

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados que se derivan de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a julio de 2002. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 18 al 30 de julio.
- Las conclusiones más importantes de la encuesta son las siguientes: i) las expectativas sobre la inflación general durante 2002 presentaron un ligero aumento, en tanto que disminuyó de manera significativa la correspondiente a la inflación subyacente; ii) los niveles anticipados de las tasas de interés para los próximos meses y al cierre de 2002 se mantuvieron prácticamente sin cambio; iii) ligera revisión al alza de los pronósticos para el tipo de cambio durante los próximos meses y al cierre del presente año; iv) leve ajuste al alza de la estimación relativa al crecimiento anual del PIB en el segundo trimestre del año, mientras que no se modificó el crecimiento económico pronosticado para todo 2002; v) se mantuvo un optimismo moderado en cuanto al clima de los negocios y al nivel de confianza que prevalecerán durante los próximos meses; y vi) se siguen estimando flujos importantes de inversión extranjera directa en 2002 y 2003.
- Para el cierre de 2002 los especialistas esperan una inflación general de 4.87 por ciento, tasa ligeramente más alta que la recabada el mes previo de 4.76 por ciento. El pronóstico es que en el presente año la inflación subyacente cierre en 3.98 por ciento, es decir, significativamente por debajo de la estimación recabada por la encuesta previa de 4.2 por ciento. Por otra parte, la previsión de la inflación general para los próximos doce meses (julio 2002-julio 2003) de nuevo decreció al ubicarse en 4.09 por ciento. Asimismo, se anticipa que la inflación general termine en 3.88 por ciento en 2003 y en 3.6 por ciento en 2004.
- Los encuestados anticipan que en julio de 2002 la inflación mensual sea de 0.26 por ciento medida con el INPC y la subyacente de 0.15 por ciento. Los pronósticos recabados para el crecimiento mensual del INPC en agosto, septiembre, octubre y noviembre fueron respectivamente, de 0.31, 0.5, 0.29 y 0.35 por ciento. Así, la tasa implícita para diciembre en la previsión anual fue de 0.73 por ciento. En lo que respecta a la inflación general la estimación es que en enero, febrero y marzo de 2003, sea respectivamente de 0.58, 0.27 y 0.3 por ciento.
- Los analistas prevén que en agosto y septiembre de 2002 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea, respectivamente, de 5.55 y 5.47 por ciento.
- Los pronósticos para los niveles de la tasa de interés del Cete a 28 días que prevalecerán durante los próximos meses y al cierre del presente año se mantuvieron prácticamente sin cambio. Para agosto, septiembre, octubre, noviembre y el cierre de 2002 se esperan tasas respectivas para esa variable de 7.28, 7.53, 7.65, 7.72, y 7.84 por ciento. En cuanto a los niveles que tendrá dicha tasa en enero, febrero y marzo de 2003, se prevé que se ubiquen en 7.74, 7.72 y 7.53 por ciento. Al cierre de 2003 se anticipa que la tasa de dicho instrumento sea de 7.74 por ciento.
- Las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se modificaron ligeramente al alza. Así, el pronóstico es que el tipo de cambio al cierre de 2002 resulte de 9.86 pesos por dólar, cifra un poco más alta que la de 9.80 pesos por dólar recabada en la encuesta del mes pasado. Para el cierre de 2003 se espera un tipo de cambio de 10.25 pesos por dólar.
- Las estimaciones relativas al crecimiento económico en los trimestres segundo, tercero y cuarto de 2002 se ubicaron en 1.43, 2.75 y 4.05 por ciento a tasa anual. Dichos pronósticos implican una recuperación más rápida de la actividad económica en la segunda mitad del año. Ello, dado que el crecimiento del PIB para ese periodo se prevé de 3.42 por ciento anual. Lo anterior daría lugar a un crecimiento para el presente año de esa variable de 1.6 por ciento, igual tasa que la captada por la encuesta previa. Para 2003 se espera un crecimiento económico de 4 por ciento.
- La estimación del incremento anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado en 2002 resultó, respectivamente, de 1.8 y 2.8 por ciento. Por otra parte, los aumentos del consumo y de la inversión del sector público se anticipan respectivamente en 1.4 y 0.3 por ciento.
- El pronóstico de los consultores relativo al crecimiento económico de los Estados Unidos en 2002, se ubicó en 2.52 por ciento.
- En cuanto al empleo formal en México, la previsión es que la expansión del PIB y de la demanda agregada durante 2002 propicien una recuperación de dicho empleo, medido por el número de trabajadores asegurados en el I.M.S.S., el cual se estima en 277 mil trabajadores (de diciembre de 2001 a diciembre de 2002). Asimismo, se calcula que la cifra correspondiente se incremente en 2003 a 506 mil trabajadores.
- En lo relativo al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003, la expectativa es que se ubique, respectivamente, en 0.71 y 0.59 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 resultaron, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 27 por ciento de las respuestas); segundo la inestabilidad financiera internacional (20 por ciento); tercero la debilidad del mercado interno (12 por ciento); cuarto la incertidumbre política interna y (11 por ciento); y quinto, sexto y séptimo, la disponibilidad de financiamiento interno, la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna (5 por ciento de las respuestas cada una de ellas). Esos siete factores absorbieron el 85 por ciento del total de las respuestas recabadas.
- Las respuestas a la encuesta muestran que se mantuvo un optimismo moderado en cuanto al clima de los negocios y el nivel de confianza. Así, 79 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 anteriores (80 por ciento en la encuesta previa). Sólo un consultor señaló que el clima de los negocios va a empeorar durante los próximos meses.
- En lo que se refiere al comportamiento del sector externo durante 2002 los pronósticos son los siguientes: aumentos respectivos de las exportaciones no petroleras y de las petroleras de 3.5 y 3.2 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, la predicción es que en 2002 se incrementen 3.7 por ciento, tasa más baja que la de 4.9 por ciento obtenida hace un mes.
- La estimación para el déficit comercial mensual en julio de 2002 es de 666 millones de dólares y se anticipa que para todo el presente año dicha variable cierre en 9,791 millones. Por otra parte, la previsión para el déficit de la cuenta corriente en 2002 es de 18,387 millones. Los pronósticos correspondientes al déficit comercial y al de la cuenta corriente para 2003 son respectivamente de 12,729 y 21,422 millones de dólares.
- Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en el tercero y cuarto trimestres de 2002 dicha cotización se ubique respectivamente en 21.06 y 20.80 dólares por barril, lo que implicaría para todo el año un precio promedio de 20.55 dólares
- Para 2002 los analistas prevén un flujo de inversión extranjera directa por 13,551 millones de dólares y de 14,122 millones para 2003.

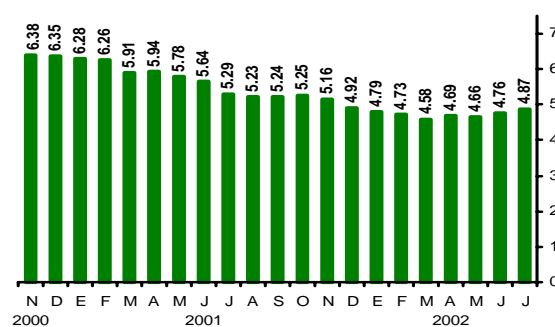
* * * * *

Inflación

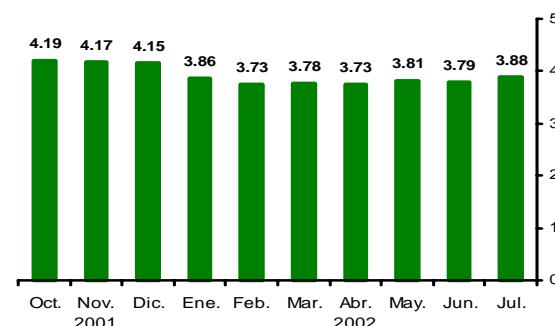
El pronóstico de los analistas para la inflación mensual en julio se ubicó en 0.26 por ciento para el INPC y en 0.15 por ciento para el índice

subyacente¹. La inflación general anual esperada para el cierre de 2002 es de 4.87 por ciento y de 3.98 por ciento para la subyacente. La primera de dichas estimaciones resultó ligeramente superior a la recabada el mes precedente. Respecto a la inflación general en los próximos doce meses (julio 2002-julio 2003) la estimación es de 4.09 por ciento, menor que la de 4.15 por ciento obtenida hace un mes para el periodo de junio de 2002 a junio de 2003. En cuanto al nivel de la inflación general al cierre de 2003, la predicción de los consultores fue de 3.88 por ciento y para el cierre de 2004 de 3.6 por ciento.

Expectativas de Inflación del INPC para 2002 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



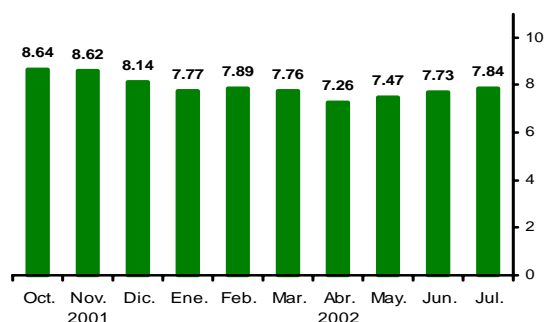
Tasas de Interés

Las predicciones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días en agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 son respectivamente, de 7.28, 7.53, 7.65 y 7.72 por ciento y de 7.84 por ciento para el cierre del presente año. En lo que respecta al nivel de dicha tasa para enero, febrero y marzo de 2003, las estimaciones son de 7.74, 7.72 y 7.53 por ciento y el pronóstico para el cierre de 2003 es que se ubique en 7.74 por ciento.

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

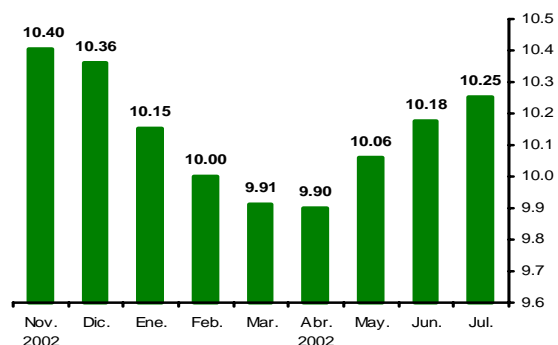
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002

Cete a 28 días



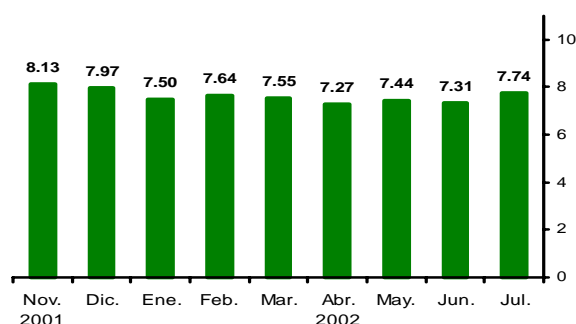
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003

Pesos por dólar



Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003

Cete a 28 días



Actividad Económica

La previsión es que para el cierre de 2002 el PIB real muestre un crecimiento de 1.6 por ciento, misma tasa que la recabada en la encuesta precedente. El pronóstico para el crecimiento económico en el segundo trimestre de 2002, se ubicó en 1.43 por ciento y las tasas correspondientes al tercer y cuarto trimestres resultaron de 2.75 y 4.05 por ciento.

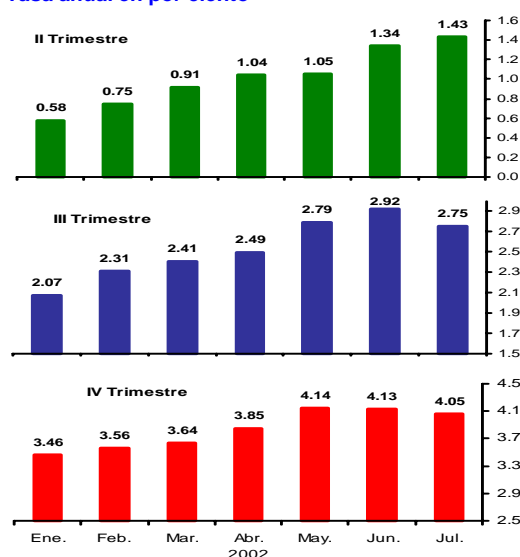
En cuanto al consumo y a la inversión del sector privado, la expectativa es que su crecimiento sea en 2002 de 1.84 y 2.79 por ciento, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público se estiman incrementos de 1.38 y 0.25 por ciento a tasa anual.

Tipo de Cambio

Las estimaciones correspondientes al tipo de cambio en agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2002 resultaron en promedio de 9.73, 9.75, 9.81 y 9.81 pesos por dólar y al cierre del año de 9.86 pesos por dólar. Los pronósticos para enero, febrero y marzo de 2003 se ubicaron en 9.81, 9.90 y 9.93 pesos por dólar respectivamente y en 10.25 pesos para el cierre de 2003.

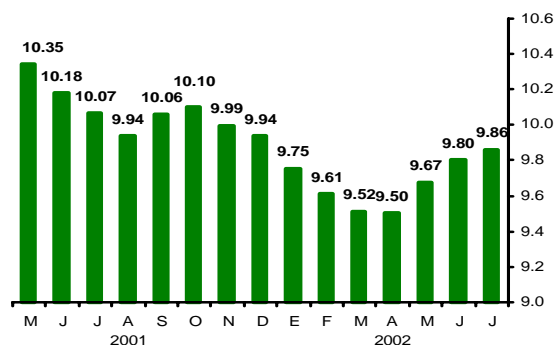
Pronósticos de Crecimiento del PIB en los Trimestres de 2002

Tasa anual en por ciento

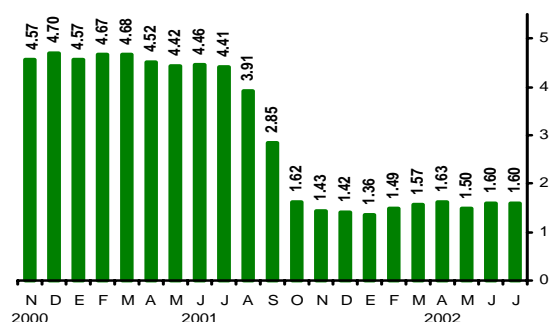


Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002

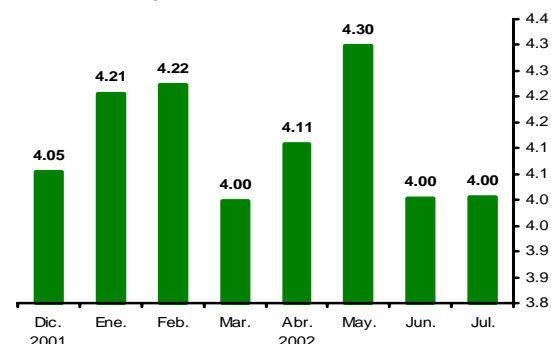
Pesos por dólar



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002
Tasa anual en por ciento



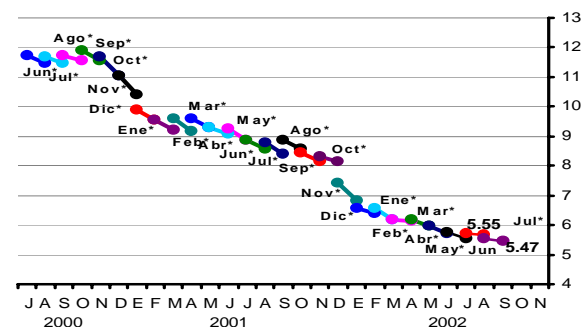
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los consultores encuestados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 277 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). La expectativa para 2003 es que ese número crezca a 506 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, los pronósticos son que en agosto y septiembre sus incrementos nominales anuales resulten, respectivamente, de 5.55 y de 5.47 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 manifestó que en los próximos meses los salarios continuarán incrementándose en términos reales. El porcentaje de los consultores que opinó en ese sentido aumentó respecto al obtenido el mes previo. Así, 75 por ciento estimó que durante el segundo semestre de 2002 los salarios reales crecerán con relación a su nivel del primer semestre de 2002 (la proporción que opinó en ese sentido en la encuesta del mes previo fue 67.9 por ciento). En cuanto a la perspectiva de esta variable para el primer semestre de 2003, 78.6 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del segundo semestre de 2002.

Finanzas Públicas

Los analistas estiman que en 2002 y 2003 las finanzas públicas del país registrarán déficit respectivos de 0.71 por ciento y de 0.59 por ciento sobre el PIB.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses resultaron, en orden de importancia, los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 27 por ciento de las respuestas); segundo, la inestabilidad financiera internacional (20 por ciento); tercero, la debilidad del mercado interno (12 por ciento); cuarto, la incertidumbre política interna (11 por ciento); y quinto, sexto y séptimo, la disponibilidad de financiamiento interno, la política fiscal que se está instrumentando y la incertidumbre sobre la situación económica interna (5 por ciento de las respuestas cada una de ellas). Esos siete factores absorbieron el 85 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

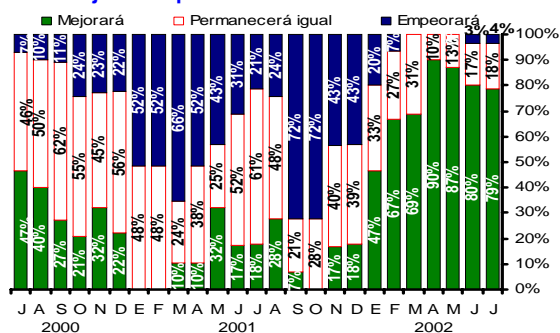
Encuestas de:	2000			2001							2002						
	Dic.	Ene.	Mar.	Jun.	Jul.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	
Inestabilidad financiera internacional	5 %	3 %	6 %	2 %	6 %	12 %	12 %	6 %	6 %	3 %	2 %	1 %	2 %	3 %	13 %	20 %	
Inestabilidad política internacional	--	--	--	--	--	12	13	0	0	0	0	0	0	1	5	4	
El precio de exportación de petróleo	5	10	2	4	1	7	8	20	19	10	12	4	3	0	0	0	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	21	28	29	30	33	28	31	31	32	26	25	23	20	19	22	27	
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	1	0	0	0	0	0	0	3	0	1	0	0	1	0	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	2	1	0	0	8	6	3	5	0	1	2	2	1	3	4	
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	5	0	0	0	0	0	1	0	2	2	4	1	0	1	0	
Incertidumbre cambiaria	0	2	1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	2	6	0	
Incertidumbre política interna	0	1	2	4	4	1	2	5	4	6	1	2	6	9	10	11	
Situación de los bancos	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Disponibilidad de financiamiento interno	9	8	7	12	10	1	0	1	1	2	1	4	10	8	8	5	
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	16	6	2	2	1	1	4	2	1	5	6	7	1	0	
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	1	2	4	2	4	5	2	10	11	8	7	8	4	5	
La política monetaria que se está aplicando	9	9	15	4	5	3	1	1	0	1	1	2	0	1	2	1	
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	5	13	11	2	4	3	5	7	8	14	10	2	1	0	
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	
Debilidad del mercado interno	3	4	5	8	6	7	10	10	7	10	14	10	14	19	13	12	
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	0	0	
Aumento en los costos salariales	4	0	0	5	5	1	1	2	4	7	9	8	6	6	3	1	
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	
Escasez de mano de obra calificada	4	0	1	2	4	0	0	0	1	0	1	1	2	0	0	0	
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	
Problemas de inseguridad pública	3	0	2	2	2	1	1	0	0	2	4	5	2	3	0	1	
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	0	6	8	8	6	8	7	5	2	4	2	7	2	5	
Otros	4	2	2	0	0	2	0	1	2	1	1	0	1	2	4	3	
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

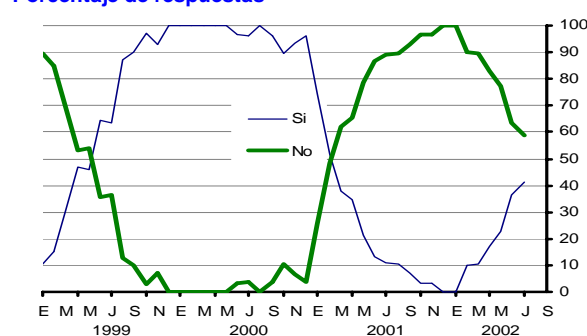
Las respuestas relativas al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran que prevalece un optimismo moderado, similar a lo captado por la encuesta precedente. Así, 78.6 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los seis meses pasados (80 por ciento en la encuesta previa). Por otra parte, 17.9 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y sólo un consultor opinó que se deteriorará. Por tanto, se obtuvo un balance de respuestas de signo positivo de 75 por ciento.

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

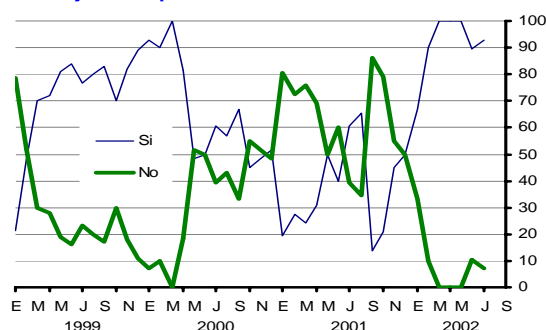


En la encuesta reportada, los demás indicadores correspondientes al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo presentaron los siguientes resultados: i) 41 por ciento de los consultores encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es mejor que la de hace un año, cifra que se compara favorablemente con las de 17, 23 y 37 por ciento en las encuestas de hace tres, dos meses y un mes, respectivamente; ii) 93 por ciento de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será mejor que la presente; iii) en cuanto al empleo, 71 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se incrementará en el país la

ocupación formal y sólo un consultor expresó que disminuirá; y iv) 31 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Asimismo, 48 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 21 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones. Por tanto, el balance de respuestas para esta variable resultó positivo.

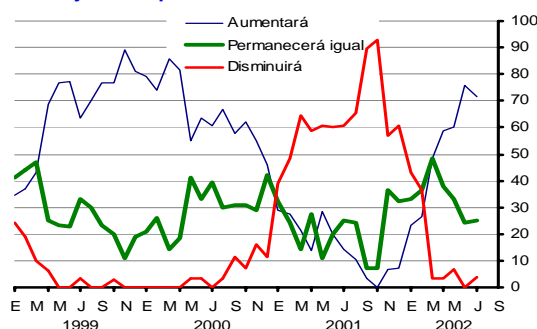
Indicadores de Confianza: ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



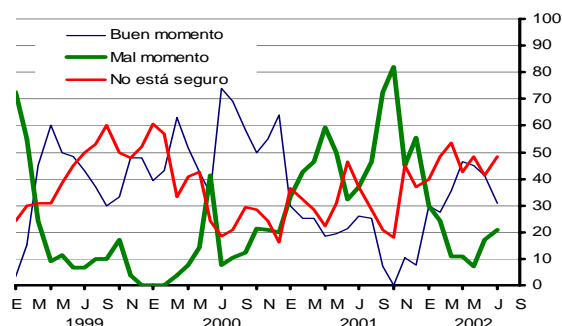
Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses

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

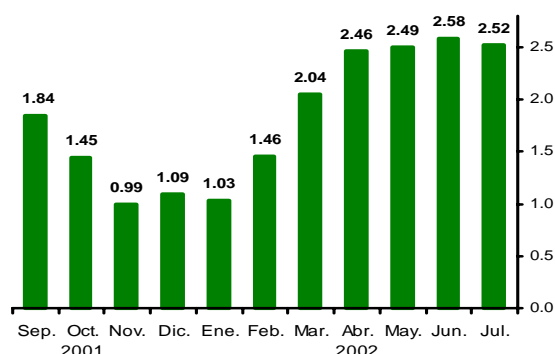
Encuesta de	1999		2000				2001							2002								
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí 100%	100%	97%	96%	96%	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%	10%	10%	17%	23%	37%	41%
	No 0	0	3	4	4	62	66	79	87	89	90	93	97	97	100	100	90	90	83	77	63	59
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%	24%	31%	50%	40%	61%	66%	14%	21%	45%	50%	67%	90%	100%	100%	100%	90%	93%
	No 11	0	50	33	48	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33	10	0	0	0	10	7
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente 81%	86%	63%	58%	46%	22%	14%	29%	20%	14%	10%	3%	0%	7%	7%	23%	27%	48%	59%	60%	76%	71%
	Permanezca igual 19	14	33	31	42	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33	37	48	38	33	24	25
	Disminuya 0	0	3	11	12	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43	37	3	3	7	0	4
	100%	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%	25%	19%	19%	22%	26%	25%	7%	0%	10%	7%	30%	28%	36%	46%	45%	42%	31%
	Mal momento para decidir invertir 0	4	41	13	20	46	59	50	32	37	46	72	82	45	56	30	24	11	11	7	17	21
	No está seguro 52	33	24	29	16	29	22	31	46	37	29	21	18	45	37	40	48	54	43	48	41	48
	100%	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 2.52 por ciento.

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

Variación porcentual anual



Sector Externo

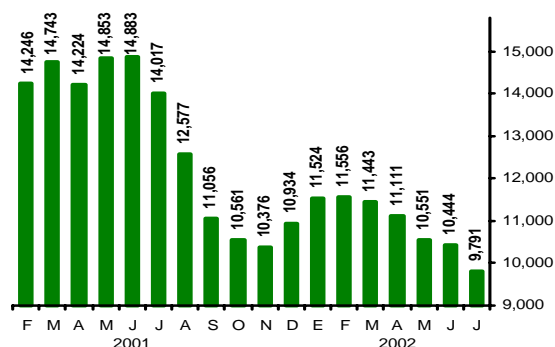
En cuanto a las previsiones para 2002 referentes al intercambio comercial de México con el exterior, se anticipa que en el presente año el valor de las exportaciones no petroleras crezca 3.5 por ciento y que el de las petroleras lo haga en 3.2 por ciento. Con relación a las importaciones, la estimación para 2002 se revisó ligeramente a la baja a 3.7 por ciento, comparada con 4.9 por ciento en la encuesta de hace un mes.

Los especialistas estiman que en julio el déficit comercial sumará 666 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 9,791 y 18,387 millones de dólares; y un flujo de inversión extranjera directa de 13,551 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en los trimestres tercero y cuarto de 2002 dicha cotización se ubique en 21.06 y 20.80 dólares por barril, respectivamente, lo que implicaría un precio promedio de 20.55 dólares para todo el presente año.

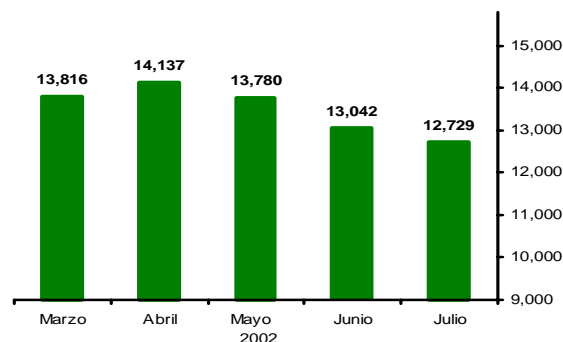
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003

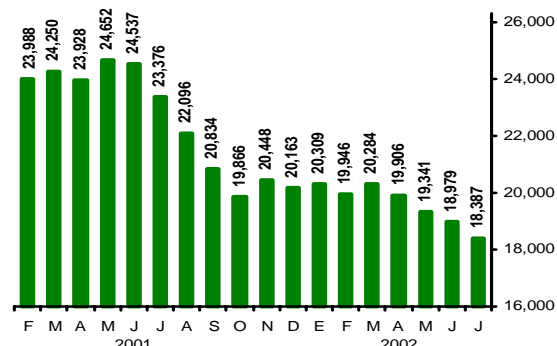
Millones de dólares



Finalmente, las estimaciones relativas al sector externo en 2003 son las siguientes: déficit respectivos para la balanza comercial y la cuenta corriente de 12,729 y 21,422 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 14,122 millones de dólares.

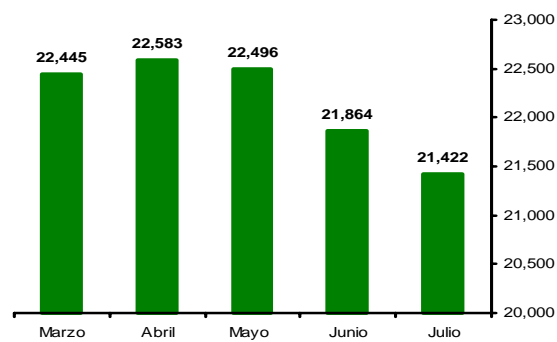
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002

Millones de dólares

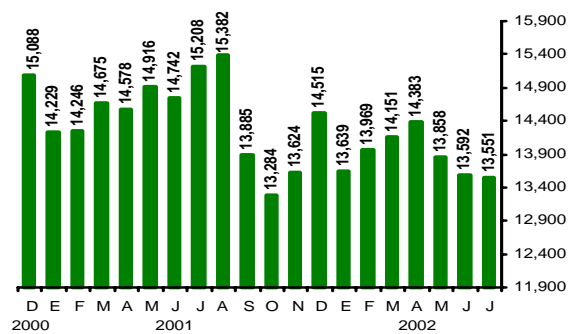


Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003

Millones de dólares



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



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003
Millones de dólares

