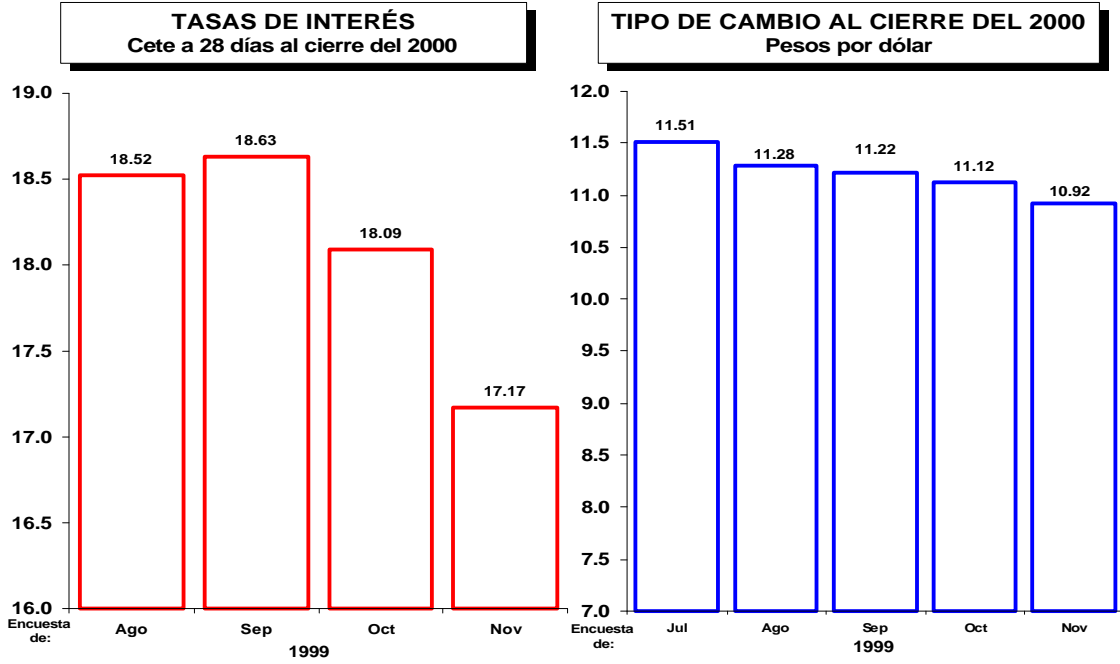
- TIPO DE CAMBIO.- Para el cierre del presente año se prevé que el tipo de cambio llegue a 9.66 pesos por dólar. Esta cotización es menor que la estimada el mes pasado. Para enero, febrero, marzo y abril del año 2000, los consultores pronostican que el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 9.72, 9.80, 9.92 y 10.03 pesos por dólar y para el cierre de ese año se espera que alcance un nivel de 10.92 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso (punta a punta) de 13 por ciento.

GRÁFICA 2



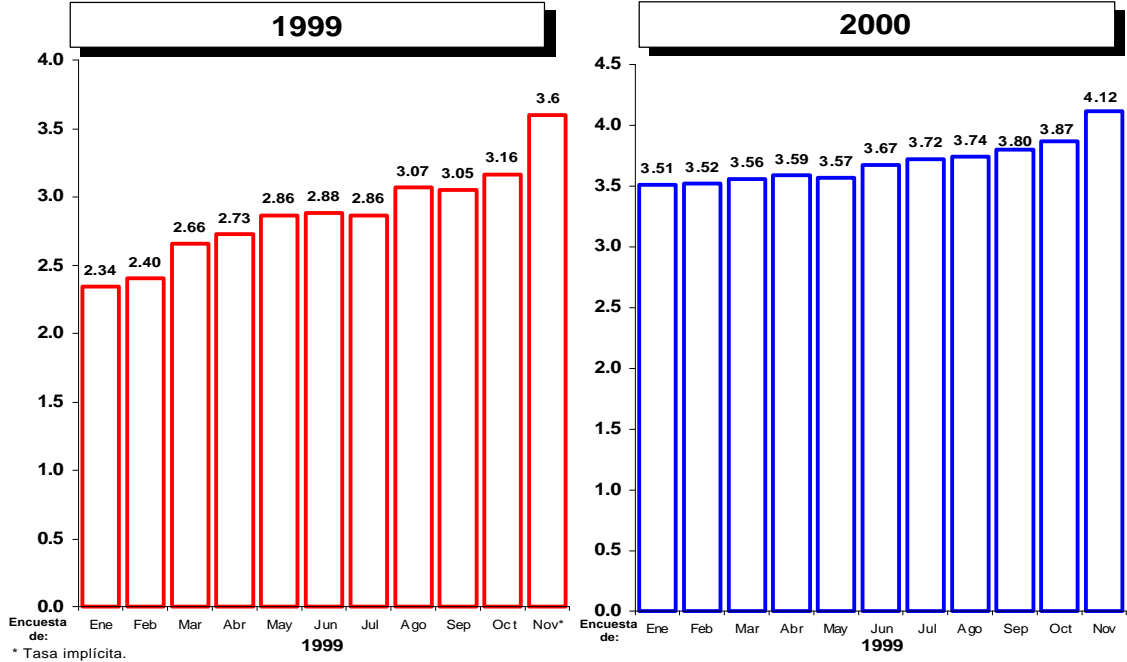
GRÁFICA 3

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA 2000



GRÁFICA 4

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO: 1999 - 2000 (Por ciento)



- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** La opinión de los consultores del sector privado encuestados respecto del crecimiento anual del PIB real durante el cuarto trimestre del presente año es que sea de 4.56 por ciento. Ello, aunado al crecimiento ya observado en los primeros tres trimestres del año, significaría un crecimiento anual en 1999 de 3.6 por ciento. Los analistas revisaron al alza sus pronósticos para el presente año de crecimiento real para los renglones de gasto privado en la demanda interna. Al respecto se calcula que el consumo crezca 3.3 por ciento (la estimación previa era de 2.8 por ciento) y que la inversión lo haga en 7.6 por ciento (6.6 por ciento según el pronóstico anterior).

Asimismo, los analistas proyectan que al mes de octubre la producción industrial muestre un incremento anual de 4.8 por ciento con relación al mismo mes de 1998.

Los consultores encuestados también ajustaron al alza su proyección de crecimiento económico para el año 2000, así como la de los componentes de la demanda interna. Así, la previsión para el año 2000 es una expansión del PIB real de 4.12 por ciento, que vendría acompañada de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del sector público. La opinión promedio de los consultores es que, en términos reales, en el año 2000 la inversión privada crecerá 8.5 por ciento y el consumo privado aumentará 4.2 por ciento. Se espera que el consumo del sector público se incremente 2.4 por ciento en tanto que su inversión lo haga en 2.1 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los analistas consideran que en 1999 el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 684 mil trabajadores (variación del cierre de 1998 al cierre de 1999) y el incremento correspondiente para el año 2000 se calcula en 723 mil trabajadores. En lo referente a los salarios reales, el 96 por ciento de los analistas encuestados estima que se incrementarán en el primer semestre del año 2000 con relación a sus niveles del segundo semestre de 1999 y el 4 por ciento restante se expresó en sentido contrario. Asimismo, el 78 por ciento de los consultores considera que los salarios reales aumentarán en el segundo semestre del año 2000 con respecto a sus niveles del primer semestre de ese mismo año.

Los consultores proyectan que los aumentos nominales anuales que se otorguen en las negociaciones salariales que se lleven a cabo en diciembre del presente año y en enero del año 2000 sean respectivamente de 15.2 y 14.6 por ciento.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Se espera un déficit fiscal en 1999 de 1.23 por ciento del PIB, igual nivel que el señalado en los tres meses previos. En lo referente al año 2000, los consultores estiman que dicho déficit se ubique en 1.15 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores económicos del sector privado señalaron a los siguientes factores entre los posibles limitantes de la actividad económica durante los próximos seis meses: primero, la incertidumbre política (21 por ciento de las respuestas), segundo, la disponibilidad de financiamiento interno y la situación de los bancos (20 por ciento de las respuestas cada uno). Estas variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia de respuesta por el elevado costo del financiamiento interno (14 por ciento). Así, estos cuatro factores se han constituido en las principales fuentes de inquietud para los consultores durante los últimos meses en cuanto a los limitantes potenciales de la

actividad económica en el corto plazo. La mención de esos factores ha absorbido de abril a noviembre entre 64 y 75 por ciento de las respuestas.

Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 13 por ciento de las respuestas. Cabe comentar que al igual que en las últimas encuestas, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no se han vuelto a señalar entre los factores susceptibles de obstaculizar la actividad económica en los próximos meses.

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

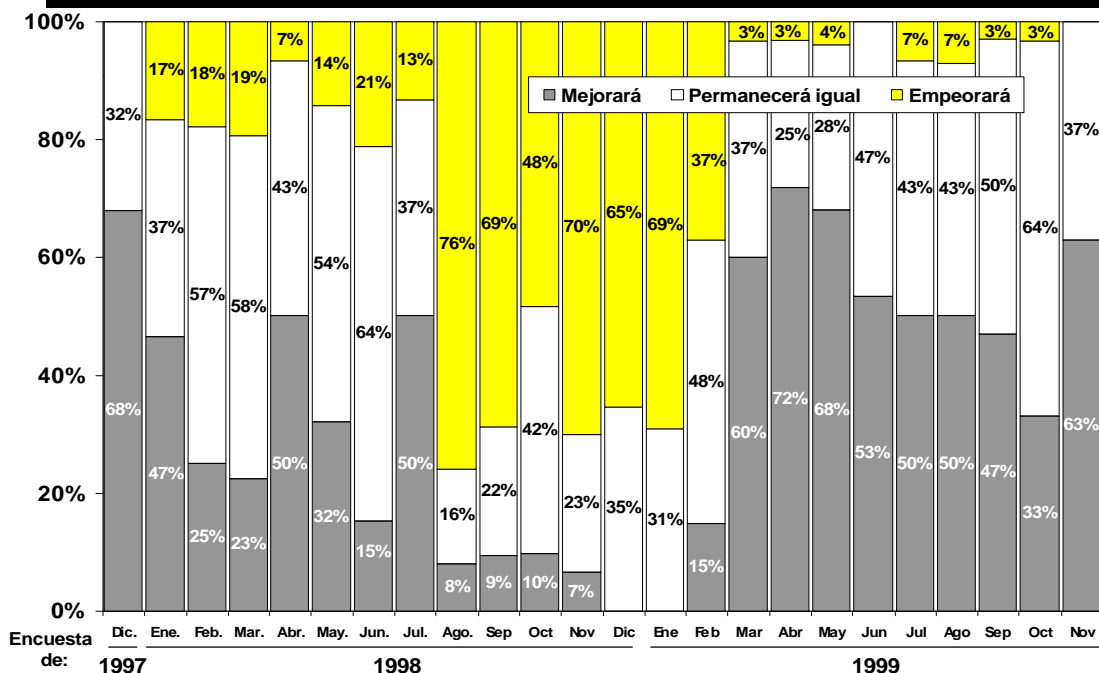
(Distribución de las respuestas)

	Encuestas de 1998:				1999:							
	Mzo.	Jun.	Oct.	Dic.	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Inestabilidad financiera internacional	10%	23%	14%	9%	4%	5%	6%	6%	5%	5%	5%	4%
Caída del precio de exportación de petróleo	22	16	1	14	1	1	0	0	0	0	3	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	8	7	14	13	6	3	2	5	3	5	2	3
Incrementos en las tasas de interés externas	1	4	1	0	2	6	6	5	6	2	8	5
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	9	13	7	4	1	2	3	1	1	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	8	8	9	13	3	0	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	3	3	3	0	0	3	1	2	0	4	1	0
Incertidumbre política	1	0	0	3	9	19	19	19	22	25	24	21
Situación de los bancos	4	8	8	1	7	10	19	23	18	18	14	20
Disponibilidad de financiamiento interno	7	1	4	1	12	21	14	13	16	18	16	20
Elevado costo de financiamiento interno	5	5	20	19	18	14	14	13	14	14	15	14
Incertidumbre sobre la situación económica general	3	5	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	7	4	1	6	2	0	2	1	1	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	3	4	4	1	3	3	0	0	1	1	0	1
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	1	0	2	3	1	3	5	3	2	2
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	0	0	1	1	1	2	1	1	1	2
Debilidad del mercado interno	2	0	2	3	8	6	8	5	2	1	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	5	0	0	3	6	1	0	0	1	0	1	1
Aumento en los costos salariales	4	1	0	0	1	0	0	0	0	0	2	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
El problema informático del año 2000	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1	0
Otros	2	8	6	0	8	0	5	1	1	1	3	4
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** La mayoría de los indicadores sobre el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado y respecto del nivel de confianza presenta una mejoría. Así el 63 por ciento de los analistas consultados expresó que el ambiente de los negocios será mejor durante el próximo semestre que el que prevaleció en los pasados seis meses (hace un mes dicha participación fue de 33 por ciento); 37 por ciento señaló que el clima de negocios se mantendrá sin modificación y ningún consultor entre las 27 respuestas a esta pregunta consideró que vaya a deteriorarse.

GRÁFICA 5

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

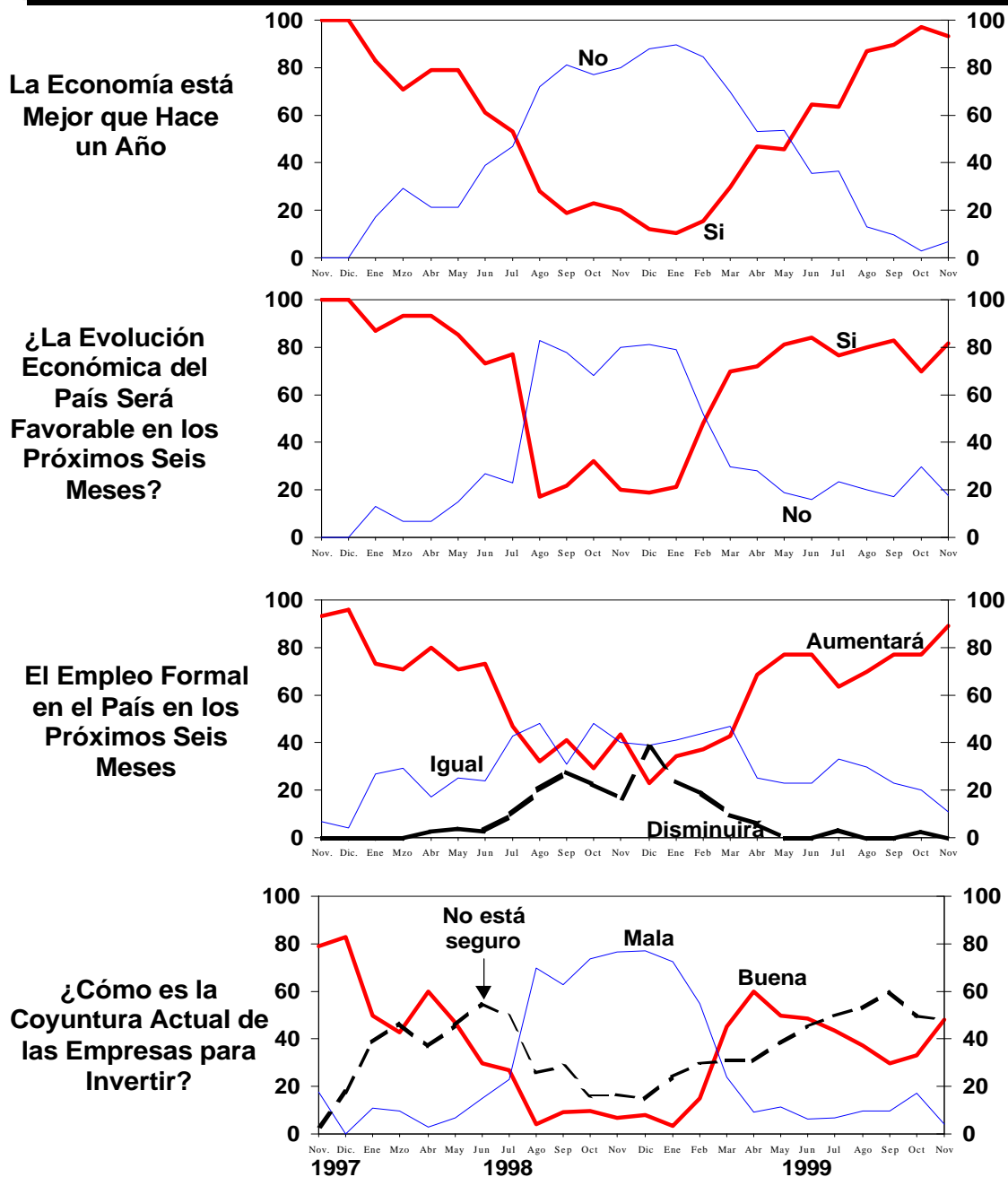


CUADRO 2 INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO (Porcentajes de respuesta)

Encuesta de	1998:				1999:									
	Mzo.	Jun.	Nov.	Dic.	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.		
I. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí		71%	61%	20%	12%	10%	30%	46%	65%	90%	90%	97%	93%
	No		29	39	80	88	90	70	54	35	10	10	3	7
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí		93%	73%	20%	19%	21%	70%	81%	84%	79%	83%	70%	82%
	No		7	27	80	81	79	30	19	16	21	17	30	18
¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente		71%	73%	43%	23%	35%	43%	77%	77%	69%	77%	77%	89%
	Permanezca Igual		29	24	40	39	41	47	23	23	31	23	20	11
	Disminuya		0	3	17	38	24	10	0	0	0	0	3	0
			100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?	Buen momento para decidir invertir		43%	30%	7%	8%	3%	45%	50%	48%	38%	30%	33%	48%
	Mal momento para decidir invertir		10	15	76	77	73	24	11	7	7	10	17	4
	No está seguro		47	55	17	15	24	31	39	45	55	60	50	48
				100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

GRÁFICA 6

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO

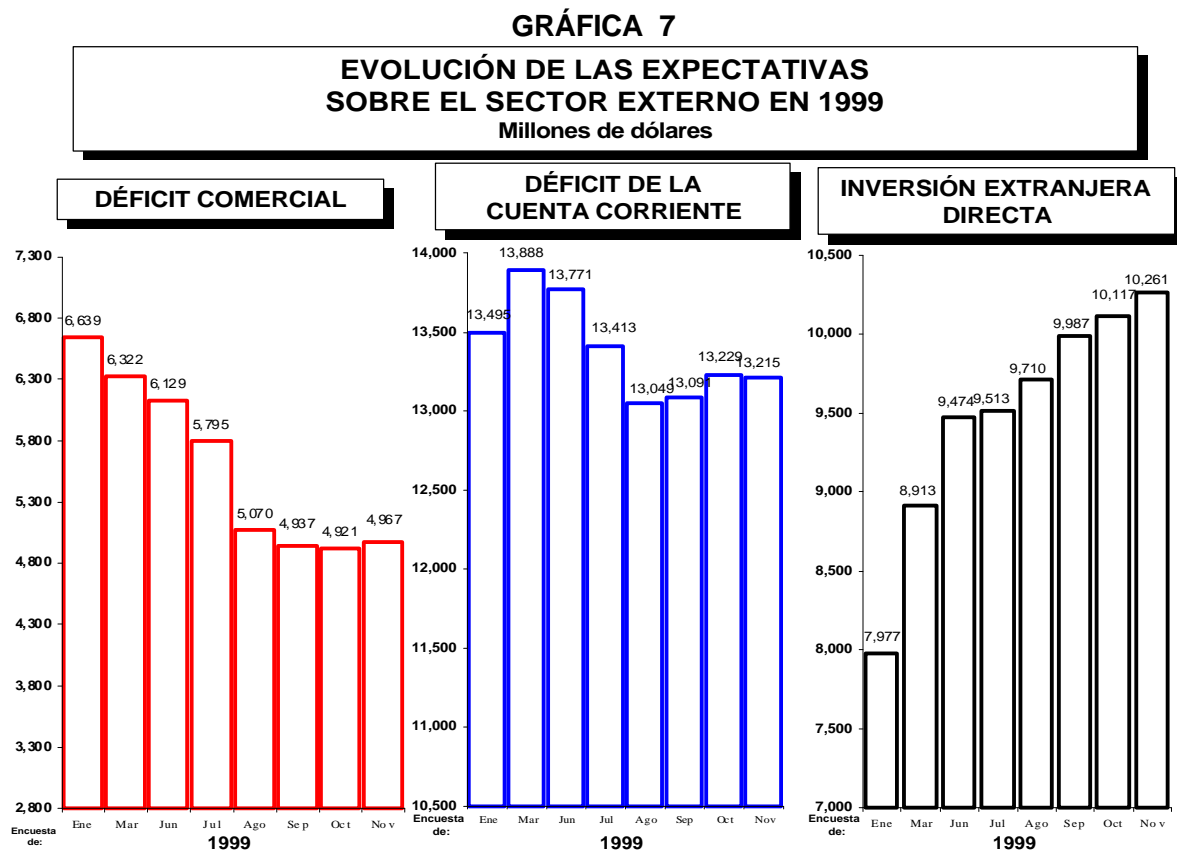


En cuanto a los indicadores sobre nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, en el cuadro 2 puede verse que el 93 por ciento de los analistas indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es mejor que hace un año (97 por ciento lo señaló hace un mes). Por su parte, el 82 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país

será favorable durante los próximos seis meses en comparación con la situación actual, nivel más alto que el de 70 por ciento reportado el mes pasado.

En lo referente al comportamiento esperado del empleo, los resultados son como sigue: el 89 por ciento de los analistas precisó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país (77 por ciento hace un mes); el restante 11 por ciento apuntó que permanecerá igual y ningún consultor se pronunció porque fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, las respuestas fueron como sigue: el 48 por ciento de los consultores consideró al presente como buen momento para que las firmas inviertan, cifra más elevada que la de 33 por ciento de hace un mes; el 48 por ciento señaló no estar seguro sobre el asunto y sólo un consultor apuntó que el presente era un mal momento para invertir (en la encuesta pasada cinco consultores de treinta que respondieron esta pregunta expresaron que ese era el caso).

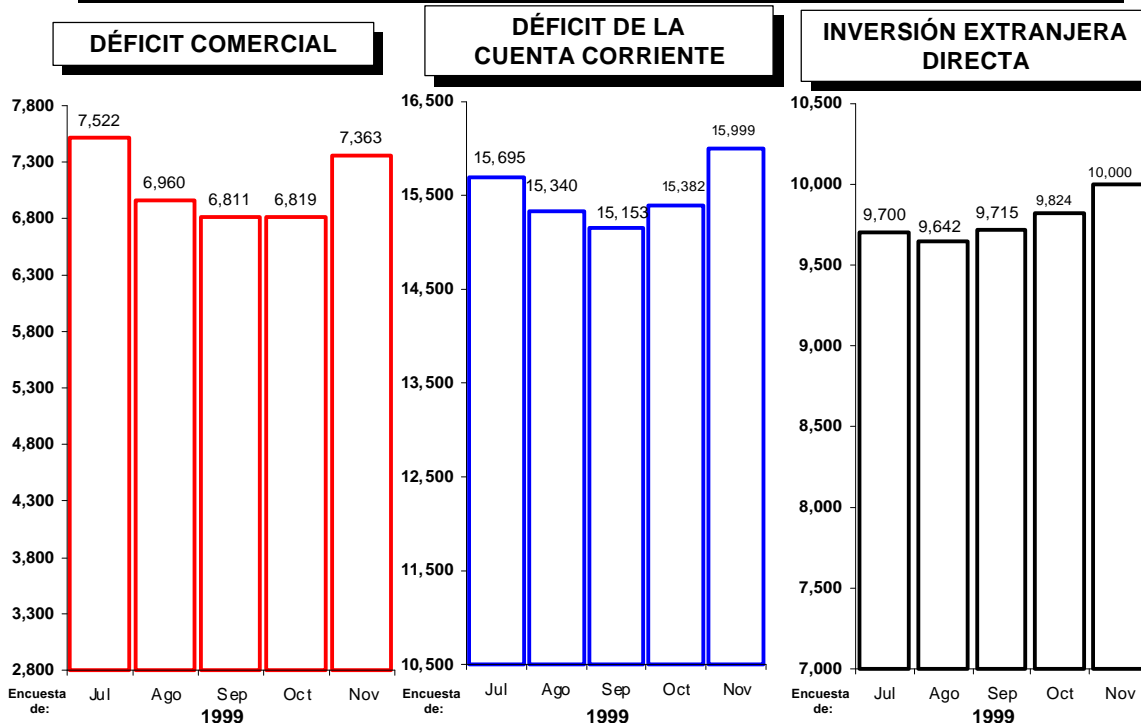
- **SECTOR EXTERNO.-** Se estima que en noviembre el déficit de la balanza comercial resulte de 620 millones de dólares. Para todo 1999 la estimación de dicho déficit es de 4,967 millones de dólares y el de la cuenta corriente de 13,215 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 14 por ciento y que las petroleras lo harán en 31.3 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías, la expectativa es que se incrementen 11.2 por ciento en el año.



GRÁFICA 8

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000

Millones de dólares



- Los consultores encuestados estiman un flujo de inversión extranjera directa de 10,261 millones de dólares en 1999. Finalmente, sus proyecciones para la evolución del sector externo en el año 2000 son como sigue: 7,363 millones de dólares de déficit comercial; 15,999 millones de dólares de déficit en cuenta corriente; 16.83 dólares por barril para el precio promedio anual de la mezcla mexicana de crudo de exportación (lo cual implica una revisión al alza de este último pronóstico). Asimismo, se proyectan crecimientos de 11.7 y 10.1 para las exportaciones no petroleras y petroleras, respectivamente, y de 12.2 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que el flujo de inversión extranjera directa sea de 10,000 millones de dólares.

CUADRO 3
INDICADORES SOBRE LOS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS
AL CIERRE DE NOVIEMBRE DE 1999

	Promedio	Mediana	Máximo	Mínimo
Inflación				
Noviembre 1999	0.94	0.96	1.10	0.63
Nov. 1999 – Nov – 2000	11.56	11.35	13.98	10.10
1999	12.86	12.85	13.17	12.45
Enero 2000	1.59	1.60	1.92	1.07
Febrero 2000	1.07	1.05	1.37	0.77
Marzo 2000	0.81	0.82	1.06	0.55
Abril 2000	0.77	0.75	1.05	0.59
2000	11.28	11.12	12.59	9.76
Tasas de Interés				
Cete 28 días: Cierre 1999	17.79	17.40	22.00	15.70
Cete 28 días: Cierre 2000	17.17	17.00	20.33	15.10
Tipo de Cambio				
Tipo de Cambio: Cierre 1999	9.66	9.60	10.92	9.32
Tipo de Cambio: Cierre 2000	10.92	10.91	11.77	10.38
Depreciación Cambiaria en próx. 12 meses	13.76	12.90	8.50	21.69
Crecimiento Económico				
PIB: Crecimiento en 2000	4.12	4.20	5.30	3.20
Déficit Fiscal: 1999	1.23	1.25	1.50	1.00
Déficit Fiscal: 2000	1.15	1.12	1.50	1.00
Sector Externo				
Déficit Comercial: Noviembre de 1999	620	600	860	418
Déficit Comercial en 1999	4,967	4,820	7,600	4,000
Déficit Comercial en 2000	7,363	7,156	11,428	5,100
Déficit en Cuenta Corriente 1999	13,215	13,134	14,500	11,500
Déficit en Cuenta Corriente 2000	15,999	15,680	20,193	14,100
Inversión Extranjera Directa: 1999	10,261	10,044	11,576	8,500
Inversión Extranjera Directa: 2000	10,000	9,850	14,000	8,000