

INTERNET

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

SEPTIEMBRE DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Septiembre 27 de 1999**

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMIA DEL SECTOR PRIVADO: SEPTIEMBRE DE 1999

Principales Resultados

Los principales resultados de la encuesta de septiembre de 1999 son los siguientes:

- La encuesta se levantó en 31 grupos de análisis económico del sector privado y sus respuestas se recibieron del 17 al 24 de septiembre. Los resultados muestran una nueva mejoría de las expectativas económicas de los analistas ya que, en general, se redujeron los niveles esperados de inflación para los próximos meses y para todo el presente año, así como para el año 2000. Además los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza mantuvieron un escenario favorable y algunos de ellos presentaron una mejoría con relación a las respuestas del pasado mes. Asimismo, los analistas calculan para 1999 finanzas públicas congruentes con las proyecciones del gobierno y para el año 2000 redujeron su estimación sobre el déficit fiscal. Por su parte, los niveles esperados de tipo de cambio para los próximos meses y el cierre del presente año se revisaron ligeramente a la baja.
- Las tasas de inflación esperadas para septiembre, octubre y noviembre son de 0.97, 0.82 y 1.04 por ciento. Estas tasas representan revisiones a la baja, ya que hace un mes el consenso de las respuestas las había ubicado en 1.03, 0.86 y 1.07 por ciento, respectivamente. La expectativa implícita de inflación para diciembre derivada de la proyección anual es de 1.53 por ciento. Para el presente año la inflación esperada se redujo en poco más de dos decimos, a 13.29 por ciento, tasa que se compara con las de 13.55, 14.06 y 14.27 por ciento según las encuestas de los tres meses previos. Un 73 por ciento de los consultores ajustó a la baja su proyección de inflación para 1999, un 24 por ciento la mantuvo sin cambio y un consultor la incrementó ligeramente. De enero a la fecha la expectativa de inflación para 1999 ha disminuido en 3.2 puntos porcentuales.
- Los analistas estiman para los próximos doce meses (septiembre 1999 a septiembre del año 2000) una inflación de 12.05 por ciento, lo que representa un ajuste significativo a la baja, ya que hace tres meses, dos meses y un mes la inflación esperada para los siguientes doce meses había sido de 13.34, 12.91 y 12.62 por ciento, respectivamente. Para el año 2000 se pronostica una inflación de 11.5 por ciento.
- Los niveles esperados para la tasa del Cete a 28 días observaron cambios muy ligeros. Se calcula que esta tasa promedie en octubre y noviembre 20.63 y 20.91 por ciento, respectivamente, que resulte de 20.83 por ciento al cierre de 1999 y de 20.22 por ciento en enero del 2000. Para el fin del año 2000 se estima que esta tasa del Cete se ubique en 18.63 por ciento.
- Los pronósticos para el tipo de cambio (TC) del peso mexicano se revisaron de nuevo a la baja. Los consultores esperan que dicho TC promedie en octubre 9.62 pesos por dólar y el consenso es que al terminar 1999 se ubique en 10.01 pesos por dólar, ocho centavos menos que lo que se calculó hace un mes y 1.45 pesos menos que lo esperado al inicio del año. La

cotización del peso proyectada para el cierre del presente año representa el nivel más bajo recogido por la encuesta.

- Para los próximos doce meses (cierre de septiembre de 1999 al cierre de septiembre del año 2000) los analistas estiman una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 14.3 por ciento. Esta expectativa cambiaría, la inflación esperada para los próximos doce meses (12.05 por ciento) y una tasa de inflación positiva en nuestro principal socio comercial, se traducen en una depreciación esperada (de 4 por ciento) del tipo de cambio real del peso en ese lapso de 12 meses. Para el cierre del año 2000 los analistas esperan que el tipo de cambio se ubique en 11.22 pesos por dólar, nivel menor al registrado en la encuesta anterior.
- Se proyecta para 1999 un crecimiento económico de 3.05 por ciento, prácticamente la misma tasa que se estimó hace un mes. Se calcula que en el tercer trimestre de 1999 el PIB muestre un crecimiento anual de 3.25 por ciento. Los consultores proyectan para el año 2000 un crecimiento económico de 3.8 por ciento.
- Los grupos de consultoría económica indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son la incertidumbre política, la situación de los bancos de nuestro país y la disponibilidad de financiamiento interno (con 24, 18 y 18 por ciento de las respuestas, respectivamente), así como el elevado costo del financiamiento interno (con 14 por ciento de las respuestas). Estas cuatro variables absorbieron un 74 por ciento de las respuestas sobre los posibles factores limitantes. Las variables relativas al escenario económico internacional representaron en su conjunto un 11 por ciento de las respuestas sobre los limitantes a la actividad productiva. Ningún consultor mencionó a las “presiones inflacionarias en nuestro país” entre los factores limitantes y la apreciación del tipo de cambio real absorbió un 3 por ciento de las respuestas.
- La encuesta preguntó a los especialistas económicos del sector privado sobre los posibles efectos en la actividad económica durante finales de 1999 y en el primer trimestre del año 2000, del problema informático del año 2000. Las respuestas sugieren que este último tendrá un efecto positivo en la actividad económica hacia finales del presente año, posiblemente por el impacto en la demanda de la economía de la adopción de medidas para enfrentar tal problema. Con relación a su efecto durante el primer trimestre del 2000, casi dos quintos de los consultores expresaron que no tendría efecto o que no estaban seguros sobre el mismo, un 34 por ciento de los analistas indicó que impactaría ligeramente de manera adversa a la actividad económica y un 24 por ciento señaló que el efecto sería positivo. Sólo un consultor (3 por ciento de las respuestas) apuntó que habría un efecto adverso significativo.

¿Qué tanto afectará el problema informático del año 2000 a la actividad económica?:

	A finales de 1999	Durante el 1er. Trim. del 2000
No tendrá efecto	22%	21%
La aumentará ligeramente	44	24
La aumentará significativamente	0	0
La disminuirá ligeramente	19	35
La disminuirá significativamente	0	3
No está seguro	15	17
Suma:	100%	100%

- En general, los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza muestran un escenario favorable. Varios de tales indicadores registraron una mejoría con relación al mes

previo y otros se mantuvieron sin cambios. Un 47 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 y un 50 por ciento expresó que permanecerá sin cambio (véase gráfica 4) y el restante 3 por ciento (un consultor) expresó que empeorará. La mayoría de los otros indicadores que recoge la encuesta y que se refieren al nivel de confianza en la situación actual de la economía y su futuro próximo presentó una mejoría respecto al mes previo (véase la gráfica 5).

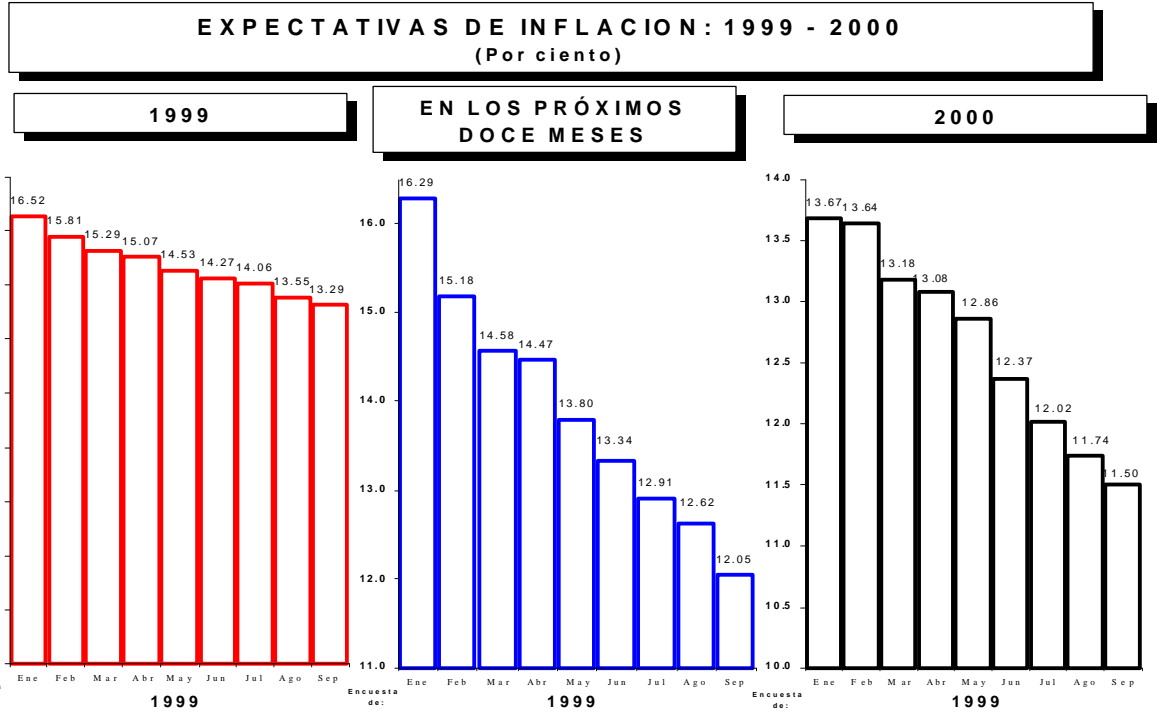
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 1999 lo ubican en 1.22 puntos porcentuales del PIB, mismo coeficiente que el resultante de la encuesta del mes pasado. En lo correspondiente al año 2000, los analistas estiman que dicho déficit representará 1.18 puntos porcentuales del PIB, mientras que hace un mes esa última cifra se calculó en 1.28 puntos porcentuales.
- Los niveles de déficit comercial y de cuenta corriente que se esperan para 1999 se ubicaron en 4,937 y 13,091 millones de dólares, respectivamente; en tanto que para el año 2000 se estiman déficit de 6,811 millones de dólares para la balanza comercial y de 15,153 millones de dólares para la cuenta corriente. Para septiembre del presente año se calcula un déficit comercial de 452 millones de dólares. Los analistas proyectan que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 11.1 por ciento en 1999 y que el de las petroleras se expanda 22.5 por ciento, mientras que se estima que las importaciones de mercancías aumenten 8.6 por ciento. Los consultores estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 18.13 dólares para el cuarto trimestre de 1999 y de 14.54 dólares para todo el presente año.
- Los analistas proyectan para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,987 millones de dólares, monto que representa el más elevado recogido por la encuesta. Para el año 2000 se estima que el flujo de IED ascienda a 9,715 millones de dólares.

* * * * *

- INFLACION.- La inflación esperada para septiembre por los consultores económicos (medida por los precios al consumidor) fue de 0.97 por ciento, mientras que para octubre, noviembre y diciembre se calculan tasas de 0.82, 1.04 y 1.53 por ciento, respectivamente.¹ Las tasas para septiembre, octubre, noviembre y la implícita de diciembre se revisaron a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) el consenso de los analistas es de una inflación de 13.29 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de más de dos decimales de punto porcentual con relación a las respuestas de hace un mes.

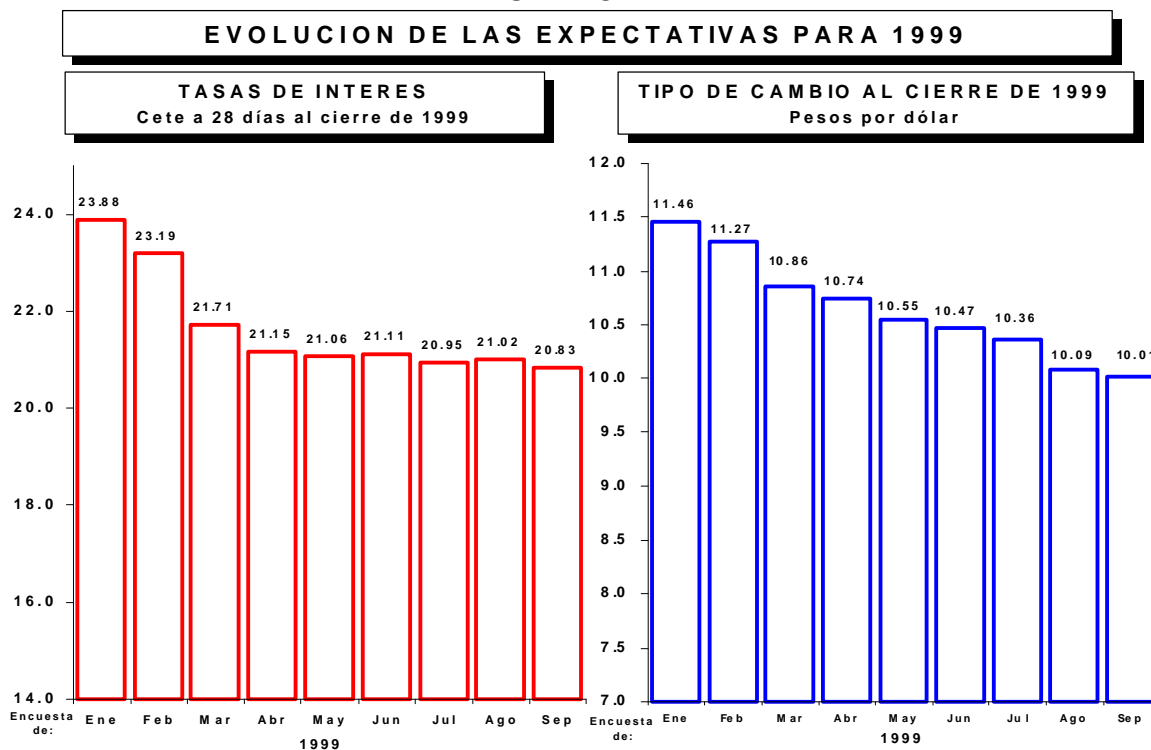
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas que se obtuvo para cada variable.

GRAFICA 1



- Para los doce meses comprendidos de septiembre de 1999 a septiembre del año 2000 se estima una inflación de 12.05 por ciento y para el año 2000 de 11.50 por ciento. Esta última tasa se revisó a la baja en más de dos décimas de punto porcentual con relación a la encuesta del mes pasado y en más de cinco décimas con respecto a la de hace dos meses.
- **TASAS DE INTERES.-** Los analistas estiman para septiembre que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 20.63 por ciento y que al cierre de 1999 se ubique en 20.83 por ciento. Para el fin del año 2000, la tasa referida del Cete se espera resulte de 18.63 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para octubre y noviembre de 1999 se calcula que el tipo de cambio promedie 9.62 y 9.82 pesos por dólar y que al cierre de 1999 se ubique de 10.01 pesos. Esta última cotización es menor que la estimada el mes pasado y, de hecho, representa el nivel esperado de tipo de cambio más bajo para el cierre del año recogido por la encuesta. Para el cierre del año 2000, los consultores consideran que el tipo de cambio se encontrará en 11.22 pesos por dólar, lo que implicaría una depreciación nominal de punta a punta de 12.1 por ciento.

GRAFICA 2

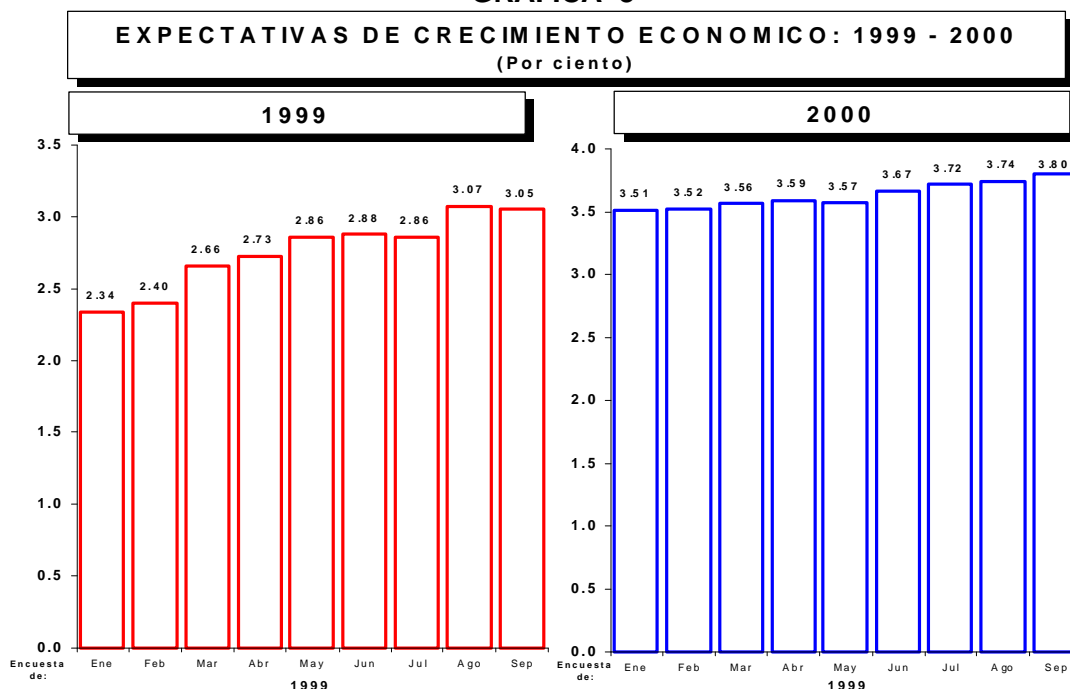


- **ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los consultores del sector privado sobre el crecimiento real del PIB para 1999 es de 3.05 por ciento. Para el tercer trimestre del presente año se calcula un crecimiento económico de 3.25 por ciento y para el año 2000 se proyecta una expansión del PIB de 3.8 por ciento.

CUADRO 1
PRONOSTICO DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO E INVERSION EN 1999
 (Variaciones porcentuales anuales)

	1999						
	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Consumo Privado	2.1	2.1	2.2	2.5	2.5	2.7	2.8
Inversión Privada	4.9	4.5	5.3	6.3	6.4	6.2	6.6
Consumo Público	-2.0	-1.6	-0.5	0.0	-0.5	0.2	0.2
Inversión Pública	-5.4	-3.9	-3.1	-3.5	-3.7	-2.2	-3.9

GRAFICA 3



- Los crecimientos para 1999 de los componentes del gasto privado en la demanda agregada mostraron ligeras mejorías (ver cuadro 1). El consenso de los consultores es que la inversión privada crezca 6.6 por ciento (6.2 por ciento se calculó el mes pasado) y que el consumo privado aumente 2.8 por ciento (2.7 por ciento se pronosticó hace un mes). Para el consumo del sector público se espera que aumente en 1999 en sólo 0.2 por ciento, en tanto que la inversión pública se reduciría en -3.9 por ciento.
- EMPLEO Y SALARIOS.- Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores asegurados en el IMSS en 501 mil trabajadores (variación del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 83 por ciento de los analistas calcula que se incrementarán en el segundo semestre de 1999 con relación a sus niveles del primer semestre de 1999 y el restante 17 por ciento expresó que ése no será el caso. Por otro lado, los consultores proyectan que los aumentos salariales anuales de los nominales para los próximos doce meses (periodo de septiembre de 1999 a septiembre del 2000) resulten de 15.5 por ciento.
- FINANZAS PUBLICAS.- Para 1999 se espera un déficit fiscal de 1.22 por ciento del PIB, porcentaje semejante al obtenido el mes pasado (1.22 por ciento). En lo referente al año 2000, los consultores estiman que dicho déficit se ubique en 1.18 por ciento del PIB.
- FACTORES QUE PODRIAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.- Los consultores del sector privado señalaron que los factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son, en primer lugar, la incertidumbre política seguida por la situación de los bancos y la disponibilidad del financiamiento interno (con 24, 18 y 18 por ciento de las respuestas, respectivamente). Estas variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia de respuesta por el elevado costo del financiamiento interno (14 por ciento de las respuestas). Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto sólo un 11 por ciento de las respuestas. Por otro lado, al igual

que en las últimas encuestas, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no se mencionaron como un posible factor limitante de la actividad económica en los próximos meses.

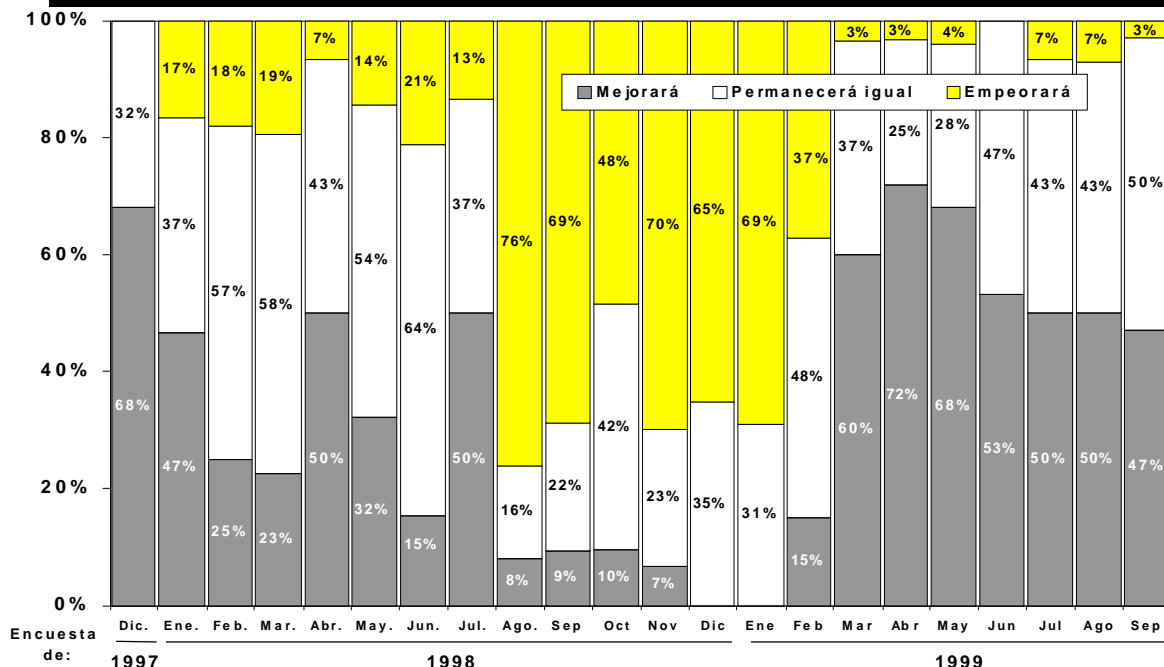
CUADRO 2
FACTORES QUE EN LOS PROXIMOS MESES PODRIAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA*
(Distribución de las respuestas)

	Encuestas de 1998:				1999:							
	Mzo.	Jun.	Oct.	Dic.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Inestabilidad financiera internacional	10%	23%	14%	9%	9%	4%	3%	5%	6%	6%	5%	5%
Caída del precio de exportación de petróleo	22	16	1	14	6	1	1	1	0	0	0	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	8	7	14	13	11	6	2	3	2	5	3	5
Incrementos en las tasas de interés externas	1	4	1	0	3	2	1	6	6	5	6	2
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	9	13	17	7	7	4	1	2	3	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	8	8	9	13	5	3	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	3	3	3	0	0	0	4	3	1	2	0	4
Incertidumbre política	1	0	0	3	2	9	18	19	19	19	22	25
Situación de los bancos	4	8	8	1	2	7	14	10	19	23	18	18
Disponibilidad del financiamiento interno	7	1	4	1	5	12	18	21	14	13	16	18
Elevado costo de financiamiento interno	5	5	20	19	20	18	14	14	14	13	14	14
Incertidumbre sobre la situación económica gral	3	5	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	7	4	1	6	5	2	1	0	2	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	3	4	4	1	5	3	1	3	0	0	1	1
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	1	0	3	2	2	3	1	3	5	3
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	0	0	0	1	1	1	1	2	1	1
Debilidad del mercado interno	2	0	2	3	5	8	6	6	8	5	2	1
Lenta recuperación de los salarios reales	5	0	0	3	1	6	4	1	0	0	1	0
Aumento en los costos salariales	4	1	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	8	6	0	0	8	3	0	5	1	1	1
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** Los indicadores sobre el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza, mantuvieron un escenario favorable, ya que varios de ellos mostraron una mejoría con relación a las respuestas del mes pasado. Así, un 47 por ciento de los analistas expresó que el ambiente de negocios será mejor durante los próximos seis meses que el que prevaleció en los pasados seis meses, un 50 por ciento señaló que dicho clima de negocios se mantendrá igual y sólo un 3 por ciento (un consultor entre las 30 respuestas a esta pregunta) indicó que va a empeorar.

GRAFICA 4

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



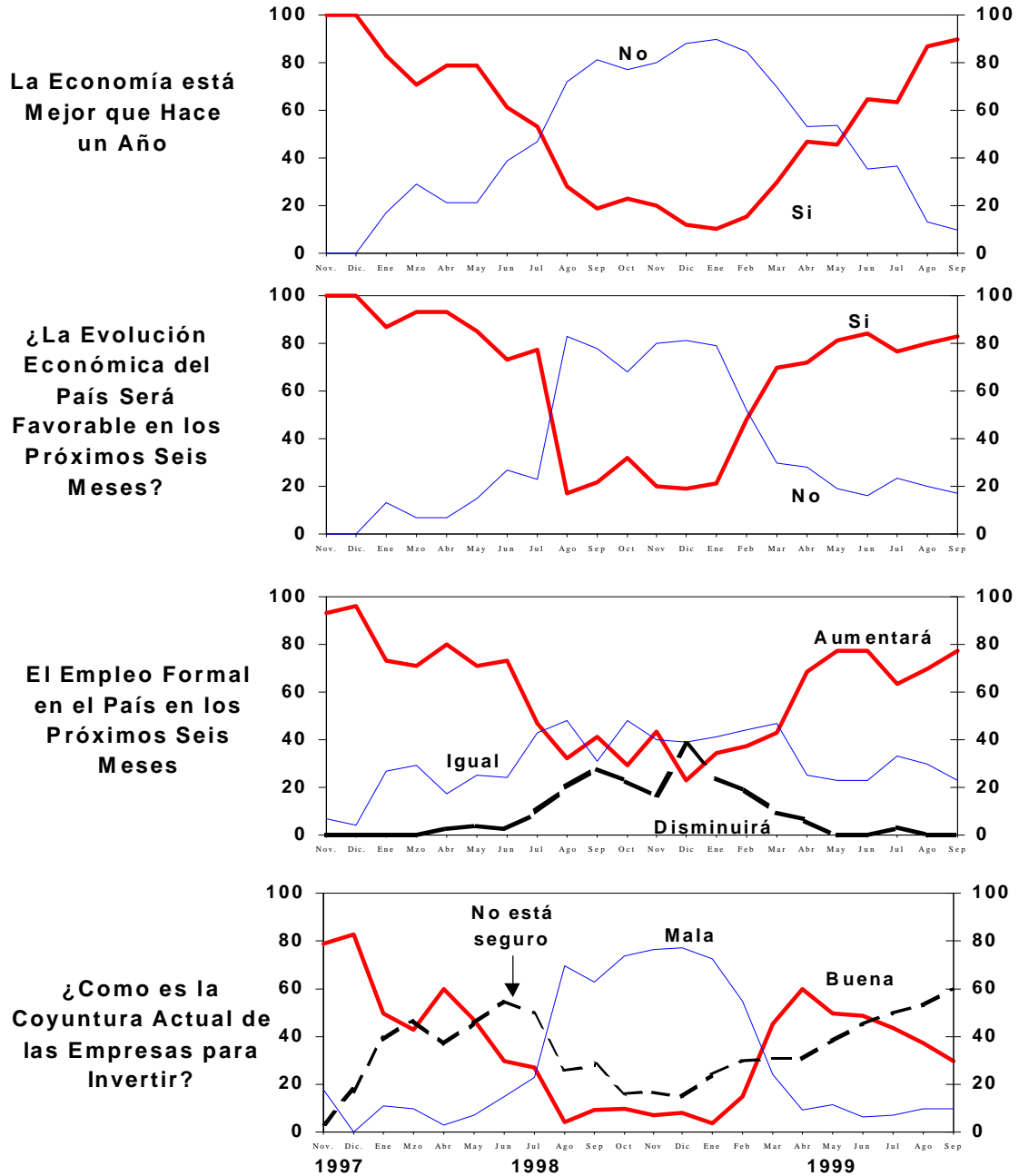
CUADRO 3

INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO
(Porcentajes de respuesta)

Encuesta de	1998:				1999:								
	Mzo.	Jun.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
1. 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%	15%	30%	47%	46%	65%	63%	90%	90%
	No												
	29	39	80	88	90	85	70	53	54	35	37	10	10
¿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%	48%	70%	72%	81%	84%	77%	79%	83%
	No												
	7	27	80	81	79	52	30	28	19	16	23	21	17
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente												
	71%	73%	43%	23%	35%	37%	43%	69%	77%	77%	64%	69%	77%
	Permanezca Igual												
	29	24	40	39	41	44	47	25	23	23	33	31	23
	Disminuya												
	0	3	17	38	24	19	10	6	0	0	3	0	0
	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												
	43%	30%	7%	8%	3%	15%	45%	60%	50%	48%	43%	38%	30%
	Mal momento para decidir invertir												
	10	15	76	77	73	55	24	9	11	7	7	7	10
	No está seguro												
	47	55	17	15	24	30	31	31	39	45	50	55	60
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

GRAFICA 5

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO



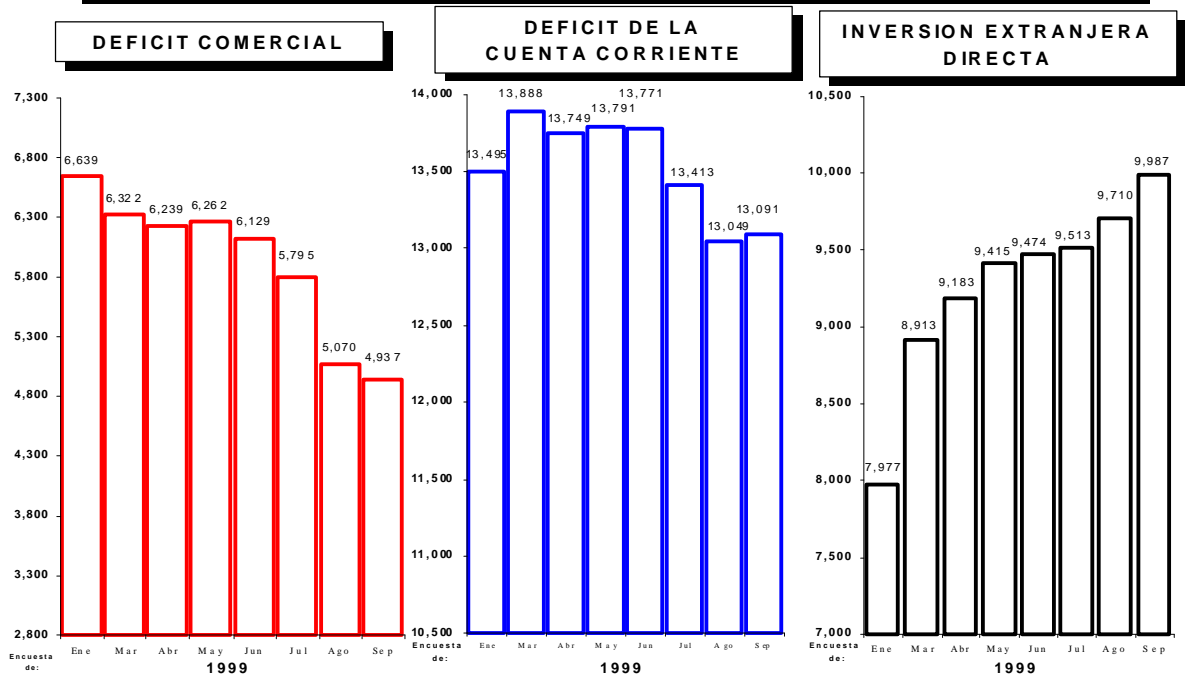
- Varios de los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo mostraron una mejoría respecto a lo expresado el mes previo. En el cuadro 3 puede verse que un 90 por ciento de los analistas indicó que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (90 por ciento lo señaló hace uno y dos meses, respectivamente). Por su parte, un 83 por ciento de los consultores apuntó que la evolución económica del país será favorable durante los próximos seis meses

en comparación con la situación actual, cifra que se compara con 79 y 77 por ciento hace uno y dos meses.

- En lo referente al comportamiento esperado del empleo, un 77 por ciento de los analistas precisó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país (69 por ciento lo expresó hace uno y dos meses), mientras que un 23 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y ningún consultor expresó que fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, un 30 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las firmas inviertan, un 60 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y un 10 por ciento apuntó que era un mal momento para invertir (tres consultores de 30 que respondieron esta pregunta).
- **SECTOR EXTERNO.-** Para septiembre de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 452 millones de dólares y que en todo 1999 el déficit correspondiente resulte de 4,937 millones de dólares. Para 1999 se calcula un déficit de la cuenta corriente de 13,091 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 11.1 por ciento y que las petroleras se incrementen en 22.5 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 8.6 por ciento. Los analistas calculan que durante el cuarto trimestre de 1999 el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación será de 18.13 dólares por barril y que en todo 1999 promediará 14.54 dólares por barril, lo que representa la cotización más alta que han proyectado para el año en curso.

GRAFICA 6

**EVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS
SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 1999**
Millones de dólares



- Los consultores del sector privado estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,987 millones de dólares, el monto más alto recogido por la encuesta. Finalmente, hay que comentar que para el sector externo las proyecciones de los consultores para el año 2000 son de 6,811 millones de dólares para el déficit comercial; 15,153 millones de dólares para el déficit en cuenta corriente; 15.44 dólares por barril para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación; y 9,715 millones de dólares de flujo de inversión extranjera directa.