

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Abril de 2002

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de abril de 2002. La información fue recabada por el Banco de México en 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 18 y el 30 de abril.
 - Los aspectos más importantes que se derivan de la encuesta son los siguientes: i) revisión a la baja del pronóstico para la inflación subyacente al cierre del presente año, pero el correspondiente a la inflación general se ajustó ligeramente al alza (en una décima de punto porcentual). Esta revisión del pronóstico para la inflación general se originó fundamentalmente por un aumento de la tasa estimada para el mes de abril; ii) disminución de los niveles anticipados de las tasas de interés para los próximos meses y al cierre de 2002; iii) nueva mejoría de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza que prevalecerán durante los próximos meses; y iv) se prevé un flujo importante de inversión extranjera directa en el año en curso.
 - Los pronósticos acerca del crecimiento en el presente año del consumo y de la inversión del sector privado se revisaron ligeramente al alza, pero las tasas correspondientes siguieron siendo moderadas. La previsión es que la expansión del PIB y de la demanda agregada darán lugar este año a una recuperación modesta del empleo formal, 276 mil trabajadores (de diciembre de 2001 a diciembre de 2002), pero la cifra se acrecentaría en 2003 a 565 mil trabajadores.
 - Para el cierre de 2002 los especialistas estiman una inflación de 4.69 por ciento, tasa tan sólo una décima de punto porcentual más alta que la recabada el mes previo de 4.58 por ciento. Asimismo, el pronóstico es que en el presente año la inflación subyacente resulte de 4.31 por ciento, tasa menor a la de 4.47 por ciento recabada por la encuesta del mes pasado. La estimación de la inflación para los próximos doce meses (abril 2002-abril 2003) es de 4.24 por ciento. Por otra parte, se prevé que la inflación en 2003 se ubique en 3.73 por ciento.
 - Los encuestados esperan que en abril de 2002 la inflación mensual sea de 0.56 por ciento medida con el INPC y de 0.39 por ciento la subyacente. La predicción para la tasa de inflación general en abril se revisó ya que hace un mes se pronosticaba en 0.37 por ciento.
- Para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre el pronóstico de crecimiento mensual para los precios es respectivamente, de 0.23, 0.25, 0.21, 0.31, 0.51, 0.31 y 0.38 por ciento. La tasa para diciembre implícita en el pronóstico anual de inflación resultó de 0.89 por ciento.
- Los analistas anticipan que en mayo y junio de 2002 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea, respectivamente, de 5.96 y 5.72 por ciento.
 - Nuevamente se revisaron a la baja las previsiones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días que prevalecerá durante los próximos meses y al cierre del año. Así, para mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 se esperan tasas respectivas de 6.14, 6.43, 6.58, 6.68, 7.12, 7.26 y 7.37 por ciento. Para los cierres de 2002 y de 2003 se anticipa que las tasas de dicho instrumento sean de 7.26 y 7.27 por ciento.
 - Las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin modificación. Así, el pronóstico es que el tipo de cambio se ubique al cierre de 2002 en 9.50 pesos por dólar, cifra semejante a la de 9.52 pesos por dólar recabada en la encuesta del mes pasado. Para el cierre de 2003 se espera un tipo de cambio de 9.90 pesos por dólar.
 - Para los cuatro trimestres de 2002 se pronostican variaciones respectivas del PIB a tasa anual de -0.9, 1, 2.5 y 3.9 por ciento. Lo anterior redundaría en un crecimiento para el año de 1.63 por ciento, tasa ligeramente superior a la recabada hace uno y dos meses de 1.57 y 1.49 por ciento, respectivamente. Dichas estimaciones implican una recuperación más significativa de la actividad económica hacia la segunda mitad del año, dado que el crecimiento del PIB se prevé en 0.1 y 3.2 por ciento anual, respectivamente, en el primero y segundo semestres. Para 2003 se espera una reactivación importante del crecimiento económico a una tasa de 4.1 por ciento.
 - Los incrementos anuales en términos reales en 2002 del consumo y de la inversión del sector privado se estiman, respectivamente, en 2.1 y 3.3 por ciento. Los aumentos del consumo y de la inversión del sector público se anticipan respectivamente en 1.8 y 0.7 por ciento.
 - El pronóstico de los consultores relativo al crecimiento económico de los Estados Unidos

en 2002, es de 2.46 por ciento, cifra más elevada que la de hace un mes de 2.04 por ciento.

- En cuanto al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003 las expectativas los ubicaron respectivamente, en 0.71 y 0.62 puntos porcentuales del PIB.
- De acuerdo con las respuestas recibidas, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 20 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (14 por ciento); tercero y cuarto, la apreciación del tipo de cambio real y la disponibilidad de financiamiento interno (con 10 por ciento de las respuestas cada uno); y quinto, la política fiscal que se está instrumentando (7 por ciento de las respuestas). Los cinco factores mencionados absorbieron el 61 por ciento del total de las respuestas.
- En los resultados de la encuesta cabe destacar una nueva mejoría de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza. Así, 90 por ciento de los consultores expresó que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el prevaleciente en los seis meses previos, mientras que hace un mes el porcentaje correspondiente fue de 69 por ciento. De nuevo, ningún consultor expresó que el clima de negocios fuese a empeorar. El balance de las respuestas resultó positivo con 90 por ciento, lo que representó el quinto con ese signo obtenido en las encuestas de los últimos 16 meses y el más alto en el periodo en que se ha incluido dicha pregunta en la encuesta.
- Para el sector externo en 2002 se pronostica un aumento de las exportaciones no petroleras de 3.8 por ciento y que las petroleras disminuyan 4.7 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, la estimación es que se incrementen 3.8 por ciento.
- Se calcula que el déficit comercial mensual resulte en abril de 2002 de 684 millones de dólares y se anticipa que para todo el presente año sea de 11,111 millones. Por otra parte, la previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2002 es de 19,906 millones. Las estimaciones correspondientes al déficit comercial y al de cuenta corriente para 2003 son respectivamente de 14,137 y 22,583 millones de dólares.
- Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, se estima que en el segundo trimestre de 2002 se ubique en 19.59 dólares por barril y en 18.10 dólares en todo el año.

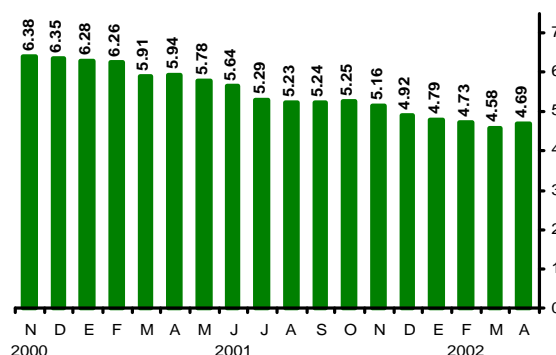
- Para 2002 los analistas pronostican un flujo de inversión extranjera directa de 14,383 millones de dólares y de 14,934 millones para 2003.

* * * * *

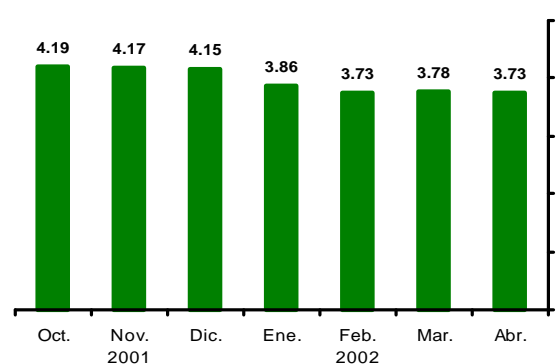
Inflación

El pronóstico de los analistas para la inflación mensual en abril se ubicó en 0.56 por ciento para el INPC y en 0.39 por ciento para la subyacente¹. La inflación general anual esperada para el cierre de 2002 es de 4.69 por ciento y de 4.31 por ciento para la subyacente. La expectativa de inflación para los próximos doce meses (abril 2002-abril 2003) es de 4.24 por ciento, tasa menor que la de 4.44 por ciento recabada hace un mes para el periodo de marzo 2002 a marzo 2003. Respecto a la inflación general al cierre de 2003, la estimación de los consultores es de 3.73 por ciento.

Expectativas de Inflación del INPC para 2002 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



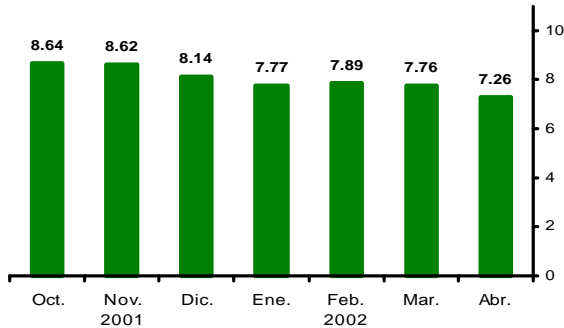
Tasas de Interés

Las predicciones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días en mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 son de que se ubique, respectivamente, en 6.14, 6.43, 6.58,

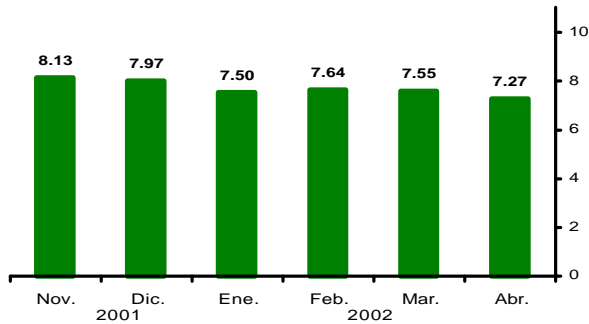
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

6.68, 7.12, 7.26 y 7.37 por ciento. Para los cierres de 2002 y 2003 se estima que esta tasa sea de 7.26 y 7.27 por ciento, respectivamente.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002
Cete a 28 días



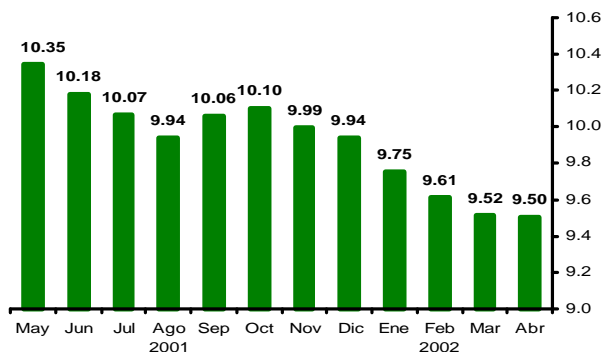
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003
Cete a 28 días



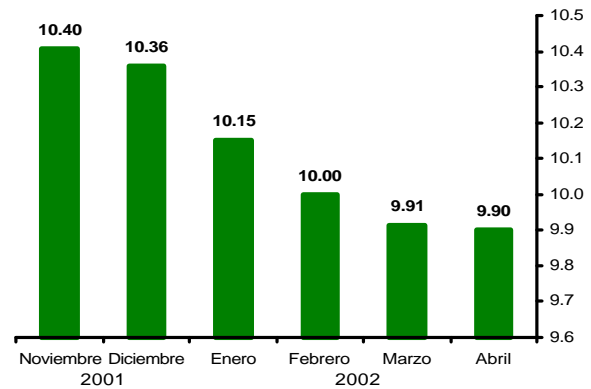
Tipo de Cambio

Las predicciones correspondientes al tipo de cambio en mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 son que éste resulte en promedio de 9.20, 9.22, 9.25, 9.28, 9.35, 9.42 y 9.46 pesos por dólar. El pronóstico para los cierres de 2002 y de 2003 es que el tipo de cambio sea, respectivamente, de 9.50 y 9.90 pesos por dólar.

Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002
Pesos por dólar



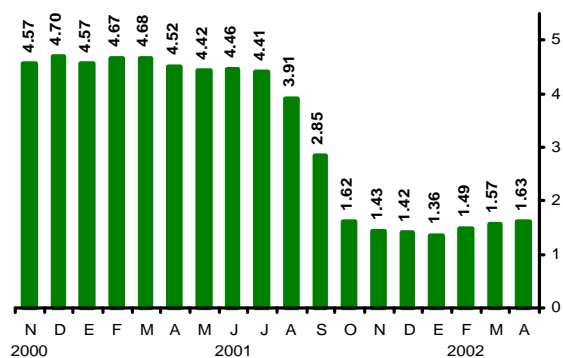
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003
Pesos por dólar



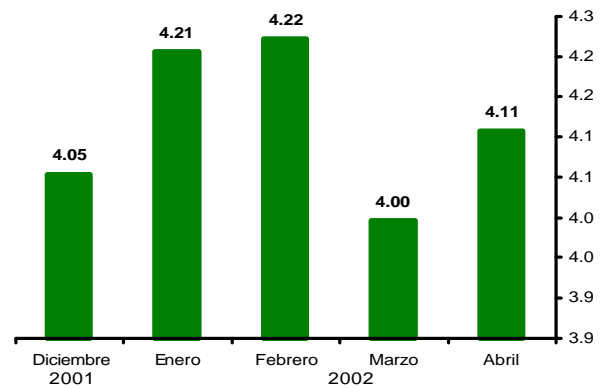
Actividad Económica

La previsión es que el PIB real en 2002 muestre un crecimiento de 1.63 por ciento. En cuanto al consumo y la inversión del sector privado la expectativa es que sus crecimientos sean de 2.1 y 3.3 por ciento, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público se prevén incrementos de 1.8 y 0.7 por ciento a tasa anual.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002
Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento

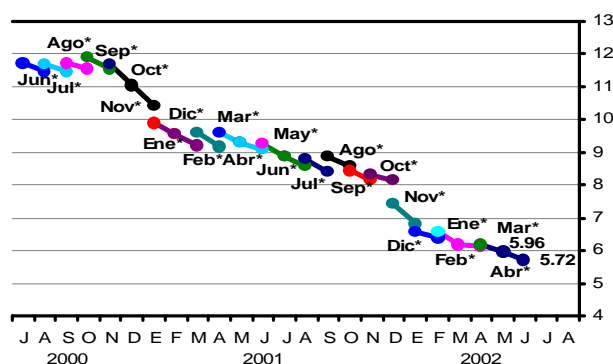


Empleo y Salarios

Los consultores estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumente en 276 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). Para 2003 se espera que ese número crezca en 565 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, los pronósticos son que en mayo y junio sus incrementos nominales anuales resulten, respectivamente, de 5.96 y de 5.72 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales

Por ciento



Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados supone que en los próximos meses los salarios continuarán incrementándose en términos reales. El porcentaje de los consultores que opinó en este sentido se incrementó ligeramente respecto al obtenido el mes previo. Así, 79 por ciento estima que durante el primer semestre de 2002 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo

semestre de 2001 (68 por ciento lo opinó el mes previo). En cuanto al segundo semestre de 2002, 61 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del primer semestre (igual porcentaje que el registrado en la encuesta pasada).

Finanzas Públicas

Los analistas estiman que en 2002 y 2003 las finanzas públicas del país arrojen déficit respectivos de 0.71 por ciento y de 0.62 por ciento del PIB.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los principales factores que en opinión de los encuestados podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos seis meses son los siguientes, en orden de importancia: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 20 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (14 por ciento); tercero y cuarto la apreciación del tipo de cambio real y la disponibilidad de financiamiento interno (con 10 por ciento de las respuestas cada uno de ellos); y quinto la política fiscal que se está instrumentando (7 por ciento de las respuestas). Esos cinco factores absorbieron el 61 por ciento del total de las respuestas recabadas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Distribución de las respuestas

Encuestas de:	2000					2001					2002			
	Dic	Ene	Mar	May	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Inestabilidad financiera internacional	5	3	6	1	2	6	12	12	6	6	3	2	1	2
Inestabilidad política internacional	--	--	--	--	--	--	12	13	0	0	0	0	0	0
El precio de exportación de petróleo	5	10	2	2	4	1	7	8	20	19	10	12	4	3
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	21	28	29	29	30	33	28	31	31	32	26	25	23	20
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	1	0	0	0	0	0	0	0	3	0	1	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	2	1	0	0	0	8	6	3	5	0	1	2	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	5	0	0	0	0	0	0	1	0	2	2	4	1
Incertidumbre cambiaria	0	2	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0
Incertidumbre política interna	0	1	2	1	4	4	1	2	5	4	6	1	2	6
Situación de los bancos	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	9	8	7	11	12	10	1	0	1	1	2	1	4	10
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	16	5	6	2	2	1	1	4	2	1	5	6
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	5	2	4	2	4	5	2	10	11	8	7
La política monetaria que se está aplicando	9	9	15	5	4	5	3	1	1	0	1	1	2	0
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	5	9	13	11	2	4	3	5	7	8	14	10
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Debilidad del mercado interno	3	4	5	13	8	6	7	10	10	7	10	14	10	14
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2
Aumento en los costos salariales	4	0	0	4	5	5	1	1	2	4	7	9	8	6
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	4	0	1	1	2	4	0	0	0	1	0	1	1	2
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	1
Problemas de inseguridad pública	3	0	2	2	2	2	1	1	0	0	2	4	5	2
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	0	9	6	8	8	6	8	7	5	2	4	2
Otros	4	2	2	1	0	0	2	0	1	2	1	1	0	1
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

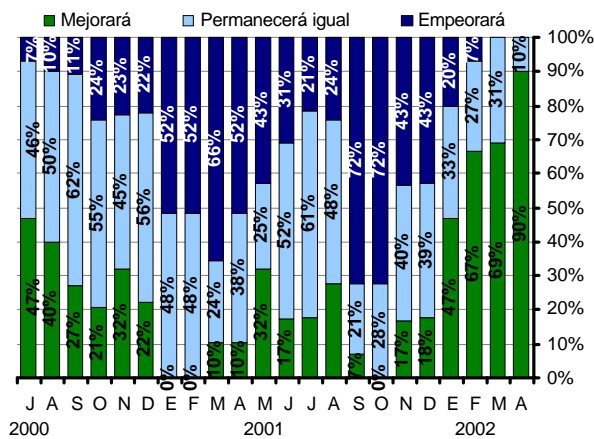
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado

y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses han registrado en los últimos meses una mejoría significativa. Así, 90 por ciento

de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por otra parte, 10 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y ningún consultor consideró que se deteriorará. Por tanto, se obtuvo un balance de respuestas positivo de 90 por ciento. Esta es la quinta ocasión en que ello ocurre durante los últimos 17 meses y dicho balance es el más alto captado desde que se incluyó esta pregunta en la encuesta.

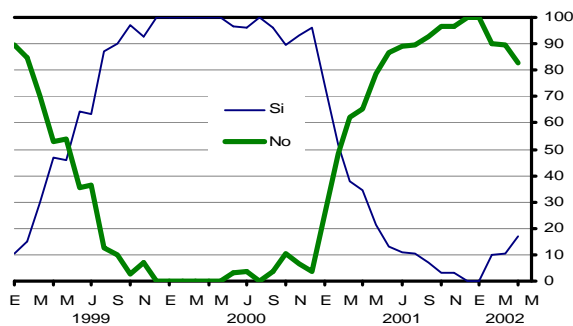
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas

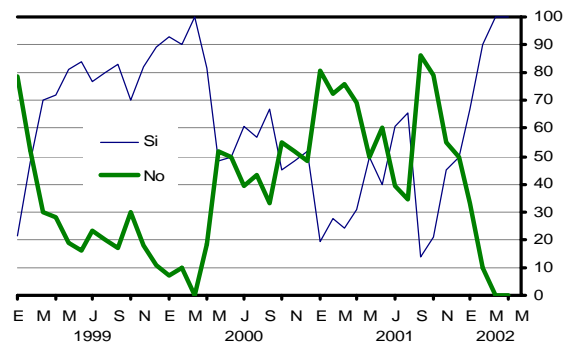


El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron los siguientes resultados: i) 17 por ciento de los consultores encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que hace un año; ii) 100 por ciento de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que la presente; iii) en cuanto al empleo, 59 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se incrementará la

ocupación formal en el país, lo que representó el porcentaje más elevado para dicha variable en los últimos 18 meses. Con ello, el balance de respuestas resultó positivo, el segundo de ese signo derivado en las encuestas de los últimos 16 meses; y iv) 46 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Asimismo, 43 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 11 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones. Por tanto, el balance de respuestas para esta variable también fue positivo, el tercero consecutivo en los últimos 16 meses.

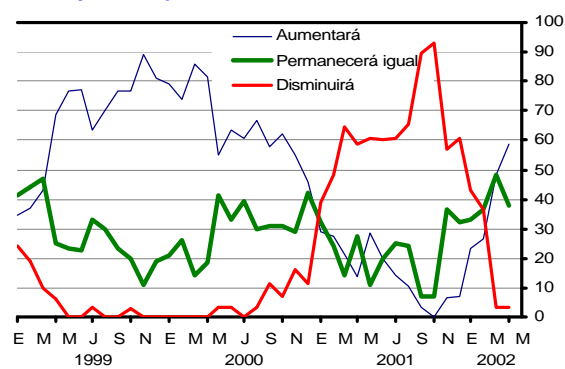
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



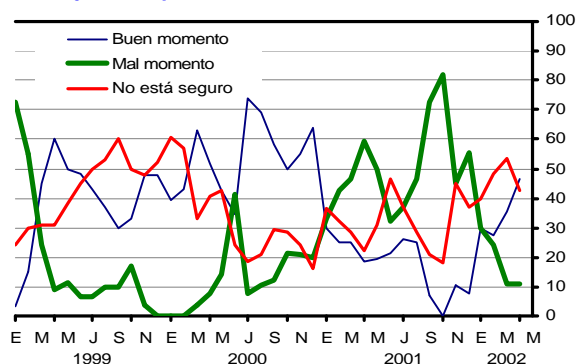
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?

Porcentaje de respuestas



Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas

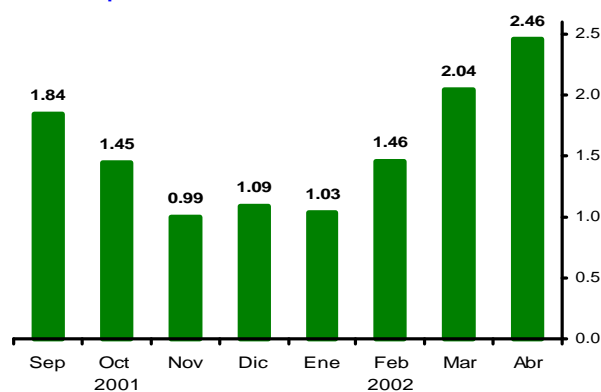
Encuesta de	1999		2000				2001												2002			
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	100%	100%	97%	96%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%	10%	10%	17%
	No	0	0	3	4	4	26	48	62	66	79	87	89	90	93	97	100	100	90	90	83	83
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	89%	100%	50%	67%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	40%	61%	66%	14%	21%	45%	50%	67%	90%	100%	100%
	No	11	0	50	33	48	81	72	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33	10	0	0
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	81%	86%	63%	58%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	20%	14%	10%	3%	0%	7%	7%	23%	27%	48%	59%
	Permanezca igual	19	14	33	31	42	32	24	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33	37	48	38
	Disminuya	0	0	3	11	12	39	48	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43	37	3	3
		100%	100	100	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	48%	63%	34%	58%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%	26%	25%	7%	0%	10%	7%	30%	28%	36%	46%
	Mal momento para decidir invertir	0	4	41	13	20	33	32	46	59	50	32	37	46	72	82	45	56	30	24	11	11
	No está seguro	52	33	24	29	16	37	43	29	22	31	46	37	29	21	18	45	37	40	48	54	43
		100%	100	100	100	100	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación relativa al crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2002 –que los consultores utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– resultó de 2.46 por ciento. Este pronóstico fue revisado al alza en las encuestas de los últimos tres meses.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002

Variación porcentual anual



Sector Externo

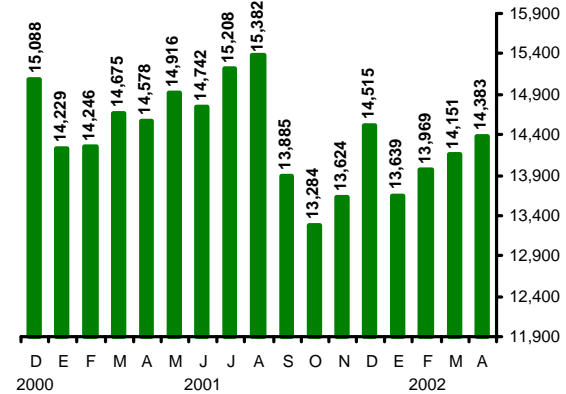
Para 2002 se pronostica que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 3.8 por ciento y que el de las petroleras disminuya 4.7 por ciento.

En cuanto a las importaciones la previsión es que se incrementen 3.8 por ciento.

Los encuestados estiman que en abril de 2002 el déficit comercial mensual será de 684 millones de dólares.

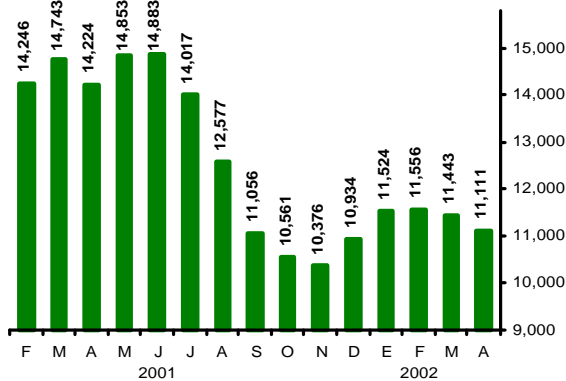
Para el cierre de 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11,111 y 19,906 millones de dólares; y un flujo de inversión extranjera directa de 14,383 millones de dólares. En lo que hace al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación la predicción es que en el segundo trimestre de 2002 sea en promedio de 19.59 dólares por barril y de 18.10 dólares para todo el presente año.

Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares



Finalmente, los pronósticos para el sector externo, en 2003 son los siguientes: déficit respectivos para la balanza comercial y la cuenta corriente de 14,137 y 22,583 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 14,934 millones de dólares.

Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002

Millones de dólares

