

INTERNET

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

ABRIL DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Abril 29 de 1999**

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

Principales Resultados

Los resultados que destacan de la encuesta de abril de 1999 son los siguientes:

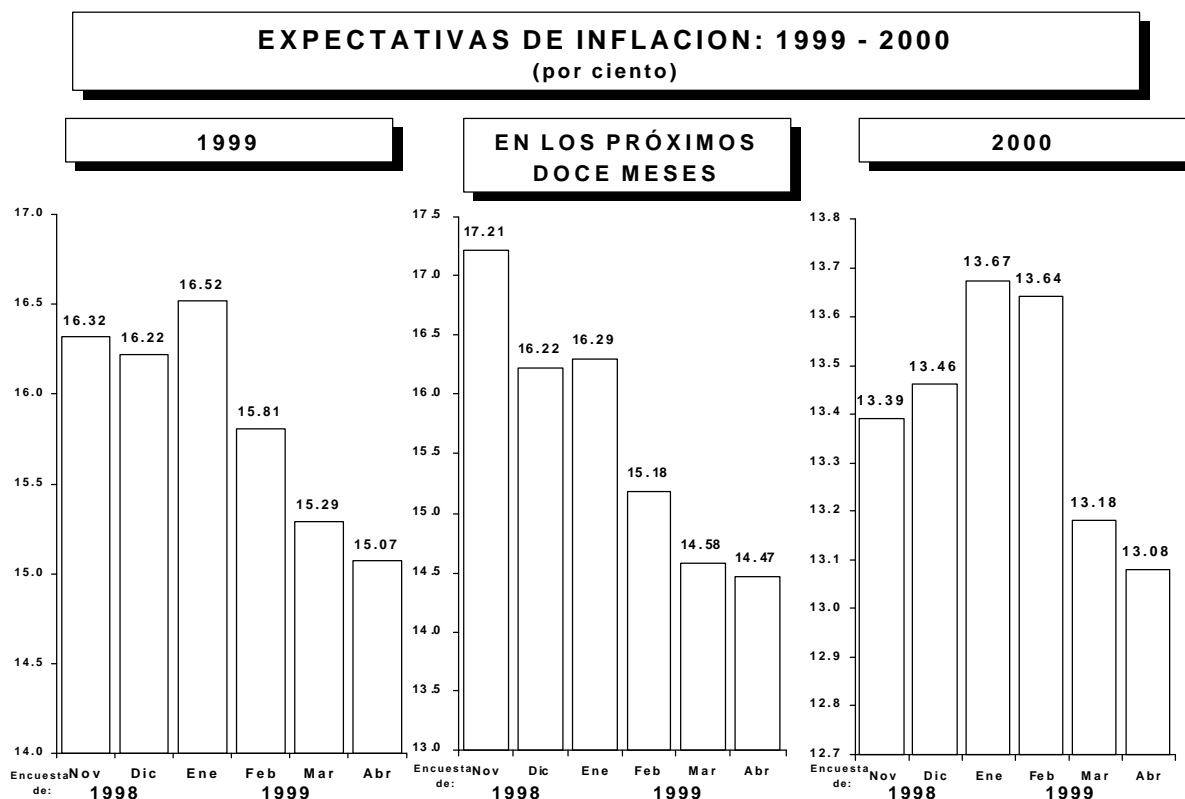
- La encuesta se levantó en 32 grupos de análisis económico del sector privado y las respuestas se recibieron del 20 al 27 de abril. Los resultados muestran una nueva mejoría de las expectativas, ya que se redujeron ligeramente los niveles esperados de inflación para los próximos meses y en mayor grado para todo el presente año, y disminuyeron los niveles esperados de tasas de interés. Por su parte, los indicadores sobre ambiente de negocios y nivel de confianza también registraron una nueva mejoría. Por otro lado, los niveles proyectados de tipo de cambio para los meses próximos y el cierre del presente año se revisaron a la baja.
- Para los meses de abril, mayo y junio se estiman tasas de inflación de 0.91, 0.86 y 0.85 por ciento. Estas cifras representan ligeras revisiones a la baja, ya que hace un mes el consenso de las respuestas había ubicado dichas tasas en 0.95, 0.89 y 0.87 por ciento, respectivamente. La expectativa de inflación para el presente año se revisó de nuevo a la baja, a 15.07 por ciento comparada con 15.29 y 15.81 por ciento según las encuestas de los dos meses previos. En los últimos tres meses la expectativa de inflación para 1999 ha disminuido en 1.5 puntos porcentuales. Por otro lado, para los próximos doce meses (abril 1999 a abril del año 2000) se calcula una inflación de 14.47 por ciento.
- Se estima que la tasa del Cete a 28 días promedie en mayo 19.87 por ciento, nivel inferior en 1.6 puntos porcentuales al calculado hace un mes (de 21.42 por ciento). Se proyecta que esta tasa se ubique al cierre de 1999 en 21.15 por ciento, un nivel más bajo que los resultantes de las encuestas de hace uno y dos meses, de 21.7 y 23.2 por ciento, respectivamente.
- Se espera para mayo de 1999 un tipo de cambio (TC) promedio de 9.56 pesos por dólar, nivel inferior al estimado hace un mes, de 9.98 pesos por dólar. Para el cierre de 1999 el consenso de los consultores es que el TC se ubique en 10.74 pesos por dólar, 12 centavos menos que lo que se calculó hace un mes y 53 centavos menos que lo esperado hace dos meses. La nueva cotización del peso estimada para el cierre del presente año representa el nivel más bajo recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado. Para los próximos doce meses (cierre de abril de 1999 al cierre de abril del año 2000) se espera una depreciación nominal del peso frente al dólar de 14.2 por ciento.
- Para 1999 se proyecta un crecimiento económico de 2.73 por ciento y que resulte de 2.2 por ciento para el primer trimestre del año. El pronóstico de crecimiento para todo 1999 es ligeramente más alto que el consenso de hace un mes, que había resultado de 2.66 y significativamente más alto que el de 2.40 por ciento que se calculó hace dos meses. Los analistas estiman para el año 2000 un crecimiento económico de 3.6 por ciento.

- Los analistas económicos indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son la disponibilidad de financiamiento interno y la incertidumbre política (con 18 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores). Tales variables fueron seguidas por el elevado costo de financiamiento interno y la situación de los bancos del país (14 por ciento de las respuestas cada una de ellas). Las variables referentes al escenario económico internacional, incluyendo en ellas al precio de exportación del petróleo, absorbieron en su conjunto un 14 por ciento de las respuestas. Esto constituye una fuerte revisión a la baja de la importancia de las variables externas como factores limitantes de la actividad económica, ya que hace uno y dos meses habían representado un 20 y 46 por ciento de las respuestas, respectivamente. Por otro lado, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no fueron mencionadas entre los factores que pueden limitar a la actividad económica en los próximos meses.
- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza registraron una nueva mejoría. Un 72 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 respecto al que prevaleció en los seis meses precedentes. Este porcentaje se compara con 60 y 15 por ciento hace uno y dos meses y 0 por ciento en diciembre y enero pasados. De hecho aquel porcentaje representa el más alto obtenido por esta encuesta en los últimos 20 meses (véase la gráfica 4). Todos los otros indicadores que recoge la encuesta referentes al nivel de confianza en la situación actual de la economía y en su futuro próximo también mostraron cambios favorables (véase la gráfica 5).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 1999 lo ubican en 1.32 puntos porcentuales del PIB, lo que representa su nivel más bajo recogido por la encuesta.
- Los niveles esperados de déficit comercial y de cuenta corriente para 1999 se ubicaron en 6,239 y 13,749 millones de dólares, respectivamente. Para abril del presente año se calcula un déficit comercial de 339 millones de dólares. Los analistas proyectan que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 8.8 por ciento en 1999 y que el de las petroleras se reduzca en 0.4 por ciento, mientras que se estima que las importaciones de mercancías aumenten 7 por ciento. Para el segundo trimestre de 1999 los consultores estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 12.27 dólares por barril (10.13 dólares hace un mes), mientras que para todo el presente año se calcula en 11.22 dólares (se calculó en 10.11 y 9.10 dólares por barril hace uno y dos meses), lo que representa el nivel más alto recogido por la encuesta en los últimos seis meses.
- Los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,183 millones de dólares, el monto más elevado recogido para esta variable en los últimos seis meses.

* * * * *

- INFLACION E INCREMENTOS SALARIALES NOMINALES.-** Los consultores esperan para abril una inflación (medida por los precios al consumidor) de 0.91 por ciento, mientras que para mayo, junio y julio se calculan tasas de 0.86, 0.85 y 0.82 por ciento, respectivamente.¹ Las tasas de inflación esperadas para abril, mayo y junio se revisaron ligeramente a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) se proyecta una inflación de 15.07 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de dos décimas con relación a la respuesta de hace un mes. Al considerar a los consultores económicos que respondieron tanto esta encuesta como la del mes pasado (29 consultores) resulta que un 55 por ciento de ellos ajustaron a la baja su proyección de inflación para 1999, un 35 por ciento la mantuvieron sin cambio y un 10 por ciento la incrementó.

GRAFICA 1



Para los doce meses comprendidos de abril de 1999 a abril del año 2000 se estima una inflación de 14.47 por ciento. Para el año 2000 se proyecta una inflación de 13.08 por ciento.

Un 66 por ciento de los consultores indicó que durante el próximo trimestre los incrementos salariales anuales en términos nominales serán menores que los observados en el trimestre precedente, mientras que un 31 por ciento expresó que tales aumentos serán iguales y sólo un 3 por ciento (un consultor) señaló que serán mayores. El balance de respuestas apunta una expectativa de desaceleración de los aumentos salariales nominales.

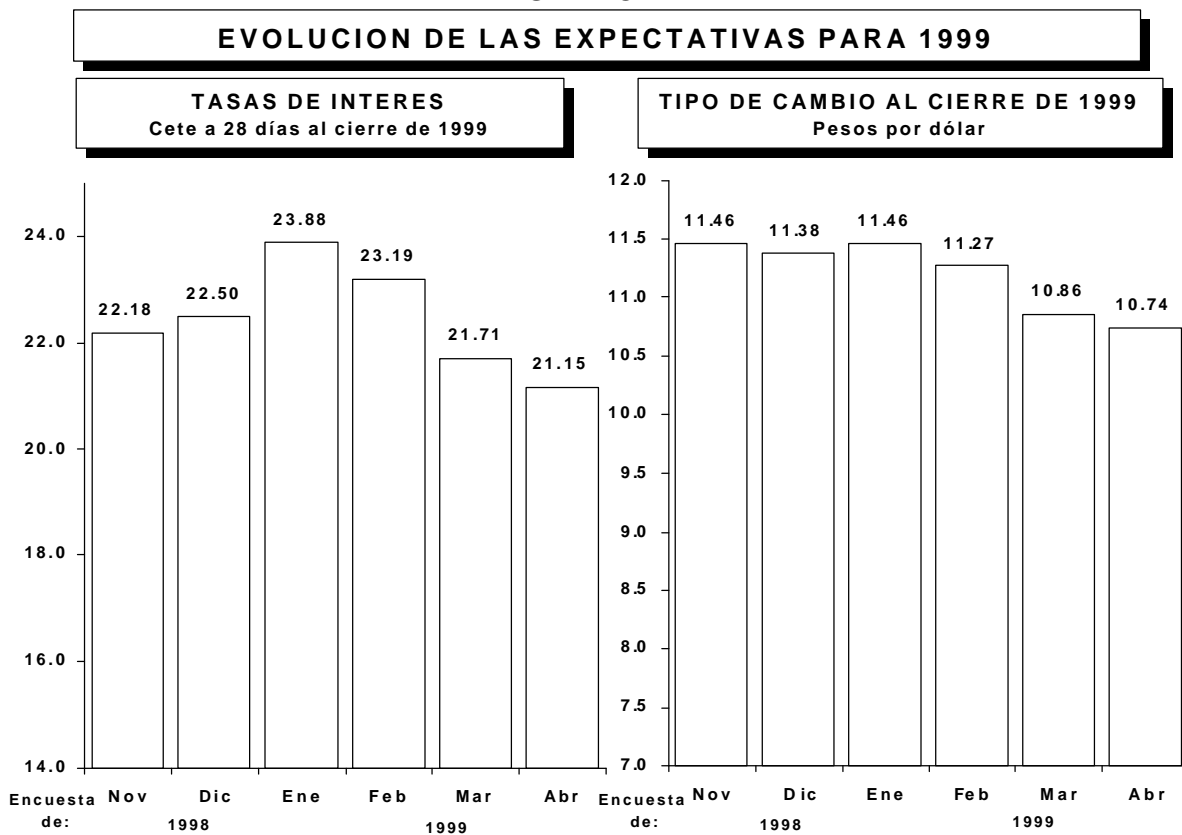
- TASAS DE INTERES.-** Los analistas estiman para mayo que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 19.87 por ciento, nivel 1.6 puntos porcentuales menor al recogido por la encuesta de hace un mes, de 21.42 por ciento. Se proyecta que en junio, julio y agosto esta tasa promedie

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

19.64, 19.48 y 19.58 por ciento, respectivamente, lo que para los primeros dos meses representa revisiones a la baja. Asimismo, se calcula que al cierre de 1999 la tasa referida se ubique en 21.15 por ciento, 0.56 puntos porcentuales menos que lo que se estimó hace un mes.

- **TIPO DE CAMBIO.-** Para mayo de 1999 se espera que el tipo de cambio promedie 9.56 pesos por dólar, esto es 42 centavos menos que lo recogido por la encuesta de hace un mes. Para junio, julio y agosto del presente año se calculan niveles promedio de tipo de cambio de 9.60, 9.82 y 9.96 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 se ubique en 10.74 pesos por dólar. Esta última cotización representa el nivel esperado de tipo de cambio más bajo para el cierre de 1998, recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado.

GRAFICA 2



- **ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los consultores sobre el crecimiento del PIB en 1999 es de 2.73 por ciento, tasa ligeramente superior a la resultante de la encuesta del mes pasado, de 2.66 por ciento. Para el primer trimestre del presente año se calcula un crecimiento de 2.22 por ciento.

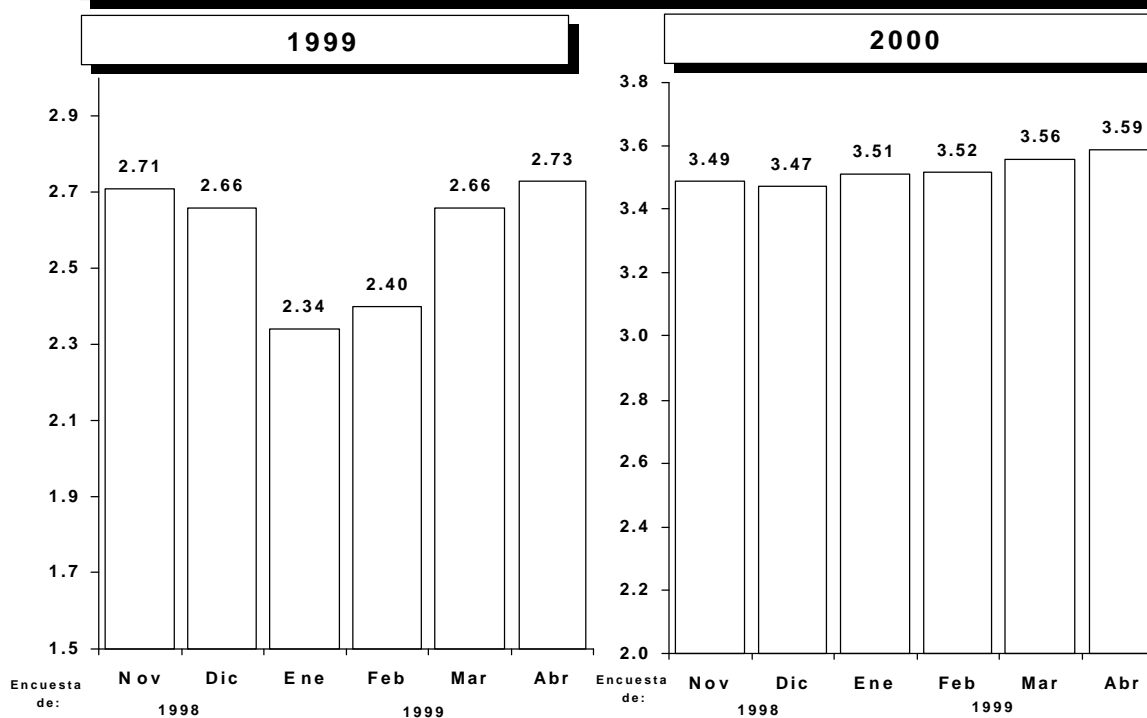
CUADRO 1
PRONOSTICO DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN 1999

(Variaciones porcentuales anuales)

	1999		
	Febrero	Marzo	Abril
PIB Total	2.40	2.66	2.73
PIB Sectorial			
Sector Industrial	3.22	3.33	3.31
Manufacturas	3.61	3.67	3.48
Construcción	1.87	2.91	3.09
Comercio, Restaurantes y Hoteles	2.26	2.35	2.50
Transp., Almacen. y Comunicaciones	3.78	4.35	4.28

GRAFICA 3

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



Los crecimientos para 1999 de los distintos sectores de actividad (ver cuadro 1) registraron ligeras revisiones. Para los componentes de la demanda agregada el consenso de los consultores es que el consumo privado crezca 2.1 por ciento en 1999 y que la inversión privada lo haga en 4.5 por ciento. Para el consumo del sector público que espera para 1999 un decremento de 1.6 por ciento y que la inversión pública disminuya 3.9 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores permanentes asegurados en el IMSS en 472 mil trabajadores

(variación del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 69 por ciento de los analistas calcula que en el primer semestre de 1999 se incrementen con relación a sus niveles del segundo semestre de 1998 y el restante 31 por ciento expresó que ése no será el caso.

- **FINANZAS PUBLICAS.-** Para 1999 se espera un déficit fiscal de 1.32 por ciento del PIB, lo que representa el porcentaje más bajo para el presente año que ha recogido la encuesta.

CUADRO 2
FACTORES QUE EN LOS PROXIMOS MESES PODRIAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA*

(Distribución de las respuestas)

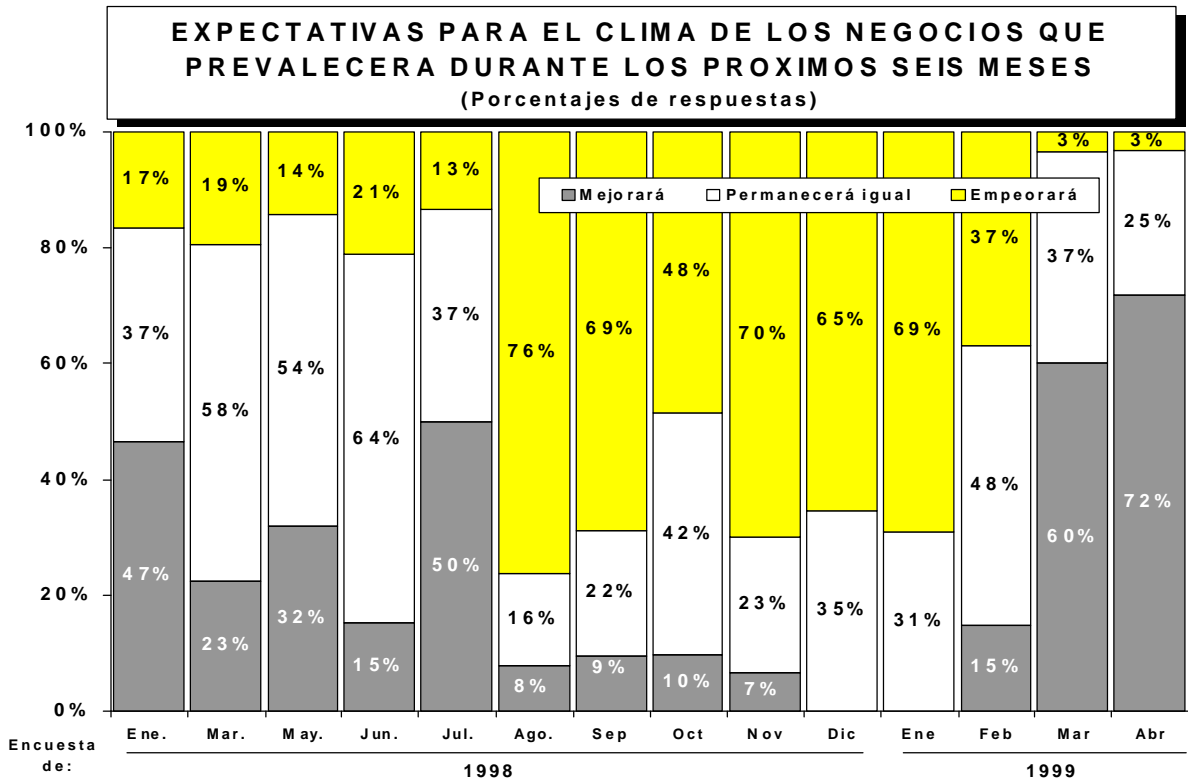
	Encuestas de 1998:							1999:			
	Ene.	Mzo.	Jun.	Ago.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
Inestabilidad financiera internacional	27%	10%	23%	31%	14%	10%	9%	18%	9%	4%	3%
Caída del precio de exportación de petróleo	18	22	16	8	1	7	14	6	6	1	1
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	17	8	7	5	14	6	13	14	11	6	2
Incrementos en las tasas de interés externas	0	1	4	0	1	0	0	0	3	2	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	--	--	9	12	13	12	17	7	7
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	8	8	12	9	12	13	10	5	3	0
Incertidumbre cambiaria	7	3	3	9	3	1	0	2	0	0	4
Situación de los bancos	6	4	8	7	8	5	1	3	2	7	14
Disponibilidad del financiamiento interno	6	7	1	0	4	1	1	1	5	12	18
Costo del financiamiento interno	3	5	5	7	20	23	19	20	20	18	14
Incertidumbre sobre la situación económica general	--	3	5	5	1	3	1	1	0	0	0
Retraso en la aprobación del Congreso del paquete de legislación financiera	--	--	4	7	3	6	0	0	0	--	--
La política fiscal que se está instrumentando	--	7	4	3	1	6	6	2	5	2	1
La política monetaria que se está aplicando	--	3	4	5	4	2	1	5	5	3	1
Apreciación del tipo de cambio real	0	4	1	0	1	0	0	0	3	2	2
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1
Debilidad del mercado interno	4	2	0	0	2	1	3	2	5	8	6
Lenta recuperación de los salarios reales	4	5	0	0	0	1	3	1	1	6	4
Aumento en los costos salariales	1	4	1	0	0	0	0	0	1	1	0
Aumento en precios de insumos y materias primas	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0
Incertidumbre política	2	1	0	0	0	0	3	0	2	9	18
Otros	3	2	5	1	4	2	0	3	0	8	3
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **FACTORES QUE PODRIAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.-**

Los consultores precisaron que los factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son, en primer lugar, disponibilidad de financiamiento interno y la incertidumbre política (18 por ciento de las respuestas cada factor). Estas variables fueron seguidas por el elevado costo de financiamiento interno y la situación de los bancos (14 por ciento de las respuestas cada variable). Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 14 por ciento de las respuestas. Esto representa una fuerte revisión a la baja de la importancia de las variables externas como limitantes de la actividad económica, ya que hace uno y dos meses habían constituido un 20 y 46 por ciento de las respuestas, respectivamente. Por otro lado, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no se mencionaron entre los limitantes a la actividad económica en los próximos meses.

- CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** De acuerdo a las respuestas hubo una nueva mejoría en la visión sobre el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado. Así, un 72 por ciento de los analistas expresó que dicho ambiente de negocios será mejor durante los próximos seis meses que el que prevaleció en los seis meses anteriores, comparado con 60, 15 y 0 por ciento que lo expresó en las encuestas de hace uno, dos y tres meses.

GRAFICA 4

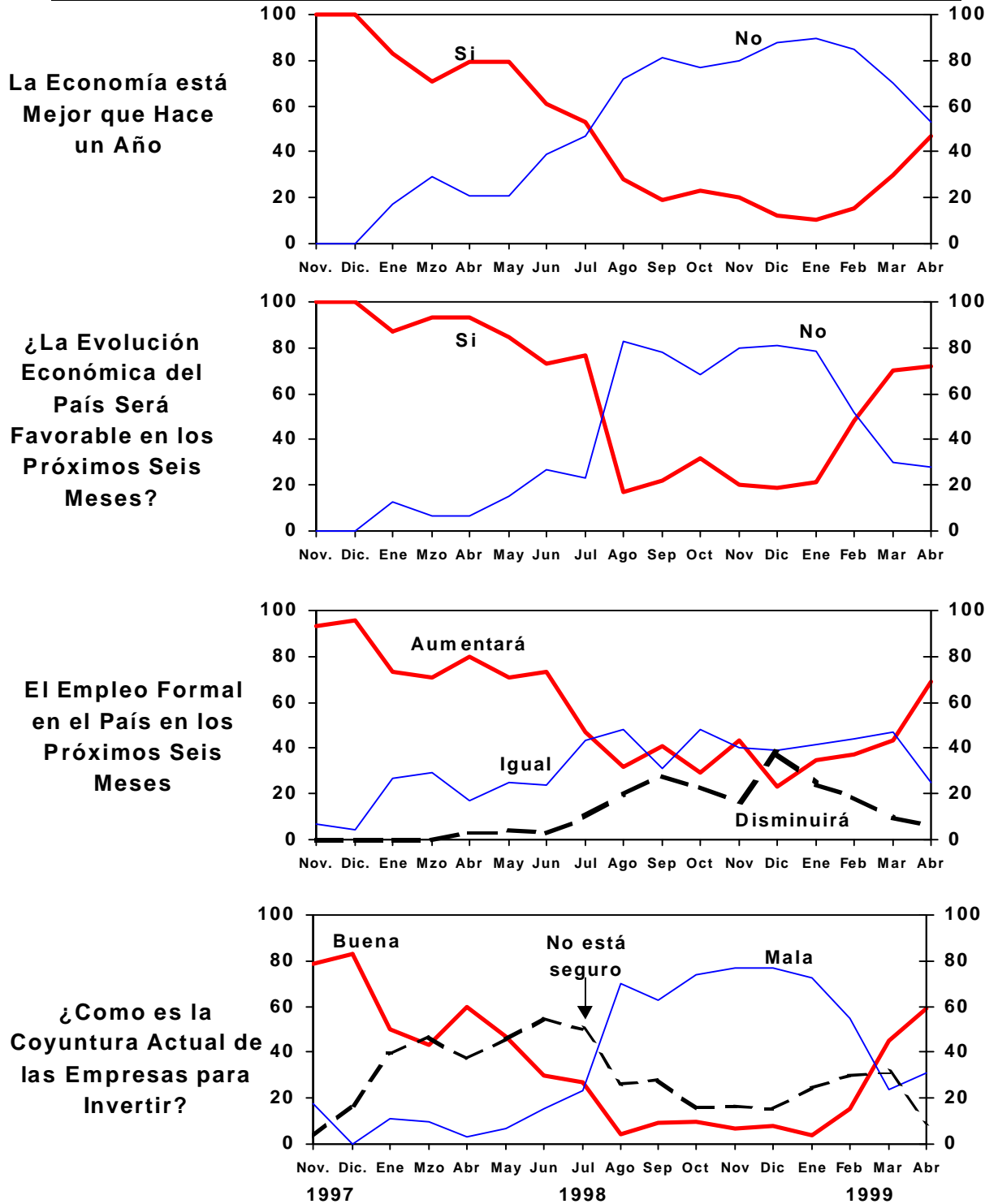


Los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo también registraron una nueva mejoría. En el cuadro 3 puede verse que un 47 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (30, 15 y 10 por ciento lo expresó hace uno, dos y tres meses, respectivamente). Por su parte, un 72 por ciento de los consultores indicó que la evolución económica del país será favorable durante los próximos seis meses en comparación con la situación actual.

Con relación al comportamiento esperado del empleo, un 69 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país, mientras que un 25 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y el restante 6 por ciento indicó que va a disminuir, con lo que el balance de respuestas (es decir, el porcentaje de respuestas que dijeron que mejorará la ocupación formal menos el de aquellas que mencionaron que disminuirá) fue positivo en 63 por ciento.

GRAFICA 5

INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO



En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, un 60 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las empresas inviertan, lo que constituye el porcentaje más alto de consultores que lo ha expresado desde enero de 1998.

CUADRO 3
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL
DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO

(Porcentajes de respuesta)

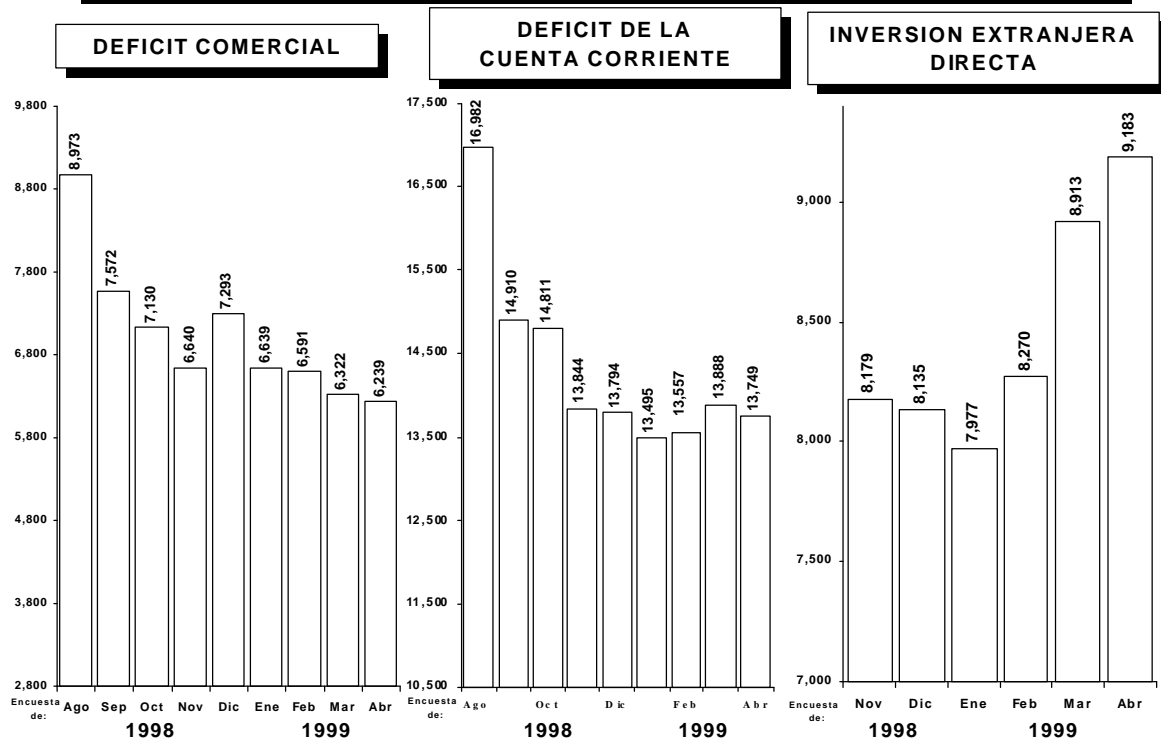
	Encuesta de 1998:						1999:			
	Mzo.	Jun.	Jul.	Ago.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?										
Sí	71%	61%	53%	28%	20%	12%	10%	15%	30%	47%
No	29	39	47	72	80	88	90	85	70	53
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?										
Sí	93%	73%	77%	17%	20%	19%	21%	48%	70%	72%
No	7	27	23	83	80	81	79	52	30	28
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?										
Aumente	71%	73%	47%	32%	43%	23%	35%	37%	43%	69%
Permanezca Igual	29	24	43	48	40	39	41	44	47	25
Disminuya	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>10</u>	<u>20</u>	<u>17</u>	<u>38</u>	<u>24</u>	<u>19</u>	<u>10</u>	<u>6</u>
	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%	27%	4%	7%	8%	3%	15%	45%	60%
Mal momento para decidir invertir	10	15	23	70	76	77	73	55	24	9
No está seguro	<u>47</u>	<u>55</u>	<u>50</u>	<u>26</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>30</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **SECTOR EXTERNO.-** Para abril de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 339 millones de dólares. Para todo 1999 se pronostica un déficit comercial de 6,239 millones de dólares y que el de la cuenta corriente resulte de 13,749 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 8.8 por ciento y que las petroleras se mantendrán prácticamente sin cambio (disminución de sólo 0.4 por ciento). En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 7.0 por ciento. Los analistas calculan que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en 12.27 dólares en el segundo trimestre de 1999 y que en el presente año resulte en promedio en 11.22 dólares por barril.

GRAFICA 6

EVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 1999

Millones de dólares



Finalmente hay que comentar que los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,183 millones de dólares, el monto más alto recogido por las últimas siete encuestas.