

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

JUNIO DE 2000

**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
29 de junio de 2000**

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de junio que el Banco de México recabó entre 31 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron en el lapso del 21 al 28 de junio. En general, éstas presentan un escenario mixto ya que las expectativas y proyecciones sobre algunas variables económicas mostraron una mejoría, pero en otras se detectó un cierto deterioro. Destacan en las respuestas recibidas los siguientes aspectos: a) los niveles esperados de inflación para los próximos meses se revisaron levemente al alza; b) el pronóstico de inflación para el presente año se incrementó una décima de punto porcentual; c) aumentó el crecimiento anual proyectado para el PIB en el segundo trimestre del año y se revisó al alza el pronóstico de crecimiento del consumo del sector privado en 2000; d) en lo referente a las tasas de interés destacan los ajustes al alza en los pronósticos para los próximos meses, para el cierre de 2000 y del próximo año; y e) en cuanto a los indicadores de clima de negocios y de nivel de confianza algunos presentan una mejoría, pero otros se debilitaron con relación a las respuestas de las encuestas de los últimos meses.
- La inflación estimada para el mes de junio del presente año resultó en promedio de 0.58 ciento, tasa marginalmente más alta que la recabada el mes previo y que había sido de 0.52 por ciento. El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación de 2000 fue de 9.21 por ciento, una tasa ligeramente mayor que la proyectada hace un mes (de 9.11 por ciento), pero menor que la correspondiente a la encuesta recabada a finales de abril (de 9.36 por ciento).
- De enero de 2000 a la fecha el pronóstico de inflación para el presente año se ha revisado a la baja, siendo la caída acumulada correspondiente de 1.4 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados prevén para los próximos cinco meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: julio, 0.55 por ciento; agosto, 0.54 por ciento; septiembre, 0.83 por ciento; octubre, 0.66 por ciento; y noviembre, 0.81 por ciento. Todos estos pronósticos plantean tasas algo más elevadas que las estimadas hace un mes. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (junio 2000-junio 2001) resultó de 8.89 por ciento, tasa inferior a la de 9.01 que se proyectó hace un mes para los siguientes doce meses (mayo 2000-mayo 2001). Para el año 2001 se estima una inflación de 8.07 por ciento, prácticamente la misma tasa que se calculó hace un mes.
- Los analistas encuestados esperan que durante julio y agosto del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, en promedio, respectivamente de 11.7 por ciento y de 11.5 por ciento.
- Los pronósticos respecto de los niveles de la tasa del Cete a 28 días para julio y agosto fueron revisados al alza para ubicarlas en 15.56 y 14.96 por ciento, respectivamente. Para septiembre, octubre y noviembre dichas estimaciones señalan niveles de 14.94, 14.96 y 14.69 por ciento. La expectativa para el cierre del presente año es que la

mencionada tasa se ubique en 14.63 por ciento, nivel ligeramente más elevado que el de la proyección del mes pasado que fue de 14.18 por ciento. En lo que respecta al pronóstico para el cierre del año 2001, se espera que la referida tasa del Cete se ubique en 12.98 por ciento, nivel más alto que el de 12.35 por ciento proyectado hace un mes.

- Los pronósticos para los niveles que registrará el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se ajustaron al alza. Toda vez que dichos niveles son inferiores a los observados en el mercado cambiario en los últimos días, ello implica que los analistas esperan que próximamente se presente una apreciación nominal del peso. Los consultores encuestados estiman que al término del presente año el tipo de cambio se ubique en 10.06 pesos por dólar, esto es, 7 centavos por arriba del pronóstico de hace un mes. Esta proyección sugiere una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 5.7 por ciento de diciembre a diciembre. Este pronóstico, aunado a la inflación esperada por los consultores para el presente año (9.21 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en el principal socio comercial de México, implican en el año una apreciación del tipo de cambio real del peso (dic. 1999-dic. 2000) del orden de 0.8 puntos porcentuales.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman un nivel del tipo de cambio de 10.82 pesos por dólar o sea 12 centavos por encima del recogido en la encuesta pasada y muy semejante al que se recabó en la encuesta de hace dos meses.
- Los especialistas del sector privado pronostican que en el segundo trimestre de 2000 el PIB registre un crecimiento real anual de 5.9 por ciento. Para el año en su totalidad el pronóstico es que crezca 5.53 por ciento, lo que implica una tasa de 0.43 puntos por encima del pronóstico de hace dos meses. Cabe señalar que esta predicción se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado. Para el año 2001 la estimación de los analistas relativa al crecimiento del PIB es de 4.25 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en el año 2000 el crecimiento del PIB vendrá acompañado de aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 6.1 y 10.2 por ciento, respectivamente. Los incrementos del consumo y de la inversión del sector público se estiman en 3.4 y 2.8 por ciento.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 877 mil personas.
- Según los consultores encuestados, el principal factor que podría limitar la actividad económica durante los próximos meses es la incertidumbre política (con 28 por ciento de las respuestas), seguida por los incrementos de las tasas de interés externas (12 por ciento), la disponibilidad de financiamiento interno (11 por ciento), el elevado costo de financiamiento (9 por ciento) y la debilidad de mercado externo (8 por ciento). En su conjunto los factores externos acapararon un 29 por ciento de las respuestas recabadas. En la encuesta reportada sólo un consultor indicó entre los tres principales factores susceptibles de limitar el crecimiento a las “presiones inflacionarias en nuestro país”.
- Algunos de los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza que recoge la encuesta presentaron una mejoría, pero otros se debilitaron con relación a lo observado en los meses previos. Así, el 20 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 prevaleciente en los seis meses precedentes (ver Gráfica 5). Por otra parte, el 53 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y el restante 27 por ciento apuntó que empeorará. De los indicadores de la encuesta que se refieren al nivel de confianza respecto al futuro próximo de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal, unos apuntan un escenario más favorable y otros a uno menos positivo que el que se percibió hace un mes (véase la Gráfica 6).

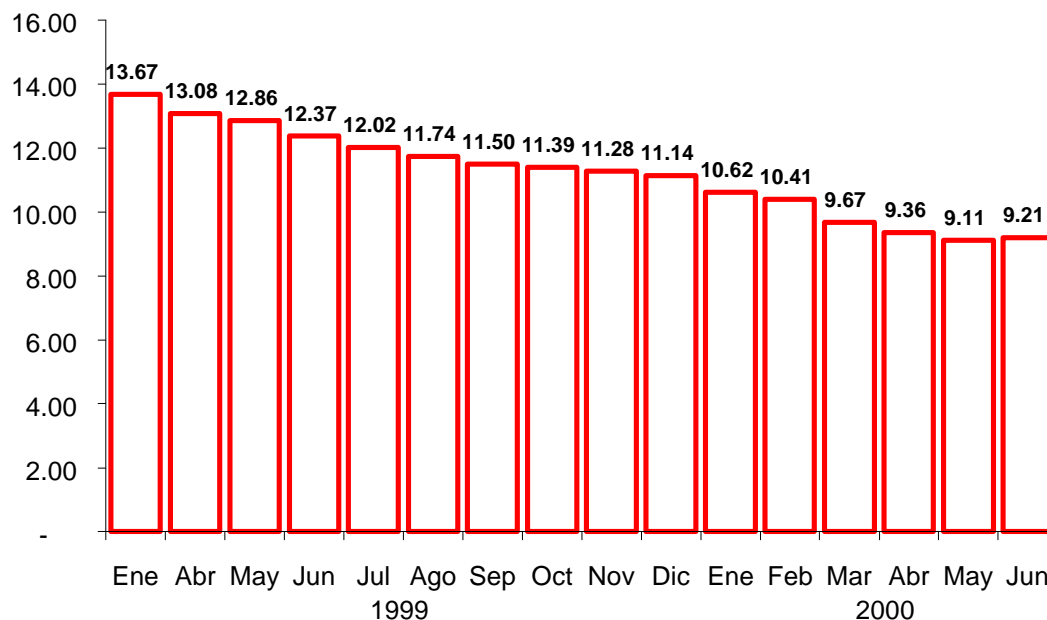
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público para los años 2000 y 2001 lo ubican respectivamente en 0.96 y 1.08 puntos porcentuales del PIB.
- El déficit comercial que se prevé para junio de 2000 es de 504 millones de dólares. Por su parte, al cierre del presente año se proyecta un déficit comercial de 8,118 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 17,783 millones. Para las exportaciones no petroleras y petroleras las estimaciones para el cierre del presente año son que dichas variables tengan crecimientos respectivos de 16.1 y 47 por ciento y que las importaciones se expandan 19.8 por ciento. Estos pronósticos prevén tasas más altas que las pronosticadas hace un mes. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en el tercer trimestre éste sea de 22.40 dólares y de 22.43 dólares para todo el año. Para el año 2001, los analistas calculan que el precio de la mezcla mexicana se ubique en 19.21 dólares por barril.
- Finalmente, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es que en el año 2000 ascienda a 12,357 millones de dólares y que en el 2001 resulte de 12,422 millones de dólares.

* * * * *

- **INFLACIÓN.**- El pronóstico de los consultores económicos para la inflación del mes de junio (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.58 por ciento¹. Respecto al año 2000 (diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación sea de 9.21 por ciento, lo que implica un incremento de una décima de punto porcentual con relación a la estimación de hace un mes. La expectativa de inflación para los próximos doce meses (junio 2000-junio 2001) es de 8.89 por ciento, por debajo de la tasa expresada hace un mes para el periodo de mayo 2000 a mayo 2001.

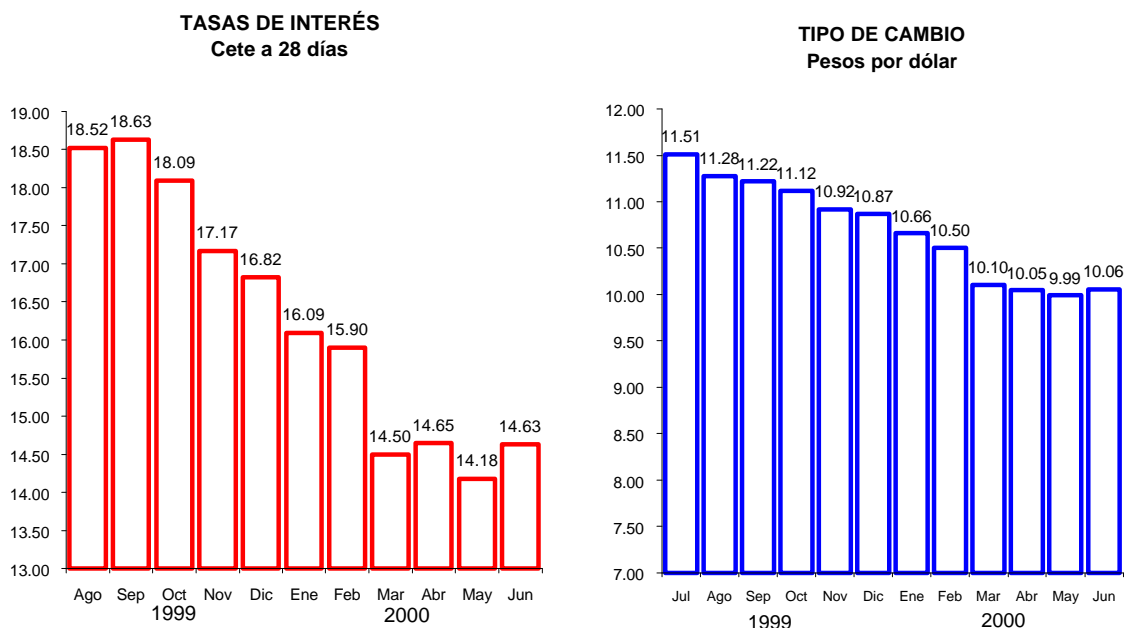
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas que se obtuvieron para cada variable.

GRÁFICA 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000
(Por ciento)



- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para las tasas de interés nominales que prevalecerán en los próximos meses mostraron un ajuste al alza. Así, para julio y agosto las expectativas correspondientes son que las tasas del Cete a 28 días sean en promedio, respectivamente, de 15.56 y 14.96 por ciento, mientras que para septiembre, octubre y noviembre se prevén niveles de 14.94, 14.96 y 14.69 por ciento. Para el cierre de 2000 se estima una tasa de interés de 14.63 por ciento, nivel superior al proyectado el mes pasado (14.18 por ciento). Para el cierre del año 2001 la referida tasa de interés se proyecta en 12.98 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2000, el pronóstico es que el tipo de cambio promedio sea, respectivamente, de 9.81, 9.77, 9.82, 9.91 y 9.99 pesos por dólar y al cierre del año se espera un nivel de 10.06 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso en el presente año (de diciembre a diciembre) de 5.7 por ciento. Por su parte, al cierre de 2001 se estima un nivel del tipo de cambio de 10.82 pesos por dólar.

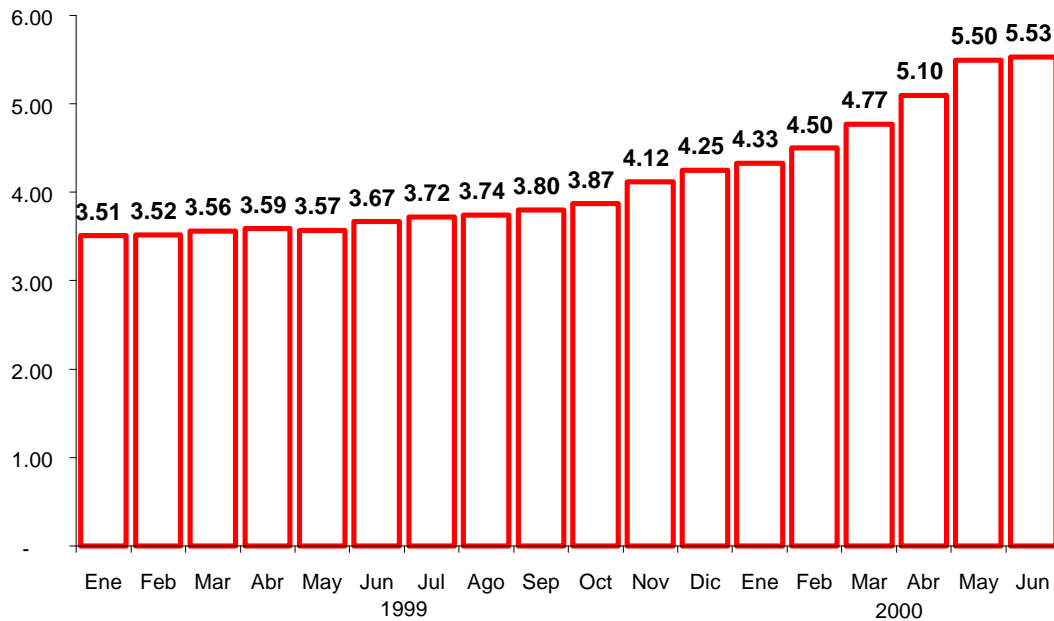
GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS AL CIERRE DE 2000



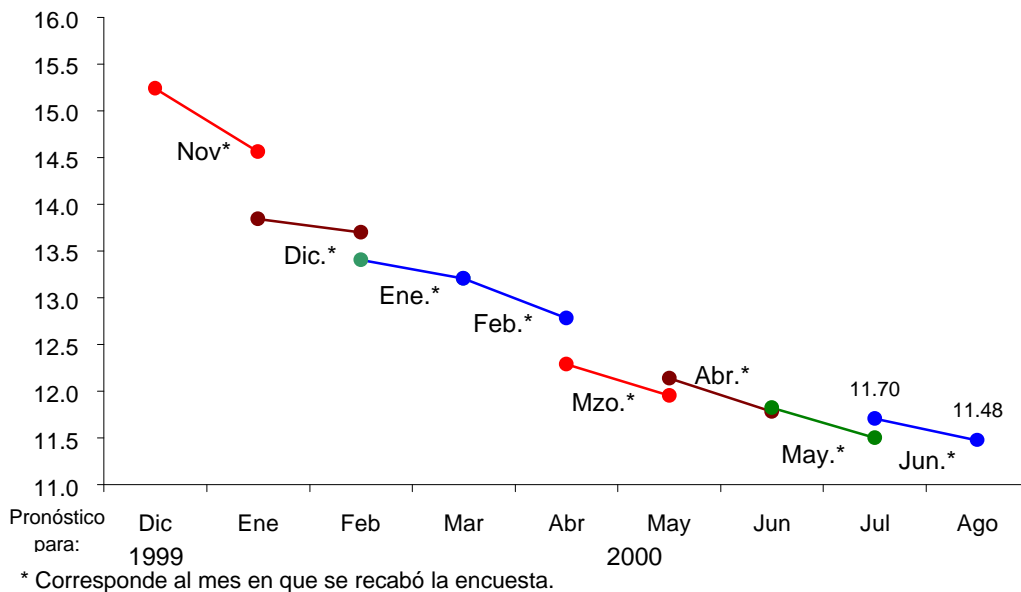
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** La proyección de los consultores encuestados relativa al crecimiento anual del PIB real en el segundo trimestre del año en curso es de 5.9 por ciento. Los especialistas consultados ajustaron ligeramente al alza su pronóstico de crecimiento económico para el año 2000, para situarlo en 5.53 por ciento, lo que se prevé vendrá acompañado de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. El pronóstico promedio de los consultores es que en el año 2000 la inversión privada aumente en términos reales 10.2 por ciento y que el consumo privado se incremente en 6.1 por ciento, lo cual implica una revisión al alza de esta última proyección. En cuanto al consumo del sector público, la expectativa es que éste se expanda 3.4 por ciento en el presente año, en tanto que la inversión de dicho sector lo haga en 2.8 por ciento. La estimación para 2001 es un crecimiento del PIB en términos reales de 4.3 por ciento.

Con relación al PIB de los distintos sectores económicos, para 2000 los pronósticos de crecimiento de los analistas indican lo siguiente: los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente en 2.3, 6.1 y 5.8 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten respectivamente 6.4 y 5.6 por ciento. En el ramo de servicios el incremento esperado para el rubro de “comercio, restaurantes y hoteles” es de 7.9 por ciento y de 8.7 por ciento para el de “transportes y comunicaciones”.

GRÁFICA 3
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2000
(Por ciento)



GRÁFICA 4
EXPECTATIVAS DE INCREMENTO ANUAL EN LAS REVISIONES SALARIALES
(Por cientos)



- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados proyectan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 877 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000). En lo referente a los salarios nominales, los analistas calculan que los aumentos anuales que se otorguen en las negociaciones

salariales que se lleven a cabo en julio y agosto del presente año sean respectivamente de 11.7 y 11.48 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados estima que los salarios reales continuarán incrementándose en la segunda mitad del presente año. Así, 70 por ciento de los encuestados calcula que en el segundo semestre del año 2000 los salarios reales aumenten con relación a sus niveles del primer semestre del año. Asimismo, el 80 por ciento de los encuestados considera que en el primer semestre de 2001 los salarios reales aumentarían con respecto a sus niveles del segundo semestre del año en curso.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** El pronóstico es que en los años 2000 y 2001 el déficit fiscal sea respectivamente de 0.96 y 1.08 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los factores susceptibles de limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la incertidumbre política (28 por ciento de las respuestas); segundo, los incrementos de las tasas de interés externas (12 por ciento de las respuestas); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (11 por ciento) y cuarto y quinto, el elevado costo del financiamiento interno y la debilidad del mercado externo (con 9 y 8 por ciento del total de respuestas). Estas cinco variables absorbieron 68 por ciento de las respuestas recibidas.

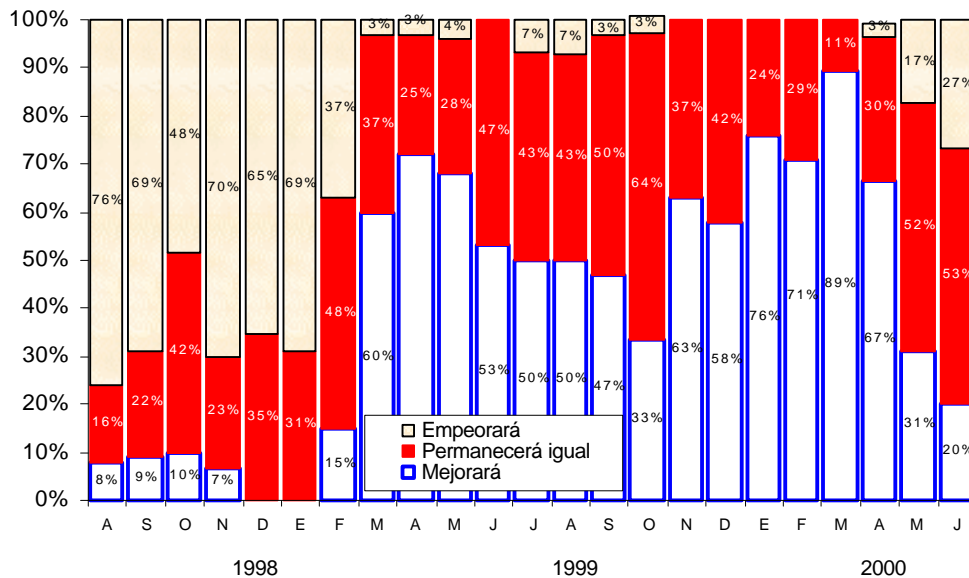
CUADRO 1
FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	1999						2000					
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun
Inestabilidad financiera internacional	6%	5%	5%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%
Caída del precio de exportación de petróleo	0	0	0	3	0	0	2	0	4	1	0	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	3	5	2	3	4	0	5	1	5	3	8
Incrementos en las tasas de interés externas	5	6	2	8	5	7	13	13	13	14	15	12
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	3	1	1	1	1	0	0	0	1	7	3
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	1	1
Incertidumbre cambiaria	2	0	4	1	0	3	2	2	3	4	2	7
Incertidumbre política	19	22	25	24	21	21	21	23	18	22	26	28
Situación de los bancos	23	18	18	14	20	23	15	13	13	5	0	2
Disponibilidad de financiamiento interno	13	16	18	16	20	20	19	18	18	11	10	11
Elevado costo del financiamiento interno	13	14	14	15	14	12	8	12	8	10	8	9
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	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	1	1	2
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	3	5	3	2	2	4	4	7	9	5	5	1
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	1	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	5	2	1	0	0	0	1	0	3	1	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	0	1	1	0	1	1	3	1	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	0	2	1	0	1	0	0	2	0	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Otros	1	1	1	4	4	3	5	2	1	7	11	10
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 los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza presentan en la encuesta reportada un escenario mixto. Al respecto, 20 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

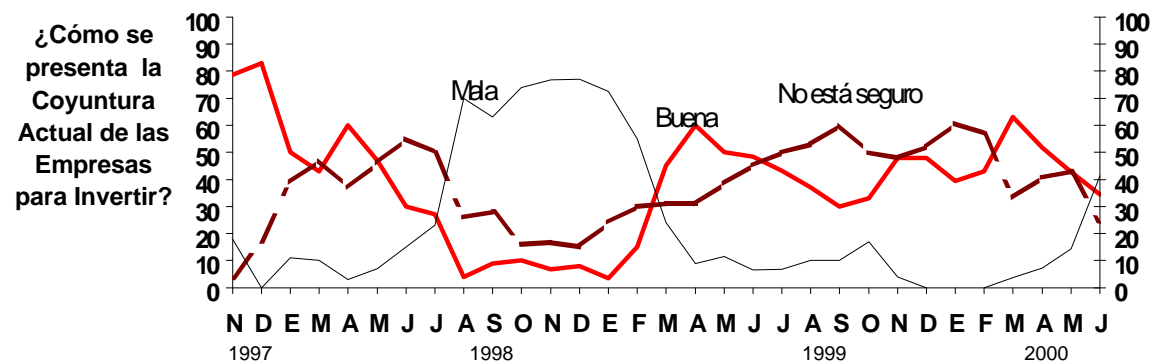
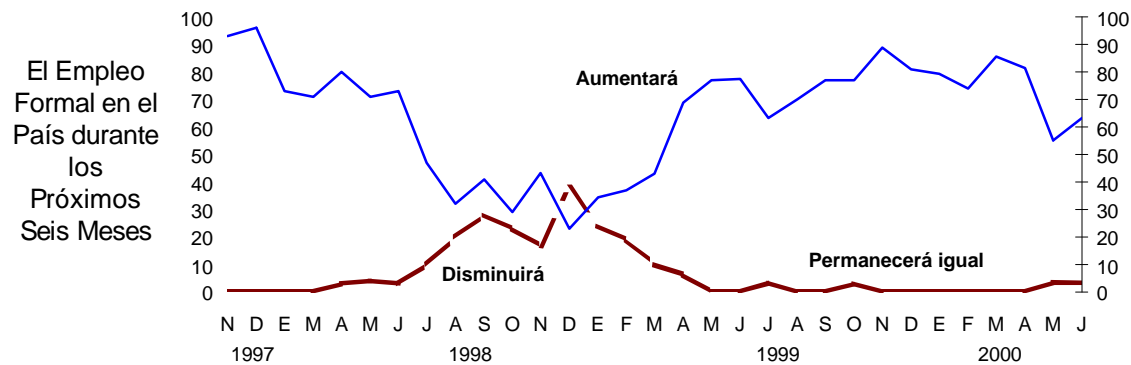
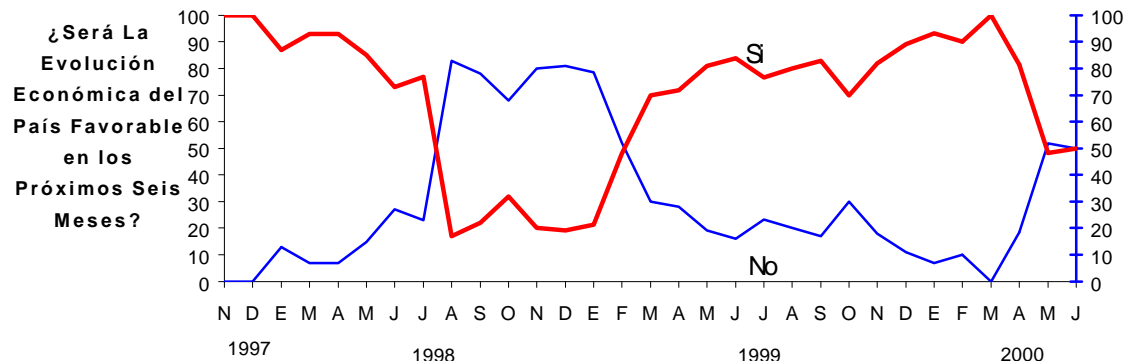
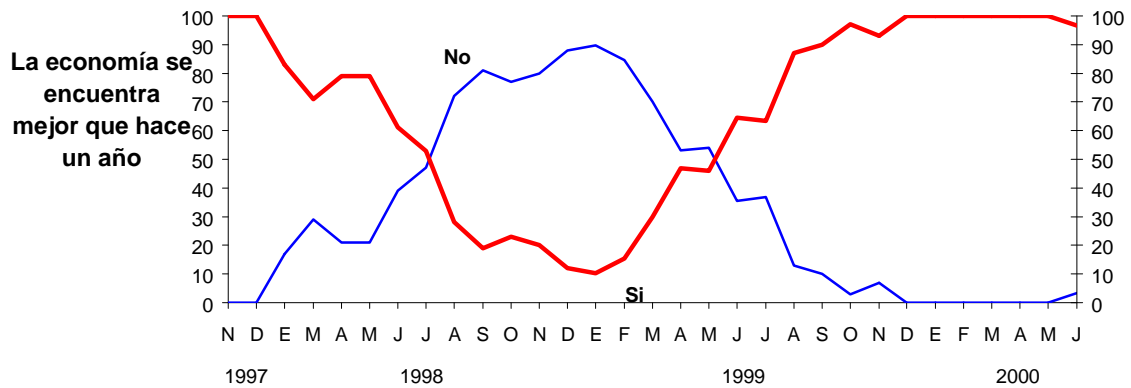
meses, proporción más reducida que la de 31 por ciento señalada en la encuesta de hace un mes; 53 por ciento mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y 27 por ciento consideró que se deteriorará (17 por ciento lo indicó hace un mes).

GRÁFICA 5
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



De los indicadores sobre el nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, unos mostraron mejoría y otros se debilitaron con relación a lo previsto el mes pasado. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 6 se aprecia que el 97 por ciento de los consultores expresó que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año. Asimismo, el 50 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que en el presente, porcentaje ligeramente más alto que el de 48 por ciento reportado hace un mes.

GRÁFICA 6
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO

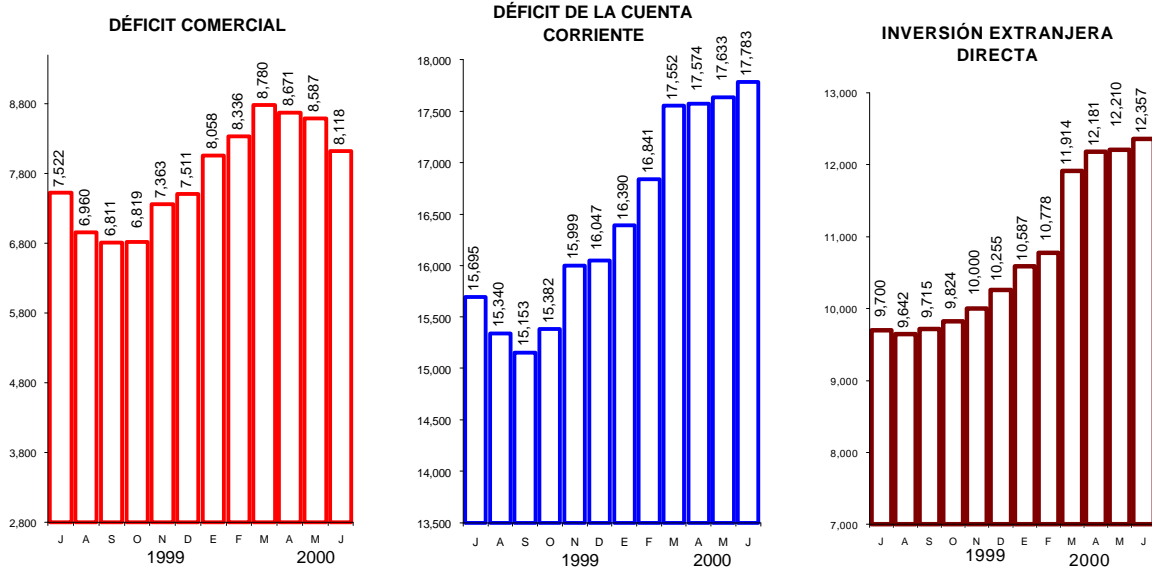


En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados de la encuesta fueron como sigue: 64 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará en el país la ocupación formal (55 por ciento lo indicó hace un mes); 33 por ciento señaló que permanecerá igual y sólo un consultor se pronunció porque fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas lleven a cabo gastos de inversión en el país, las respuestas fueron las siguientes: el 35 por ciento de los consultores consideró al presente como un buen momento para que aquellas inviertan (43 por ciento lo opinó hace un mes), el 24 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 41 por ciento apuntó que el presente es un mal momento para invertir.

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

Encuesta de	1999										2000					
	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	10%	30%	46%	65%	90%	90%	97%	93%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	
No	90	70	54	35	10	10	3	7	0	0	0	0	0	0	3	
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	21%	70%	81%	84%	79%	83%	70%	82%	89%	93%	90%	100%	81%	48%	50%	
No	79	30	19	16	21	17	30	18	11	7	10	0	19	52	50	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	35%	43%	77%	77%	69%	77%	77%	89%	81%	79%	74%	86%	81%	55%	64%	
Permanezca igual	41	47	23	23	31	23	20	11	19	21	26	14	19	41	33	
Disminuya	24	10	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	3	
	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%	50%	48%	38%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	35%	
Mal momento para decidir invertir	73	24	11	7	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	41	
No está seguro	24	31	39	45	55	60	50	48	52	61	57	33	41	43	24	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

GRÁFICA 7
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000
 Millones de dólares



- SECTOR EXTERNO.-** Las proyecciones para la evolución del sector externo en el año 2000 son las siguientes: 8,118 millones de dólares de déficit comercial y 17,785 millones de dólares de déficit en cuenta corriente. Los pronósticos para los precios promedio del petróleo mexicano de exportación son los siguientes: 22.40 dólares por barril para el tercer trimestre de 2000 y 22.43 dólares para todo el presente año. Crecimientos de 16.1 por ciento para las exportaciones no petroleras, de 47 por ciento para las petroleras y de 19.8 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que al cierre del año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,357 millones de dólares.

Los analistas calculan que en junio de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 504 millones de dólares. Finalmente, para el año 2001 los consultores proyectan un déficit comercial de 10,785 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 20,536 millones, un flujo de inversión extranjera directa de 12,422 millones y un precio promedio para la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 19.21 dólares por barril.