

**I N T E R N E T**

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

**ABRIL DE 2001**

**BANCO DE MÉXICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA  
Dirección de Medición Económica  
2 de mayo de 2001**

# ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO: ABRIL DE 2001

## Principales Resultados

- En este documento se recogen los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a abril, que recabó el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. Las respuestas se recibieron del 23 al 30 de abril y en éstas sobresalen los siguientes resultados: a) el pronóstico promedio de la inflación para 2001 se revisó ligeramente a la baja; b) importante reducción de las estimaciones del crecimiento anual del PIB para el primer trimestre del año y para todo 2001; c) disminución de los niveles esperados de las tasas de interés para los siguientes meses; d) los pronósticos para el tipo de cambio en los próximos meses y al cierre de año se ajustaron de nuevo a la baja; y e) los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza indican un escenario de cierta debilidad, semejante al expresado en las encuestas de los primeros tres meses del año.
- Para abril se estima una inflación mensual de 0.52 por ciento, tasa muy semejante a la recabada para ese mismo mes en la encuesta anterior. Las inflaciones mensuales previstas para mayo y junio resultaron de 0.44 y 0.59 por ciento, ambas inferiores a las reportadas en la última encuesta para dichos meses (0.69 y 0.63 por ciento). Los consultores encuestados prevén para julio, agosto, septiembre y octubre inflaciones mensuales respectivas de 0.60, 0.57, 0.78 y 0.65 por ciento.
- Para el cierre de 2001 se estima una inflación de 6.87 por ciento, menor a la pronosticada hace un mes y que fue de 7 por ciento. Este nuevo pronóstico no incluye la respuesta de dos consultores que expresaron que de no aprobarse la reforma tributaria habría un deterioro de las expectativas que propiciaría una inflación superior a la que resultaría de entrar en vigor la reforma correspondiente. Al incluir esas dos respuestas el consenso de inflación para 2001 se eleva a 7.26 por ciento. Por otra parte, los consultores precisaron que en caso de instrumentarse la reforma tributaria en el presente año la inflación sería de 8.59 por ciento.
- Los analistas consultados anticipan que en el presente año la inflación subyacente será de 6.66 por ciento. La inflación anual para los próximos doce meses (abril de 2001- abril de 2002) se estima en 6.98 por ciento y en 8.80 por ciento para el escenario de instrumentación de la reforma tributaria. Para 2002 se pronostica una inflación de 5.94 por ciento.
- Los analistas prevén que en mayo y junio de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 9.3 y de 9.1 por ciento y que en todo el año promedien 9 por ciento.
- Se revisaron a la baja los pronósticos de las tasas del Cete a 28 días para los próximos meses. Así, para mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2001 se estima que la aludida tasa será respectivamente de 14.60, 14.79, 14.54, 14.37 y 14.28 por ciento, todos pronósticos inferiores a los reportados hace un mes. Para octubre se prevé una tasa de 14.11 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 el nivel estimado para la tasa del Cete es de 13.88 por ciento (14.02 por ciento hace un mes), mientras que el promedio esperado para el año es de 14.78 por ciento.

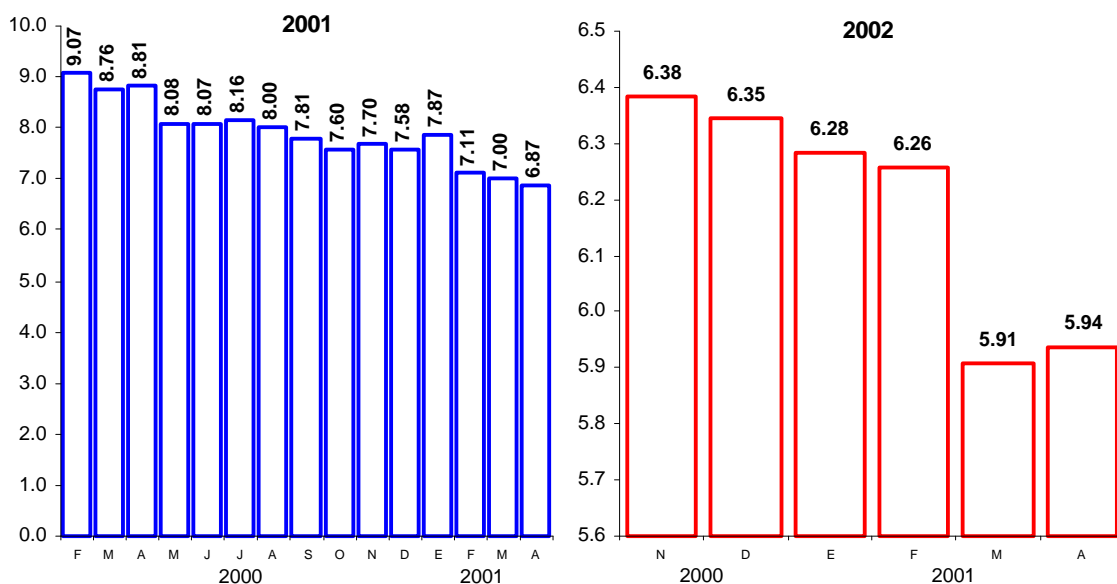
- Los pronósticos relativos al tipo de cambio del peso mexicano para los próximos meses y el cierre de año se modificaron de nuevo a la baja. Los consultores encuestados prevén que en promedio el tipo de cambio se ubique respectivamente en mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre en 9.52, 9.63, 9.69, 9.74, 9.86 y 9.94 pesos por dólar.
- El pronóstico de los analistas para el tipo de cambio al cierre de 2001 es que resulte de 10.09 pesos por dólar, nivel significativamente más bajo que el de hace un mes de 10.33 pesos por dólar. Lo anterior implicaría una depreciación nominal del peso frente al dólar de los Estados Unidos de diciembre de 2000 a diciembre de 2001 de 5 por ciento. Este pronóstico combinado con la inflación esperada por los consultores para 2001 (6.87 por ciento) y un supuesto de inflación en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, de 2.5 por ciento, implica para 2001 una depreciación real del tipo de cambio bilateral del peso mexicano (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 0.7 por ciento.
- La previsión de los analistas relativa al crecimiento del PIB real en el primer trimestre de 2001 es de 2.63 por ciento a tasa anual y de 2.99 por ciento para todo el año. Ambos pronósticos son significativamente más bajos que los de 3.48 y 3.28 por ciento recabados en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para 2002 se espera un crecimiento económico de 4.52 por ciento.
- Los consultores del sector privado prevén que en 2001 los aumentos del consumo y de la inversión del sector privado sean respectivamente de 3.8 y 5.1 por ciento, ambas tasas inferiores a las recabadas hace un mes. Asimismo, el crecimiento esperado en 2001 para el consumo y la inversión del sector público se calcula respectivamente en 0.74 y 0.87 por ciento a tasa anual.
- En cuanto al crecimiento económico de los Estados Unidos los consultores estiman en promedio para 2001 un incremento de 1.73 por ciento, tasa inferior a la reportada el mes previo de 1.83 por ciento. Sólo el 24 por ciento de los consultores que respondieron a esta pregunta reportó pronósticos de crecimiento del PIB para ese país de 2 por ciento o más.
- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubican, respectivamente, en 0.67 y 0.51 puntos porcentuales del PIB.
- En la encuesta nuevamente se preguntó a los consultores acerca de la probabilidad de que se apruebe la reforma fiscal en el presente año. Según las respuestas, la probabilidad promedio de que se apruebe dicha reforma en el presente año resultó de 80 por ciento. El 45 por ciento de los analistas ubicó dicha aprobación en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que 55 por ciento estimó que se aprobará en el periodo ordinario que se inicia en septiembre.
- De acuerdo con las respuestas recabadas, se estima que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementa en 518 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 632 mil trabajadores. Ambas estimaciones son las más bajas recabadas para esa variable en las encuestas de los últimos cinco meses.
- Los analistas consultados consideran que los principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 30 por ciento de las respuestas); segundo y tercero, el elevado costo del financiamiento interno y la política monetaria que se está aplicando (ambos con 12 por

ciento); cuarto, la disponibilidad de financiamiento interno (con 8 por ciento) y quinto, la apreciación del tipo de cambio real (7 por ciento de las respuestas).

- En general, los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la Encuesta siguen mostrando un escenario de poco optimismo. Así sólo 10 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses con relación al prevaleciente en los seis meses previos. Por su parte, más de la mitad de los consultores (52 por ciento) estimó que el ambiente de negocios empeorará (Gráfica 6) y el 38 por ciento expresó que permanecerá sin cambio.
- En lo referente al sector externo, el déficit comercial mensual que se prevé para abril de 2001 es de 660 millones de dólares. La tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras al cierre de 2001 se calcula en 7.7 por ciento y se estima que las petroleras se contraigan 16.7 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, el pronóstico es que éstas se incrementen en el año en curso 7.6 por ciento.
- Para 2001 se pronostica un déficit comercial de 11,231 millones de dólares, mientras que para la cuenta corriente los déficit estimados para 2001 y 2002 son respectivamente de 21,317 y 23,928 millones de dólares. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el segundo trimestre de 2001 se ubique en 18.59 dólares por barril y que en el segundo semestre sea en promedio de 18.25 dólares por barril.
- Las estimaciones de los analistas en 2001 y 2002 para los flujos respectivos de inversión extranjera directa son de 13,341 y 14,578 millones de dólares.

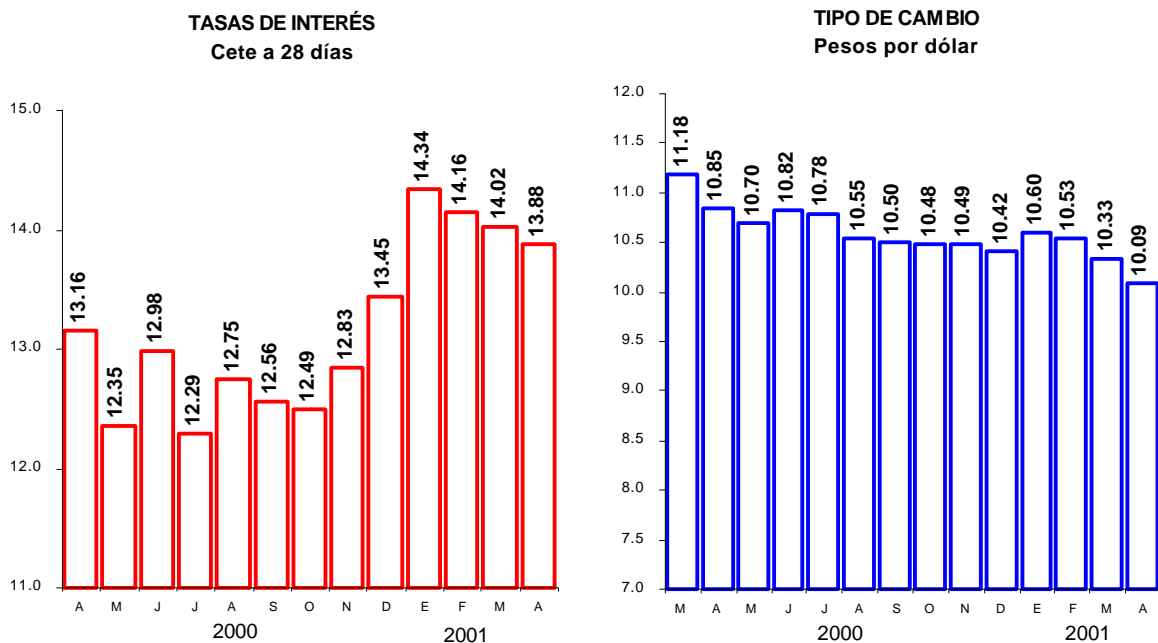
\* \* \* \* \*

**GRÁFICA 1**  
**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2001 Y 2002**  
 (Por ciento)



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico para la inflación mensual en abril (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.52 por ciento<sup>1</sup>. La inflación anual esperada al cierre de 2001, se anticipa en 6.87 por ciento si se excluye el impacto de la reforma tributaria. Cabe notar que esta tasa es inferior a la predicción de hace un mes. La cifra mencionada no incluye dos respuestas que consideran una inflación mayor si no se aprueba la reforma fiscal, en contraste con lo supuesto en el escenario en que sí se aprueba. Lo anterior, considerando que la no aprobación propiciaría un deterioro significativo de las expectativas. Con la inclusión de esas dos respuestas el pronóstico de la inflación en 2001 se eleva a 7.26 por ciento. En lo que respecta a la inflación en 2002 los consultores anticipan que será de 5.94 por ciento.

## GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2001



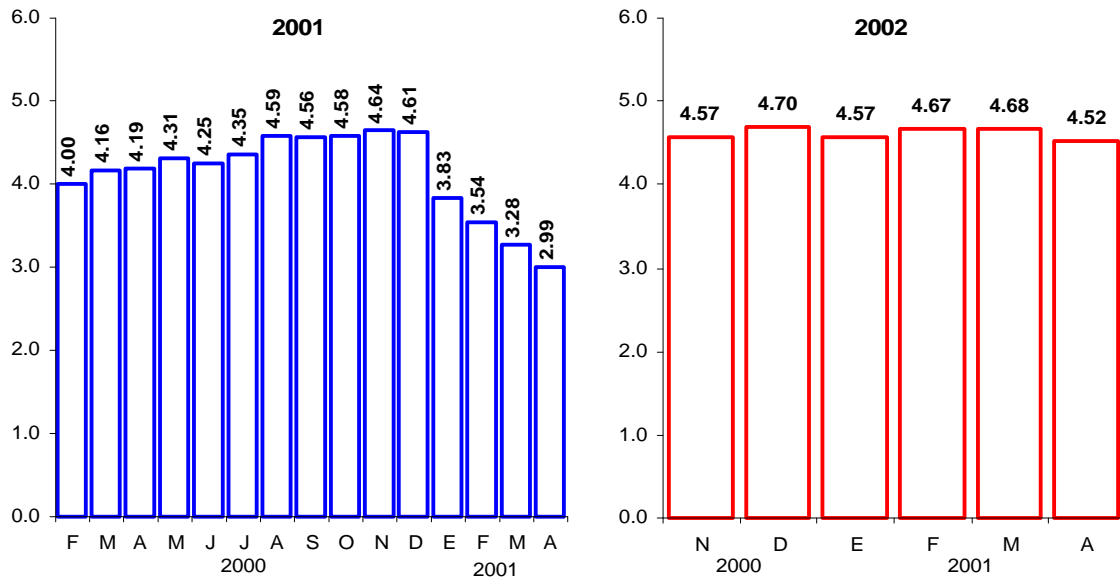
- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en el periodo de mayo a octubre de 2001 son como sigue: mayo, 14.60 por ciento; junio, 14.79 por ciento; julio, 14.54 por ciento; agosto, 14.37 por ciento; septiembre, 14.28 por ciento y octubre, 14.11 por ciento. Para el cierre de 2001 la estimación correspondiente se ubica en 13.88 por ciento. Los anteriores pronósticos implican revisiones a la baja con relación a los recabados hace un mes.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2001 son respectivamente de 9.52, 9.63, 9.69, 9.74, 9.86 y 9.94 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación del tipo de cambio es de 10.09 pesos por dólar. Esta última cifra implicaría una depreciación nominal del peso durante el presente año (de diciembre de 2000 a diciembre de 2001) de 5 por ciento.

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

- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.**- Los consultores encuestados estiman un crecimiento del PIB real a tasa anual en el primer trimestre de 2001 de 2.63 por ciento y de 3 por ciento para el año en su totalidad. Se supone que dicha evolución vendría acompañada de incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 3.8 y 5.1 por ciento. Asimismo se calcula que la inversión pública aumentará en el año 0.87 por ciento en términos reales y que el consumo de ese sector lo hará en 0.74 por ciento, cifras inferiores a las recabadas por las encuestas mensuales previas. La estimación para el crecimiento del PIB real en 2002 es de 4.52 por ciento.

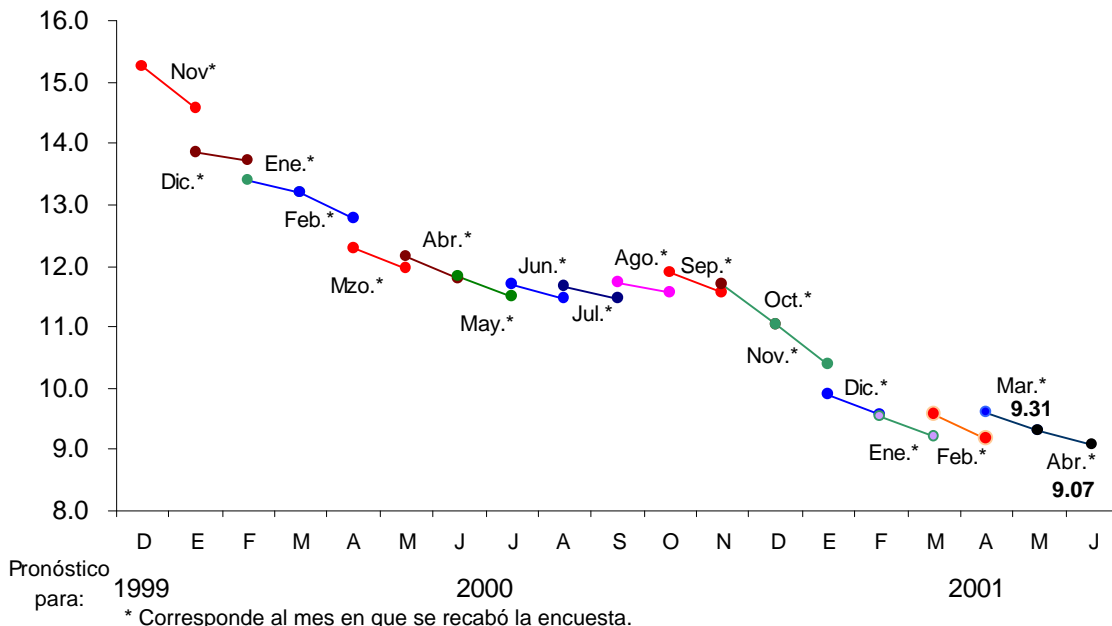
**GRÁFICA 3  
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2001 Y 2002**

(Por ciento)



**GRÁFICA 4  
PRONÓSTICOS DE INCREMENTO ANUAL DE LAS REVISIONES SALARIALES**

(Por cientos)

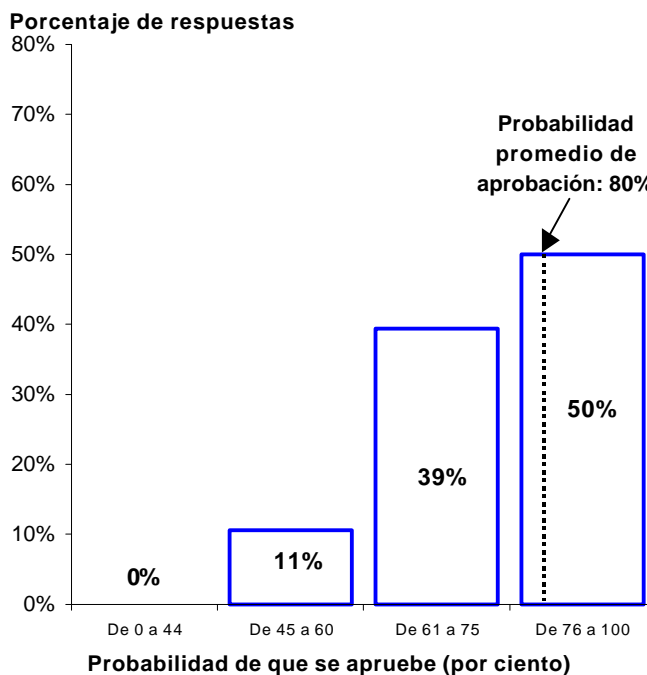


- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los analistas económicos del sector privado pronostican que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incrementará 518 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 el pronóstico es un aumento de 632 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en mayo y junio de 2001 sean, respectivamente, de 9.3 y 9.1 por ciento y que en todo el presente año promedien 9 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados anticipa que en 2001 los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, el 76 por ciento de los encuestados (79 por ciento de las respuestas en la encuesta pasada) calcula que durante el primer semestre de 2001 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2000. En cuanto al segundo semestre de 2001, el 41 por ciento de los consultores estima que los salarios reales se elevarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año (43 por ciento hace un mes).

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos para las finanzas públicas son de déficit: de 0.67 por ciento del PIB para 2001 y de 0.51 por ciento para 2002.

**GRÁFICA 5**  
**PROBABILIDAD DE QUE SE APRUEBE LA REFORMA TRIBUTARIA EN 2001**  
 (Porcentajes)



En la encuesta se preguntó a los consultores acerca de la probabilidad de que se apruebe la reforma fiscal en el presente año. Según las respuestas recabadas, la probabilidad de aprobación promedio para dicha reforma se estima en 80 por ciento. Tal aprobación es ubicada por 45 por ciento de los analistas consultados en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que el restante 55 por ciento calcula que se aprobará en el periodo ordinario que inicia en septiembre.

- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales factores susceptibles de limitar 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 (30 por ciento de las respuestas); segundo y tercero, el elevado costo del financiamiento interno y la política monetaria que se está aplicando (ambas con 12 por ciento de las respuestas); cuarto, la disponibilidad de financiamiento interno (8 por ciento); y quinto, la apreciación del tipo de cambio real (7 por ciento). En su conjunto, estos cinco factores absorbieron el 69 por ciento de las respuestas recibidas.

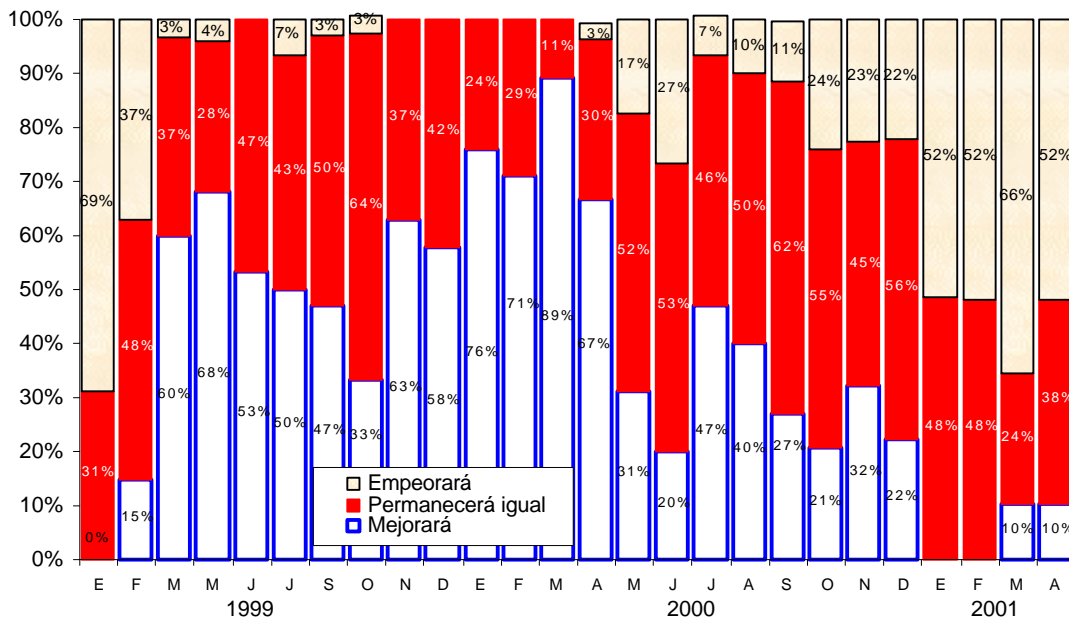
**CUADRO 1**  
**FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO**  
**DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	2000										2001			
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.
Inestabilidad financiera internacional	5%	3%	5%	10%	6%	2%	3%	2%	2%	5%	4%	2%	6%	6%
El precio de exportación de petróleo	2	0	4	1	0	2	3	6	0	5	10	3	2	1
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	0	5	1	5	8	9	8	14	16	21	28	27	29	30
Incrementos en las tasas de interés externas	13	13	12	14	12	10	4	4	4	3	1	0	1	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	0	0	1	3	0	0	0	2	4	2	1	2	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	0	0	1	5	3	3	4	3	6	3	0	0
Incertidumbre cambiaria	2	2	3	4	7	1	4	1	2	0	2	1	1	0
Incertidumbre política	21	23	17	22	28	2	4	6	2	0	1	3	2	2
Situación de los bancos	15	13	12	5	2	2	3	3	1	3	1	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	19	18	17	11	11	18	17	15	11	9	8	4	7	8
Elevado costo del financiamiento interno	8	12	7	10	9	14	14	14	15	14	14	19	16	12
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	1	1	2	6	2	4	3	3	2	6	2	5
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	0	0	2	4	6	10	9	9	12	15	12
Apreciación del tipo de cambio real	4	7	9	5	1	6	5	6	5	4	1	3	5	7
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	1	0	3	1	0	0	1	1	3	3	4	8	5	6
Lenta recuperación de los salarios reales	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Aumento en los costos salariales	1	0	0	2	1	5	8	6	6	4	0	0	0	1
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	3	2	1	1	0	0	0	0	1
Escasez de mano de obra calificada	1	1	3	1	2	10	12	7	7	4	0	1	1	0
Limitada capacidad instalada de producción	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	2	0	3	2	3	2	2	1	2	3	0	0	2	3
Otros	2	0	0	4	4	0	1	0	4	3	7	6	2	6
Suma:	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 sobre el nivel de confianza continúan mostrando un debilitamiento del optimismo. El 10 por ciento de los analistas expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por su parte, el 38 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 52 por ciento consideró que se deteriorará.



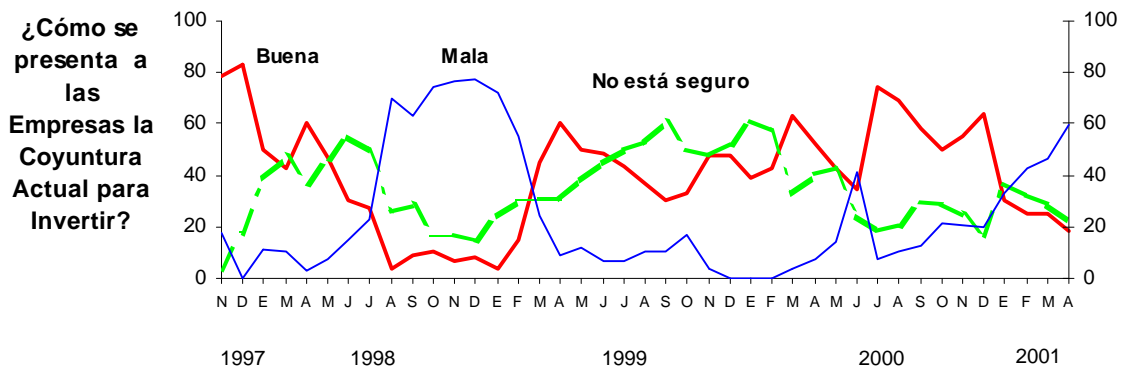
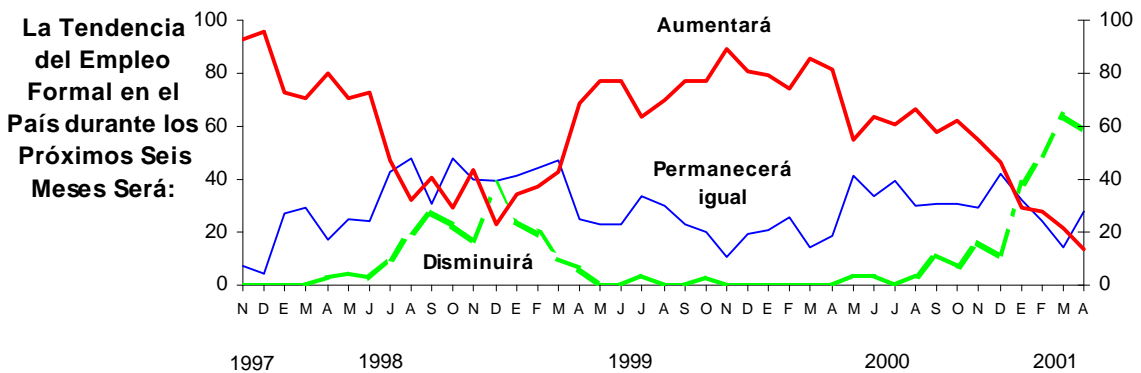
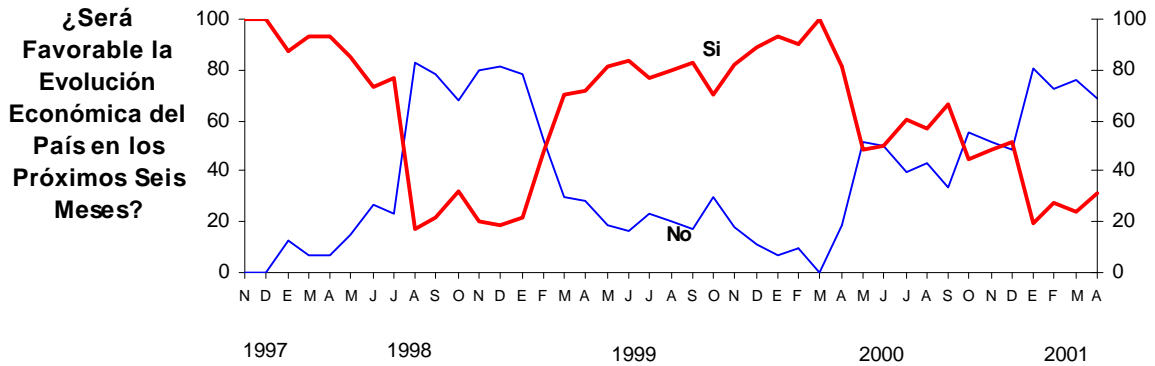
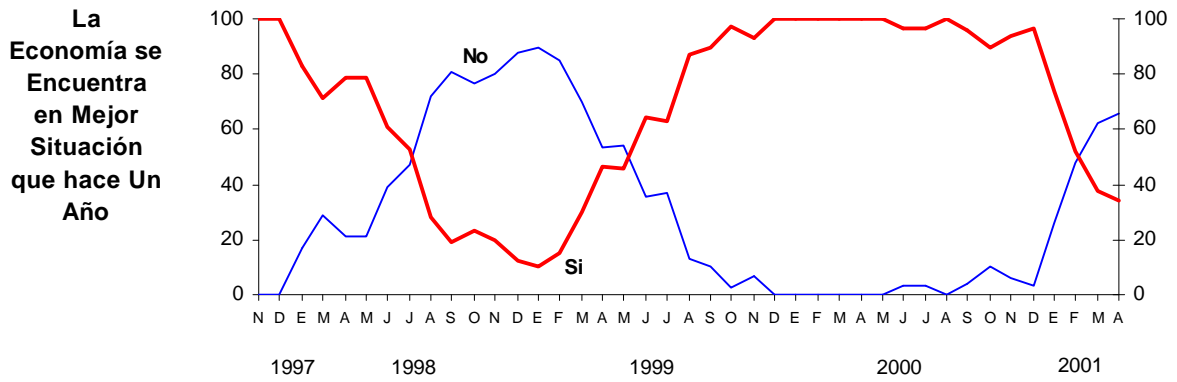
**GRÁFICA 6**  
**CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS**  
**NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES**  
 (Porcentaje de respuestas)



En general el resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de menor optimismo. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 34 por ciento de los consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es ahora más favorable que hace un año (38 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, el 31 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (24 por ciento en la encuesta del mes pasado).

En lo referente al empleo, las respuestas indican que el 14 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 28 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 58 por ciento restante opinó que va a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en México lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: 19 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para invertir, un porcentaje igual indicó no estar seguro sobre el asunto y el 59 por ciento restante apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

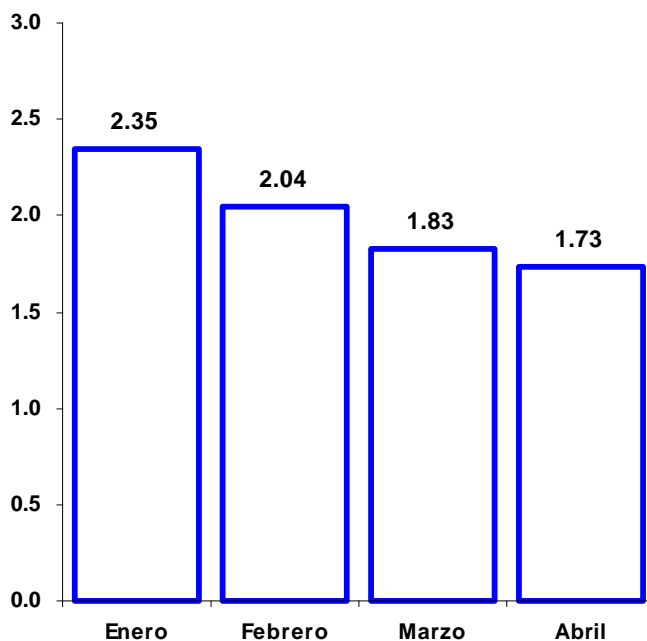
**GRÁFICA 7**  
**CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO**



**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								2001			
	Dic.	Ene.	Mar.	Jun.	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?														
Si	100%	100%	100%	97%	100%	96%	90%	94%	96%	74%	52%	38%	34%	
No	0	0	0	3	0	4	10	6	4	26	48	62	66	
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?														
Sí	89%	93%	100%	50%	57%	67%	45%	48%	52%	19%	28%	24%	31%	
No	11	7	0	50	43	33	55	52	48	81	72	76	69	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?														
Aumente	81%	79%	86%	63%	67%	58%	62%	55%	46%	29%	28%	22%	14%	
Permanezca igual	19	21	14	33	30	31	31	29	42	32	24	14	28	
Disminuya	0	0	0	3	3	11	7	16	12	39	48	64	58	
	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%	39%	63%	34%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	25%	25%	19%	
Mal momento para decidir invertir	0	0	4	41	10	13	21	21	20	33	32	46	59	
No está seguro	52	61	33	24	21	29	29	24	16	37	43	29	22	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

**GRÁFICA 8**  
**EXPECTATIVA PARA EL CRECIMIENTO DE**  
**LA ECONOMÍA DE LOS E.U.A. EN 2001**  
(Variación porcentual anual)



- Las estimaciones relativas al crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que los consultores consideran como base para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México- presentan una nueva revisión a la baja. En enero de este año los especialistas señalaron en promedio que el incremento del PIB de los Estados Unidos al cierre de

2001 será de 2.35 por ciento, mientras que en abril la cifra correspondiente se ubicó en 1.73 por ciento (Gráfica 8).

- **SECTOR EXTERNO.-** Para abril del año en curso los especialistas calculan un déficit comercial de 660 millones de dólares. Los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente al cierre del presente año se estiman respectivamente en 11,231 y 21,317 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, la estimación para el segundo trimestre del año es de 18.59 dólares por barril y de 18.25 dólares para el segundo semestre. Los consultores encuestados pronostican en 2001 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 7.7 por ciento y que el valor de las petroleras disminuya 16.7 por ciento. Para las importaciones la tasa de crecimiento esperada resultó de 7.6 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico para 2001 es de 13,341 millones de dólares.

Finalmente, los pronósticos para 2002 son los siguientes: déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente de la balanza de pagos: 14,224 y 23,928 millones de dólares, respectivamente, y un flujo de inversión extranjera directa de 14,578 millones de dólares.

**GRÁFICA 9**  
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS RELATIVAS AL SECTOR EXTERNO EN 2002**  
 (Millones de dólares)

