

I N T E R N E T

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

NOVIEMBRE DE 2000

**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
30 de noviembre de 2000**

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

Principales Resultados

- Este documento presenta los resultados de la encuesta mensual de expectativas del mes de noviembre, que recabó el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. Las respuestas se recibieron durante los últimos días del mes. En los resultados sobresalen los siguientes aspectos: a) el pronóstico de inflación para el bimestre noviembre-diciembre se revisó ligeramente al alza, lo que impactó a la tasa estimada para 2000; b) la inflación esperada para 2001 se mantuvo prácticamente sin cambio; c) la estimación del crecimiento anual para el PIB en 2000 se aumentó una vez más; d) los niveles esperados de tasas de interés para los próximos meses y para el cierre de 2001 se ajustaron al alza; y e) los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza siguen presentando un panorama favorable, con un mayor optimismo que hace un mes. Asimismo, los consultores modificaron a la baja sus pronósticos para los niveles de tipo de cambio que prevalecerán al cierre del año y en los primeros meses de 2001, mientras que el de cierre de este último año se mantuvo prácticamente sin variación.
- Para el mes de noviembre se estima una inflación de 0.88 por ciento, tasa levemente más alta que la de 0.77 por ciento recabada el mes previo. Para diciembre se calcula una inflación de 1.02 por ciento. Estas tasas aunadas a la inflación observada en los primeros diez meses del año resultarían en una inflación en 2000 de 8.91 por ciento, tasa un poco más alta que la de 8.71 por ciento recabada el mes pasado. Cabe comentar que el ajuste al alza refleja en parte que la previsión de inflación recogida hace un mes para octubre (0.57 por ciento) fue inferior al dato observado (0.69 por ciento).
- De enero del presente año a la fecha el pronóstico de inflación para 2000 ha tenido una corrección a la baja de 1.7 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados prevén para los primeros cinco meses de 2001 las siguientes tasas de inflación mensual: enero, 1.12 por ciento; febrero, 0.74 por ciento; marzo, 0.54 por ciento; abril, 0.52 por ciento y mayo, 0.41 por ciento. Estos pronósticos de inflación son casi iguales a los recabados hace un mes. La inflación anticipada para los próximos doce meses (noviembre 2000-noviembre 2001) resultó de 7.8 por ciento, prácticamente igual que la que se recogió hace un mes para el periodo octubre 2000-octubre 2001. Para todo el año 2001 la estimación de la inflación es de 7.7 por ciento, una décima de punto porcentual por arriba de la del mes pasado. En lo que corresponde a 2002 se pronostica una tasa de inflación de 6.38 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en diciembre del presente año y en enero de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean respectivamente, en promedio, de 11.02 por ciento y de 10.38 por ciento.
- Los pronósticos sobre los niveles que tendrán durante los próximos meses la tasa del Cete a 28 días fueron revisados nuevamente al alza. Así, para el cierre del presente año dicha estimación señala un nivel de 16.78 por ciento, por encima de la tasa recabada el mes pasado y que había sido de 15.15 por ciento. Para enero, febrero, marzo y abril de 2001 se calcula que la referida tasa sea respectivamente de 16.09, 15.48, 14.81 y 14.23 por ciento, niveles superiores a los reportados hace un mes. Por su parte, para

mayo se prevé una tasa de 13.82 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 el nivel calculado para la tasa del Cete es de 12.83 por ciento.

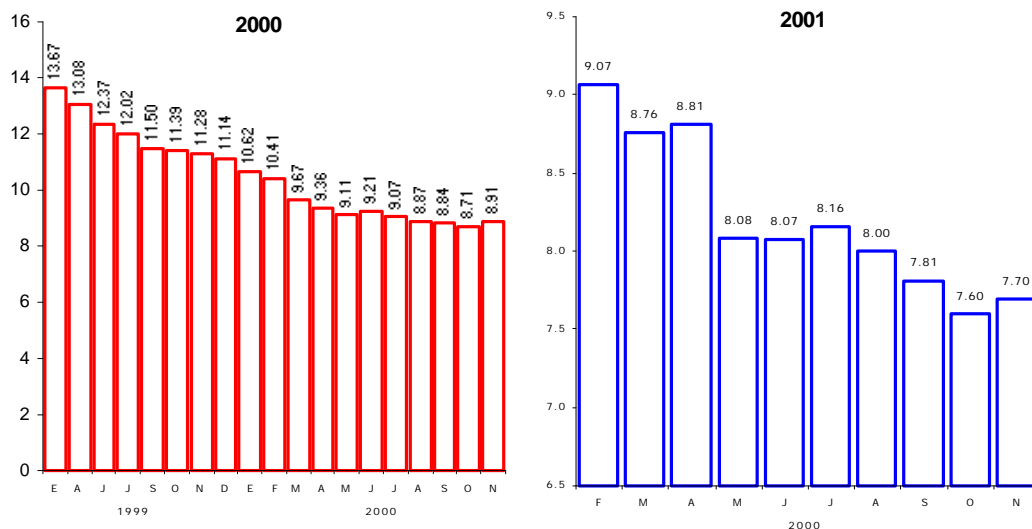
- Los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se revisaron a la baja. Los consultores encuestados estiman que al término del presente año el tipo de cambio se ubique en 9.67 pesos por dólar, que se compara con 9.72 pesos por dólar que se calculó hace un mes. Los niveles promedios de tipo de cambio que se estiman para los meses de enero, febrero, marzo, abril y mayo son de 9.45, 9.79, 9.82, 9.91 y 9.98 pesos por dólar.
- Para el cierre de 2001 los analistas anticipan que el nivel del tipo de cambio termine en 10.49 pesos por dólar. Este pronóstico implica una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano, de diciembre de 2000 a diciembre de 2001, de 8.5 por ciento. Dicho pronóstico, combinado con la inflación esperada por los consultores para el año referido (7.7 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, implican para 2001 una depreciación real del tipo de cambio bilateral (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 3.8 puntos porcentuales.
- Los pronósticos indican que en el cuarto trimestre de 2000 el PIB cerrará con un crecimiento real anual de 6.04 por ciento. Tal cifra implica un crecimiento económico para todo el presente año de 7.14 por ciento, mientras que hace un mes esta tasa resultó de 6.87 por ciento. Cabe destacar que esta estimación se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado.
- La previsión de los analistas relativa al crecimiento del PIB en el año 2001 es de 4.64 por ciento, tasa ligeramente más alta que la recabada por la encuesta de hace un mes (4.58 por ciento). Para 2002 se estima un crecimiento económico de 4.57 por ciento.
- Los consultores del sector privado prevén para el año en curso aumentos muy vigorosos del consumo y de la inversión del sector privado, con tasas de crecimiento respectivas para esos rubros de 8.3 y 10.9 por ciento. Asimismo, los incrementos esperados del consumo y de la inversión del sector público se estiman en 4.3 y 6.3 por ciento a tasa anual.
- De acuerdo con las respuestas, se pronostica que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 890 mil personas, mientras que para 2001 la predicción es de un aumento de 756 mil trabajadores.
- Los analistas económicos del sector privado consideran que los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses serían: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 16 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (con 15 por ciento de las respuestas); y tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (con 11 por ciento).
- En general, los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta mostraron un escenario de mayor optimismo que hace un mes. En lo referente al “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado, el 32 por ciento de los consultores encuestados consideró que durante los próximos seis meses éste mejorará con relación al prevaleciente en los seis meses precedentes (ver Gráfica 6). Este porcentaje es mayor al registrado en la encuesta de octubre, que

fue de 21 por ciento. Por otra parte, el 45 por ciento de los analistas expresó que el clima de los negocios permanecerá sin cambio y el restante 23 por ciento apuntó que empeorará (24 por ciento lo indicó hace un mes). En cuanto al resto de los indicadores de la encuesta que se refieren al grado de confianza respecto al futuro de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal, la mayoría de ellos presenta un panorama ligeramente más positivo, que el que se derivó de la encuesta precedente (Gráfica 7).

- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público para los años 2000 y 2001 lo ubican, respectivamente, en 0.83 y 0.68 puntos porcentuales del PIB. Cabe comentar que estas dos cifras son iguales a las registradas por la encuesta del mes pasado.
- El déficit comercial mensual que se prevé para noviembre de 2000 es de 975 millones de dólares y para diciembre de 1,123 millones de dólares. Ellos implican para 2000 un déficit comercial de 7,410 millones de dólares. Asimismo, se calcula un déficit de la cuenta corriente para el año en curso de 17,653 millones. Las tasas de crecimiento que se estiman para las exportaciones no petroleras y las petroleras durante el cuarto trimestre del año fueron respectivamente de 21.2 y 36.6 por ciento. Respecto al incremento anual de las importaciones en ese periodo, éste se calculó en 22.5 por ciento.
- Para 2001 se pronostica que los déficit comercial y en cuenta corriente sean de 11,085 y 21,762 millones de dólares, respectivamente. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la estimación es que en el primer trimestre de 2001 se ubique en 24.10 dólares por barril y que promedie en todo ese año 21.25 dólares por barril.
- Por su parte, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es como sigue: 12,981 millones de dólares en el año 2000 y 13,696 millones en 2001.

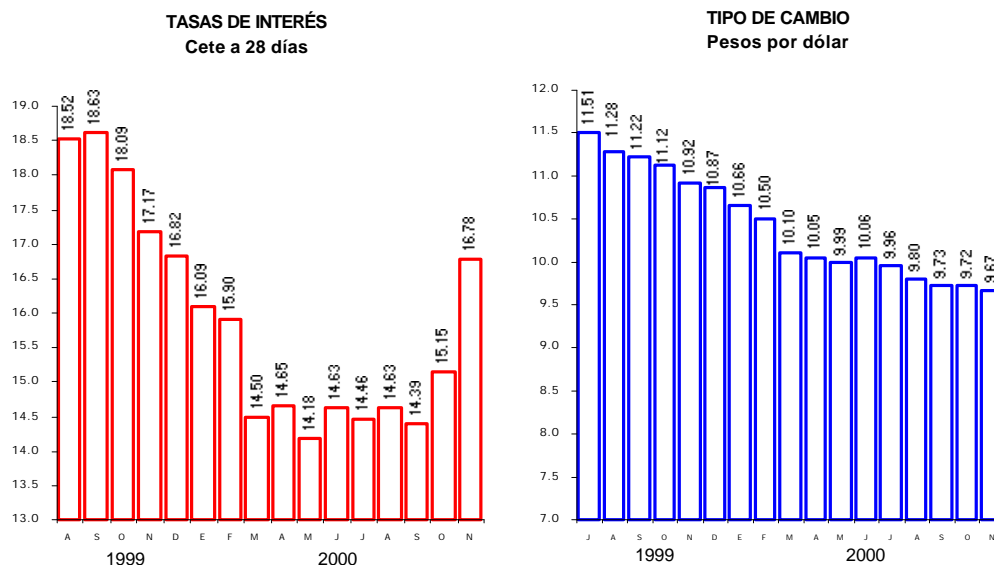
* * * * *

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



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para las tasas de inflación en noviembre y diciembre (medidas por el índice de precios al consumidor) son en promedio de 0.88 y 1.02 por ciento¹. Estas tasas implican para el presente año una inflación estimada (medida de diciembre de 1999 a diciembre de 2000) de 8.91 por ciento. Por su parte, la expectativa de la inflación para los próximos doce meses (noviembre 2000-noviembre 2001) es de 7.8 por ciento, prácticamente igual que la calculada el mes pasado de 7.79 por ciento para el periodo octubre 2000-octubre 2001. En cuanto a la tasa de inflación en 2001 su nivel se anticipa en 7.70 por ciento, una décima de punto porcentual por encima de la predicción de hace un mes. En lo que respecta a la inflación en 2001 los consultores anticipan que será de 6.38 por ciento.

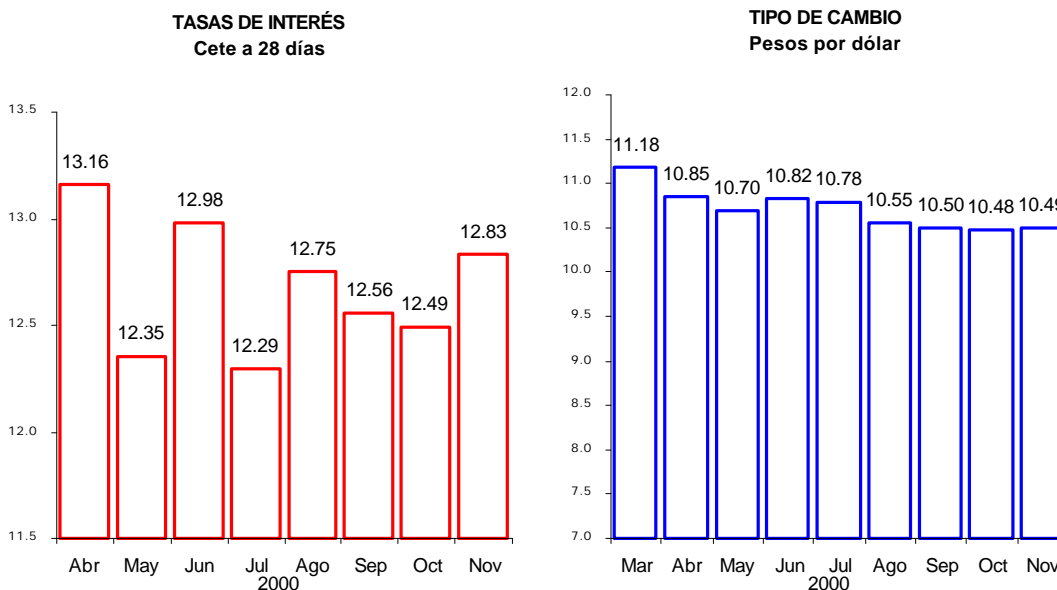
GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2000



- **TASAS DE INTERÉS.-** La expectativa sobre la tasa del Cete a 28 días para el cierre de 2000 es que se ubique en 16.78 por ciento, nivel más alto que el que recogió la encuesta el mes pasado (15.15 por ciento). En lo que respecta a 2001, para enero, febrero, marzo, abril y mayo de ese año se calculan tasas respectivas de 16.09, 15.48, 14.81, 14.23 y 13.82 por ciento, mientras que para el cierre de 2001 la estimación para esa tasa del Cete se ubica en 12.83 por ciento. Estas tasas implican revisiones al alza con relación a las proyectadas hace un mes.
- **TIPO DE CAMBIO.-** El pronóstico del tipo de cambio para el cierre del año fue de 9.67 pesos por dólar. Las predicciones para el tipo de cambio en enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2001 son respectivamente de 9.45, 9.79, 9.82, 9.91 y 9.98 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001 la estimación del tipo de cambio es de 10.49 pesos por dólar. Esta última cifra implicaría una depreciación nominal del peso durante el próximo año (de diciembre a diciembre) de 8.5 por ciento.

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

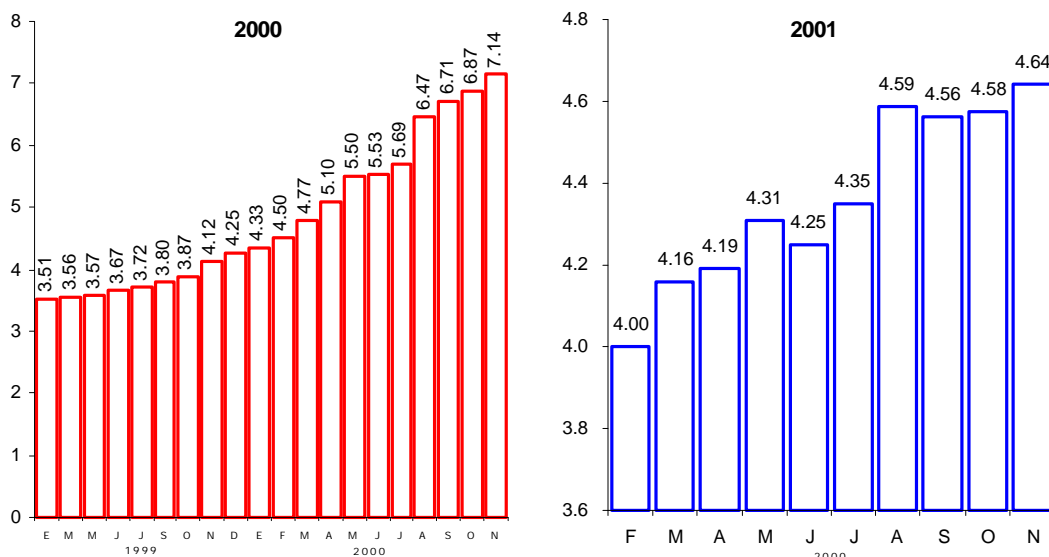
GRÁFICA 3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2001



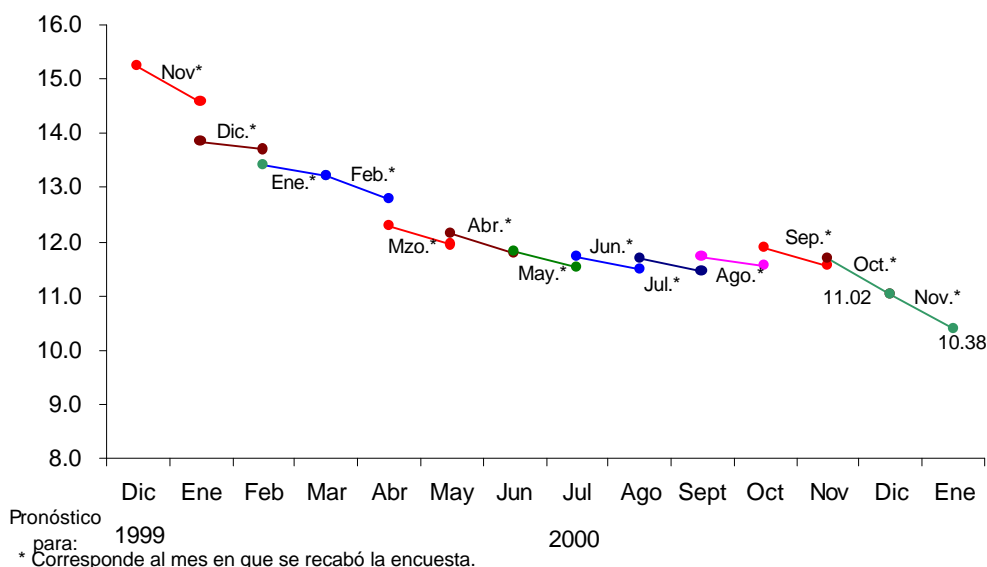
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman un crecimiento anual del PIB real en el cuarto trimestre del presente año de 6.04 por ciento, que aunado al ya observado en los primeros tres trimestres del año, implica un crecimiento económico para 2000 de 7.14 por ciento. Se prevé que la expansión del producto venga acompañada de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. Se calcula que en el presente año la inversión privada aumente 10.9 por ciento en términos reales y que el consumo privado lo haga en 8.3 por ciento. En lo que se refiere al consumo y a la inversión del sector público, la expectativa es que éstos se expandan respectivamente en 4.3 y 6.3 por ciento. La estimación para el crecimiento del PIB en 2001 es de 4.64 por ciento en términos reales y de 4.57 por ciento para 2002.

En lo correspondiente al crecimiento del PIB de los distintos sectores económicos en el año 2001 los pronósticos son como sigue: los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán, respectivamente, en 3.1, 5.3 y 5 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten, respectivamente, 5.6 y 4.3 por ciento. En el ramo de los servicios el crecimiento esperado para el sector de “comercio, restaurantes y hoteles” es de 6.2 por ciento y de 7.1 por ciento 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)



- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los especialistas del sector privado estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 890 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000), mientras que para el año 2001 el pronóstico es que aumente en 756 mil trabajadores. En lo referente a los salarios nominales, la previsión es que los incrementos anuales en las negociaciones salariales en diciembre de 2000 y enero de 2001 sean respectivamente de 11.02 y 10.38 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados prevé que en el 2001 los salarios en términos reales sigan acrecentándose. Así, el 87 por ciento de los encuestados supone que en el

primer semestre del año 2001 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2000. Respecto al segundo semestre de ese año el 68 por ciento de los consultores calcula que los salarios reales se elevarán con respecto a sus niveles del primer semestre de ese mismo año.

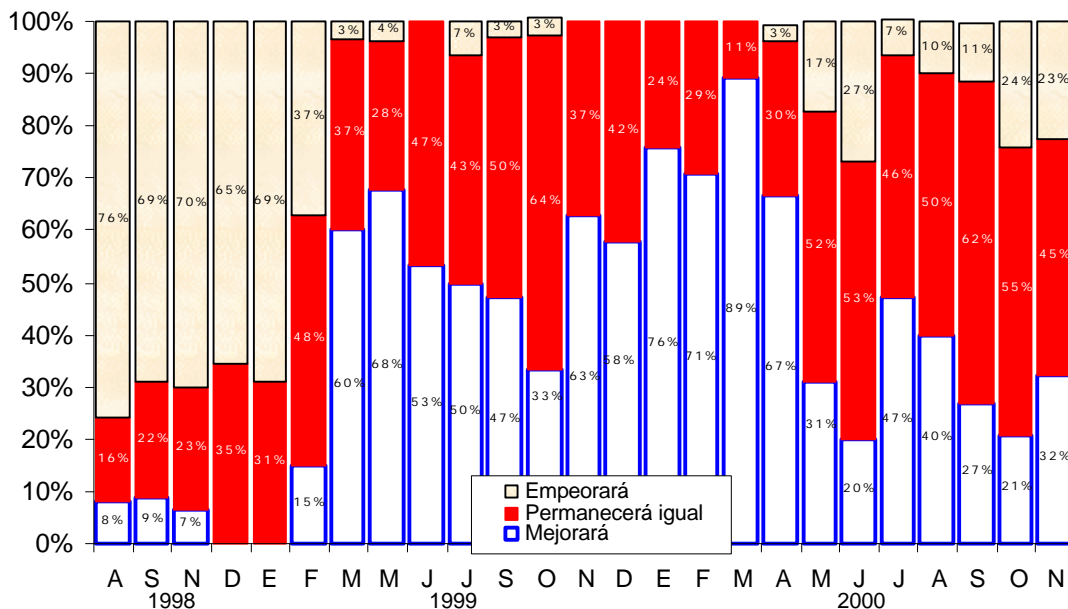
- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2000 y 2001 indican que el déficit fiscal será respectivamente de 0.83 y 0.68 por ciento del PIB, niveles idénticos a los observados en la encuesta pasada.
- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas los cinco principales factores susceptibles de restringir 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 (16 por ciento de las respuestas); segundo el elevado costo del financiamiento interno (15 por ciento de las respuestas); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (11 por ciento de las respuestas). Un cuarto factor mencionado es la política monetaria que se está aplicando (10 por ciento de las respuestas) y quinto la escasez de mano de obra calificada (7 por ciento). En su conjunto estas cinco variables absorbieron el 59 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.	Sep.	Oct.	Nov.
Inestabilidad financiera internacional	6%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%	2%	2%	3%	2%	2%
El precio de exportación de petróleo	0	0	0	0	2	0	4	1	0	0	4	2	3	6	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	5	3	4	0	5	1	5	3	8	9	9	8	14	16
Incrementos en las tasas de interés externas	5	2	5	7	13	13	12	14	15	12	17	10	4	4	4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	1	1	0	0	0	1	7	3	1	0	0	0	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	2	0	0	0	1	1	2	5	3	3	4
Incertidumbre cambiaria	2	4	0	3	2	2	3	4	2	7	3	1	4	1	2
Incertidumbre política	19	25	21	21	21	23	17	22	26	28	6	2	4	6	2
Situación de los bancos	23	18	20	23	15	13	12	5	0	2	3	2	3	3	1
Disponibilidad de financiamiento interno	13	18	20	20	19	18	17	11	10	11	20	18	17	15	11
Elevado costo del financiamiento interno	13	14	14	12	8	12	7	10	8	9	10	14	14	14	15
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	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	2	4	3
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	2	4	6	10
Apreciación del tipo de cambio real	3	3	2	4	4	7	9	5	5	1	4	6	5	6	5
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	1	2	0	0	0	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	1	1	3
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	1	0	1	0	0	2	0	1	2	5	8	6	6
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	3	2	1	1
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	1	1	3	1	2	2	6	10	12	7	7
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	1	1	1	1	2	0	3	2	3	3	2	2	2	1	2
Otros	0	0	3	2	2	0	0	4	6	4	1	0	1	0	4
Suma:	100%	100%	100%	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 muestran un escenario positivo, un poco más optimista que hace un mes. Al respecto, el 32 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 (21 por ciento lo indicó hace un mes). Por su parte, el 45 por ciento de los encuestados mencionó que dicho clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 23 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)

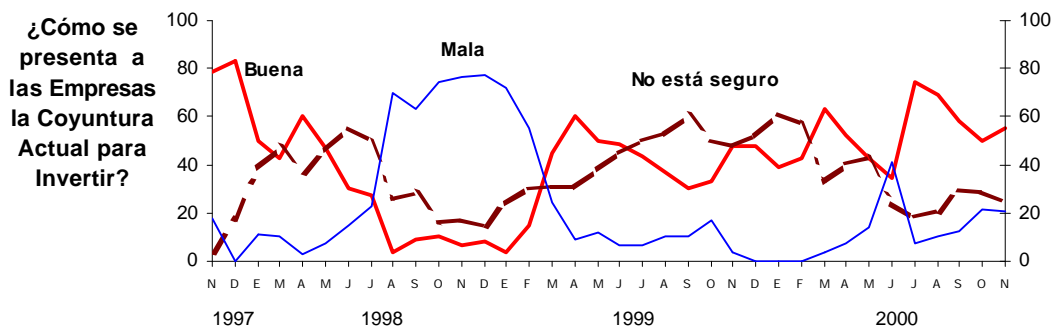
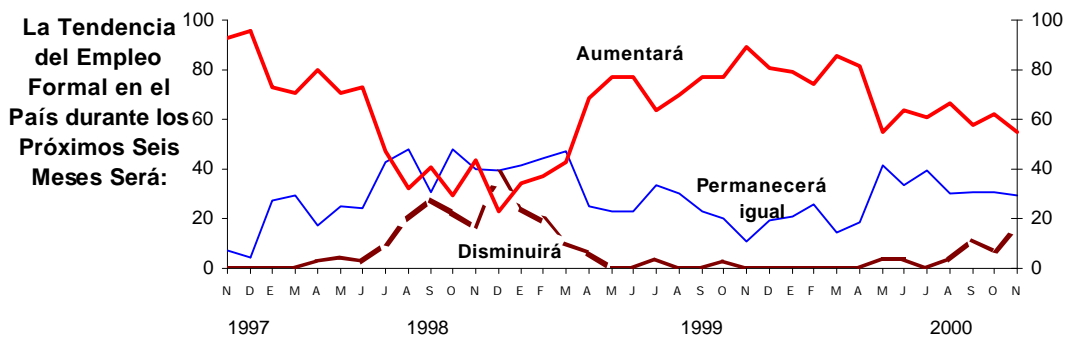
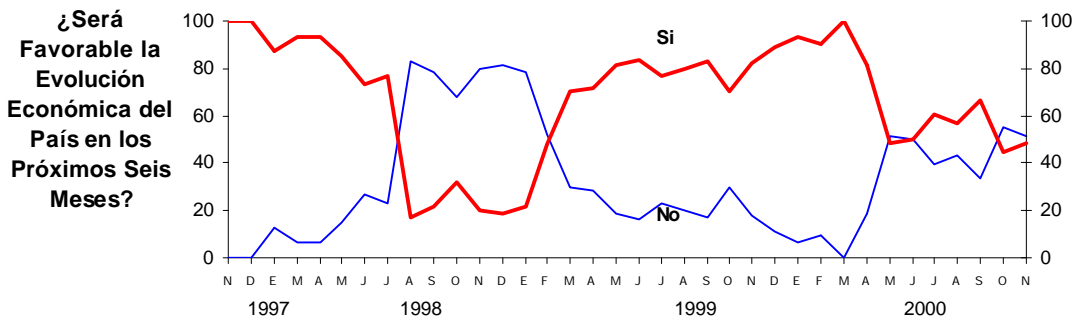
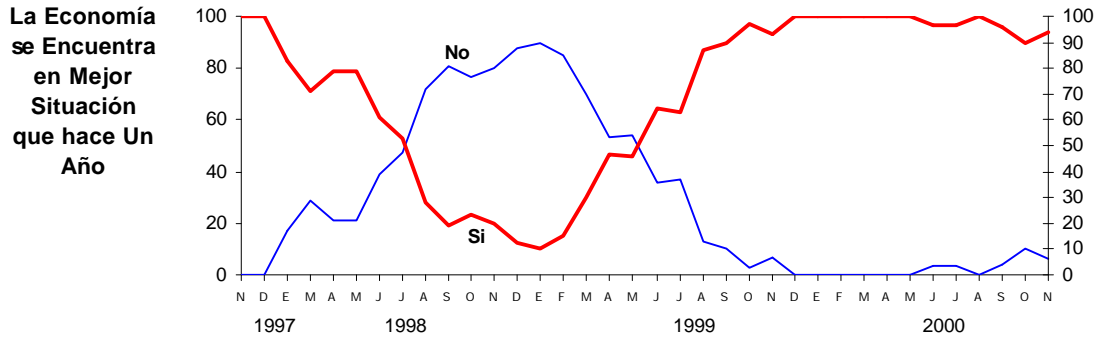


El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, también presentó un escenario positivo, mejorando tres de ellos y uno se debilitó ligeramente. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 94 por ciento de los consultores expresó que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año (90 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, 48 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que en el presente.

En lo referente al comportamiento esperado del empleo, las respuestas indican que el 55 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; el 29 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y sólo 16 por ciento apuntó que va a disminuir. En lo concerniente a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: el 55 por ciento de los consultores evaluó a la situación presente como un buen momento para invertir, el 24 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 21 por ciento restante apuntó que ahora es un mal momento para realizar inversiones.

GRÁFICA 7

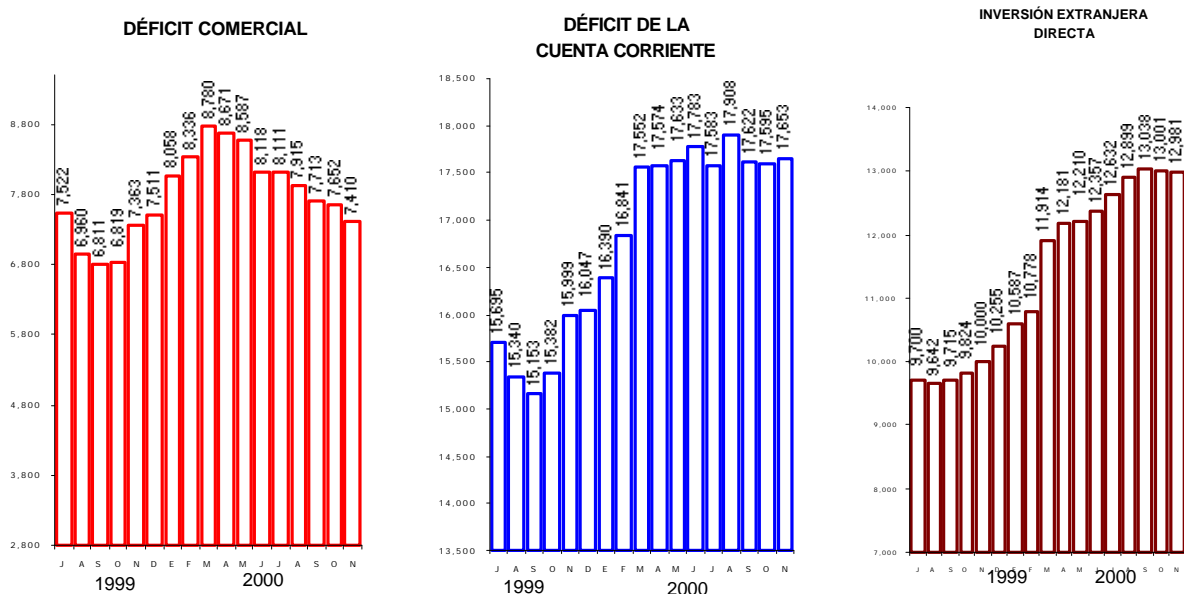
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO



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.	Sep.	Oct.	Nov.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																		
Si	10%	30%	65%	90%	97%	93%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	96%	100%	96%	90%	94%
No	90	70	35	10	3	7	0	0	0	0	0	0	3	4	0	4	10	6
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																		
Si	21%	70%	84%	83%	70%	82%	89%	93%	90%	100%	81%	48%	50%	61%	57%	67%	45%	48%
No	79	30	16	17	30	18	11	7	10	0	19	52	50	39	43	33	55	52
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%	58%	62%	55%
Permanezca igual	41	47	23	23	20	11	19	21	26	14	19	41	33	39	30	31	31	29
Disminuya	24	10	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	3	0	3	11	7	16
	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	3%	45%	48%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	34%	74%	69%	58%	50%	55%
Mal momento para decidir invertir	73	24	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	41	7	10	13	21	21
No está seguro	24	31	45	60	50	48	52	61	57	33	41	43	24	19	21	29	29	24
	100%	100%	100%	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.- Los pronósticos para 2000 de los especialistas consultados en lo referente al sector externo son los siguientes: para noviembre y diciembre del presente año se calculan déficits comerciales de 975 y 1,123 millones, que implican un déficit para todo el año de 7,410 millones de dólares. Asimismo, se estima para 2000 un déficit de la cuenta corriente de 17,653 millones y una entrada de inversión extranjera directa de 12,981 millones de dólares. Por su parte, se estiman crecimientos de 21.2 por ciento de las exportaciones no petroleras, de 36.6 por ciento de las petroleras y de 22.5 por ciento para las importaciones de mercancías.

Finalmente, los consultores encuestados anticipan que en el año 2001 los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente sean de 11,085 millones de dólares y 21,762 millones. Respecto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se estima para el primer trimestre un nivel promedio de 24.10 dólares por barril y de 21.25 dólares para todo ese año. Los consultores pronostican para 2001 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 14.8 por ciento y que el valor de las petroleras disminuya 5.9 por ciento, mientras que para las importaciones la tasa de crecimiento se calcula en 14.5 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa el pronóstico es de 13,696 millones de dólares.

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

