

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

ENERO DE 2000

**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
Enero 31 de 2000**

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

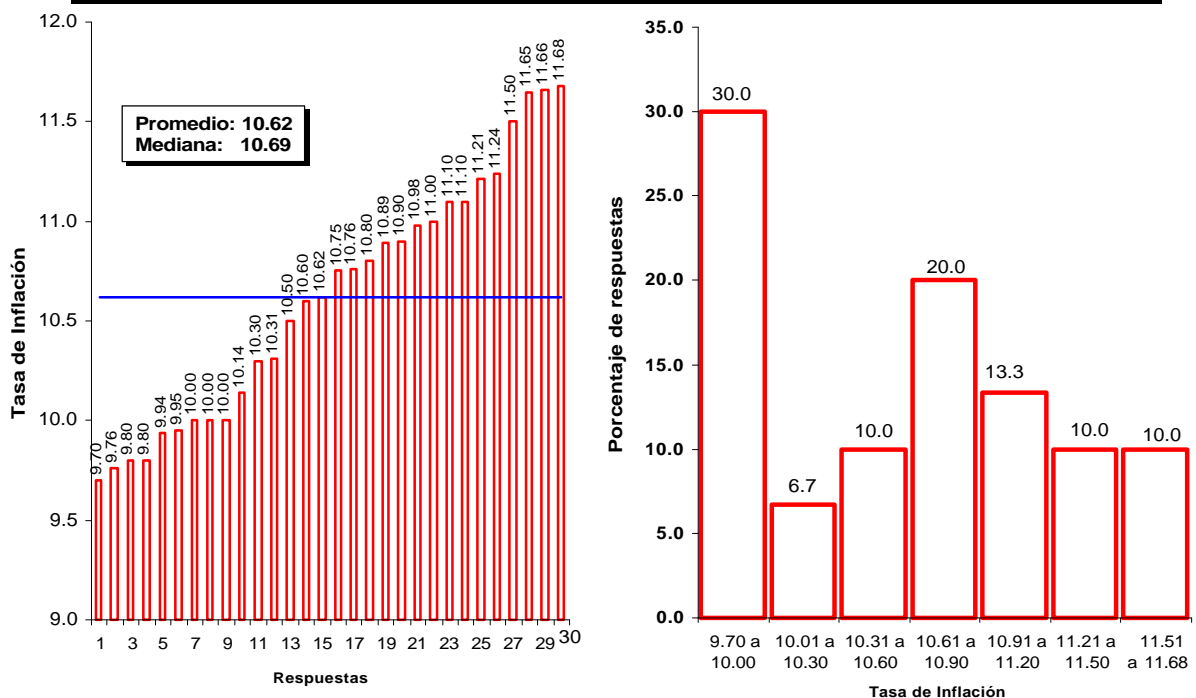
Principales Resultados

Los principales resultados de la encuesta correspondiente a enero de 2000 son los siguientes:

- La encuesta se recabó con 30 grupos de análisis económico del sector privado habiéndose recibido las respuestas entre el 20 y el 28 de enero. En general, las respuestas muestran los siguientes resultados: a) una reducción de la inflación esperada para los próximos meses y una caída importante de la correspondiente al cierre de 2000; b) disminución de los niveles esperados de tasas de interés y de tipo de cambio para el presente año; c) mejoría en varios de los indicadores de clima de negocios y nivel de confianza; y d) ligera revisión al alza de la estimación de crecimiento económico para 1999 y para 2000.
- La tasa proyectada de inflación para enero del año en curso resultó en promedio de 1.47 por ciento, o sea, menor que las recabadas hace tres, dos y un mes y que habían sido de 1.61, 1.59 y 1.56 por ciento, respectivamente. El pronóstico de los consultores encuestados respecto de la inflación de 2000 se redujo de manera importante a 10.62, tasa que se compara favorablemente con las proyecciones de hace tres, dos y un mes que fueron respectivamente de 11.39, 11.28 y 11.14 por ciento.

GRÁFICA 1

DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA EL 2000
(Por cientos)



- El 30 por ciento de los encuestados espera una tasa de inflación para 2000 de 10 por ciento o menos (ver gráfica 1). De enero de 1999 a la fecha el pronóstico de inflación para 2000 se ha ido reduciendo continuamente mes a mes siendo la disminución acumulada en el periodo de 3.05 puntos porcentuales.
- Los analistas encuestados estiman para los próximos cinco meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: febrero 1.02 por ciento, marzo 0.81 por ciento, abril 0.75 por ciento, mayo 0.64 por ciento y junio 0.64 por ciento. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (enero 2000-enero 2001) es de 10.66 por ciento.
- Los consultores encuestados estiman que durante febrero y marzo del presente año los incrementos salariales anuales resultantes en las negociaciones contractuales serán, en promedio, respectivamente de 13.40 por ciento y de 13.21 por ciento.
- Los niveles esperados para la tasa del Cete a 28 días han seguido reduciéndose. Al respecto se anticipa que en febrero próximo dicha tasa se ubique en 16.51 por ciento, seis décimas de punto por debajo de la proyección de hace un mes. Asimismo, el pronóstico es que en marzo, abril y mayo del año 2000 dicha tasa sea, en promedio, de 16.35, 16.47 y 16.64 por ciento. Para el cierre del año en curso la estimación es que la mencionada tasa sea de 16.09 por ciento.
- En la encuesta de enero cuyos resultados se reportan se ajustaron nuevamente a la baja los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano. Así, los consultores estiman que el tipo de cambio se ubicará al cierre del presente año en 10.66 pesos por dólar, esto es 21 centavos menos que el pronóstico de hace un mes. Esta proyección de la cotización del peso para el cierre de 2000 es la más baja para ese dato recogido en la encuesta aquí reportada e implica una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de diciembre a diciembre de 12.05 por ciento. La anterior expectativa cambiaría, la inflación esperada para este año (10.62 por ciento) y una tasa de inflación muy baja del principal socio comercial de México (E.U.A.) implican una depreciación del tipo de cambio real del peso en ese lapso del orden de 3.3 por ciento.
- El pronóstico de los analistas encuestados es que en el cuarto trimestre de 1999 el PIB registre un crecimiento real anual de 4.88 por ciento, lo que aunado a las cifras ya observadas de los primeros tres trimestres, arrojaría un crecimiento económico para todo 1999 de 3.62 por ciento. Para el año 2000 los analistas del sector privado proyectan una expansión económica de 4.33 por ciento, lo cual implica una ligera revisión al alza de esa cifra, misma que ha venido ajustándose hacia arriba mes a mes desde abril del año pasado.
- Las firmas de consultoría económica encuestadas indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son los siguientes: la incertidumbre política (21 por ciento de las respuestas); la dificultad para obtener financiamiento interno (19 por ciento de las respuestas; ver cuadro 1); la situación de los bancos (con 15 por ciento), y el incremento de las tasas de interés externas (13 por ciento de las respuestas). Sólo dos consultores mencionaron entre los posibles factores limitantes del crecimiento a las “presiones inflacionarias en nuestro país”. Por último, la apreciación del tipo de cambio real recibió un 4 por ciento de las respuestas.

- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza que recoge la presente encuesta presentaron un escenario positivo. Así, el 76 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), porcentaje que se compara favorablemente con el de 58 por ciento obtenido en la encuesta previa. Por su parte, el restante 24 por ciento de los encuestados expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y ningún consultor se inclinó por señalar que empeorará. En general, los demás indicadores de la encuesta que se refieren al nivel de confianza sobre la situación actual de la economía, su futuro próximo y la coyuntura de inversión presentaron un escenario favorable y en varios resultó incluso mejor que el recabado en la encuesta del mes pasado (véase la gráfica 6).
- En cuanto a las proyecciones para el déficit económico del sector público en 2000 el pronóstico es que éste cierre en 1.08 puntos porcentuales del PIB, el nivel más bajo recogido por la encuesta.
- Para la cuenta corriente de la balanza de pagos el déficit estimado para 1999 es de 13,593 millones de dólares.
- El déficit comercial que se prevé para enero de 2000 es de 580 millones de dólares. Por su parte, para todo el año se proyecta un déficit comercial de 8,058 millones de dólares y de la cuenta corriente de 16,390 millones de dólares, cifras ambas que implican revisiones al alza. Asimismo, para las exportaciones no petroleras y petroleras se estiman en igual periodo crecimientos respectivos de 11.7 y 12.9 por ciento, y que las importaciones se expandan 13.7 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación el pronóstico es que en el primer trimestre sea de 20.71 dólares y de 17.86 dólares para todo el año.
- Finalmente la previsión de los analistas es que en 1999 el flujo de inversión extranjera directa haya ascendido a 10,754 millones de dólares y que el monto correspondiente para 2000 resulte de 10,587 millones de dólares. Las anteriores son las proyecciones más elevadas recabadas de esa variable para los años citados.

* * * * *

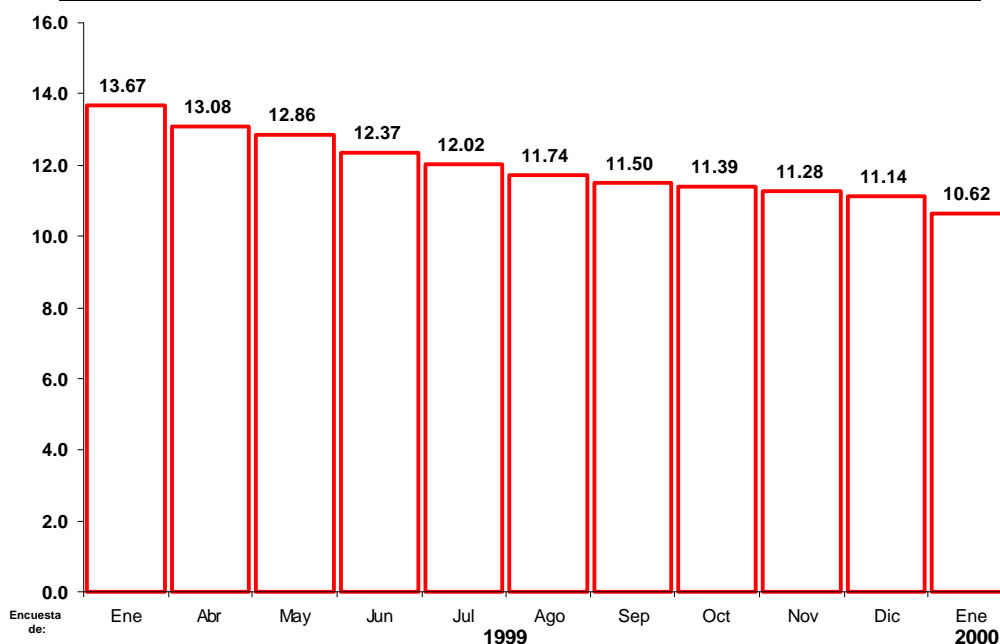
- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de inflación de los consultores económicos para el presente mes de enero (medida mediante el índice de precios al consumidor) es de 1.47 por ciento.¹

Por su parte, para los meses de febrero, marzo, abril, mayo y junio del año 2000 se estiman tasas de inflación respectivas de 1.02, 0.81, 0.75, 0.64 y 0.64 por ciento. Para el año 2000 (diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación sea de 10.62 por ciento y medio punto porcentual más baja que la estimación de hace un mes.

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

GRÁFICA 2

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN: 2000 (Por ciento)



- **TASAS DE INTERÉS.-** En la encuesta objeto de este reporte, nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos para las tasas de interés nominales. Para los meses de febrero, marzo, abril y mayo del año 2000 la expectativa es que la tasa referida sea respectivamente en promedio de 16.51, 16.35, 16.47 y 16.64 por ciento y que al final del año se ubique en 16.09 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para febrero, marzo, abril, mayo y junio del año 2000, los consultores pronostican que el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 9.59, 9.69, 9.79, 9.90 y 10.05 pesos por dólar y para el cierre del año se espera un nivel de 10.66 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso (punta a punta) de 12.05 por ciento.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** La estimación de los consultores encuestados respecto del crecimiento anual del PIB real durante el cuarto trimestre de 1999 es de que éste haya resultado de 4.88 por ciento. Ello, aunado al aumento registrado en los primeros tres trimestres del año, llevaría al crecimiento anual de 1999 a un nivel de 3.62 por ciento. El pronóstico de los analistas es que en 1999 el crecimiento real del consumo privado haya resultado de 3.4 por ciento y que la inversión privada lo haya hecho en 7.8 por ciento. Asimismo, la proyección del consumo del sector público en 1999 es que éste haya sido de -0.1 por ciento y que la inversión pública haya disminuido 7.6 por ciento.

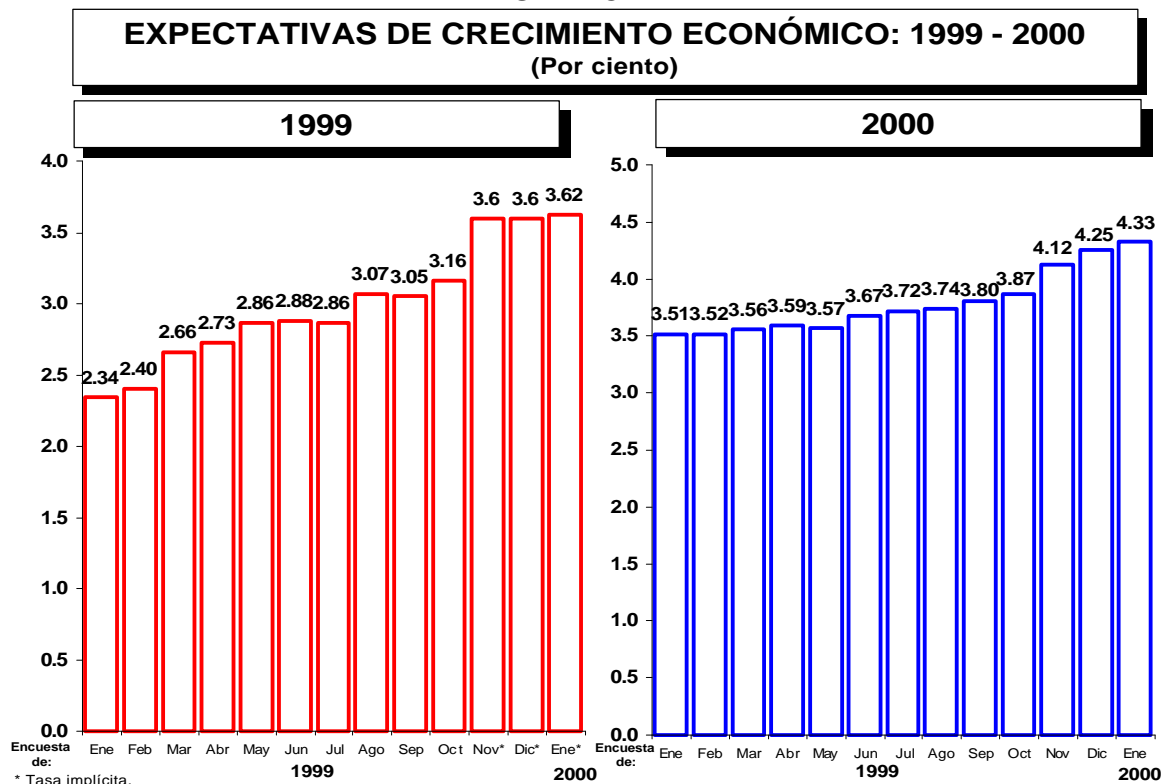
Los consultores encuestados también ajustaron ligeramente al alza su pronóstico respecto del crecimiento económico esperado para el año 2000. Así, según previsión la expansión del PIB real será de 4.33 por ciento, la cual vendría acompañada de

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 crecerá 8.8 por ciento en términos reales y el consumo privado 4.3 por ciento. Respecto del consumo del sector público la expectativa es que éste se incremente 2.8 por ciento en tanto que la inversión de dicho sector lo haga en 2.2 por ciento.

GRÁFICA 3



GRÁFICA 4



Con relación al crecimiento del PIB de los distintos sectores, los pronósticos de los analistas para 2000 para los sectores agropecuario, industrial y servicios son respectivamente de 2.5, 4.7 y 4.4 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y construcción aumenten respectivamente en 4.9 y 4.2 por ciento, mientras que en servicios los incrementos esperados para los rubros de “comercio, restaurantes y hoteles” y de “transportes y comunicaciones” son de 4.9 y 7 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los analistas calculan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS aumentará 742 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000). En cuanto a los salarios nominales los consultores proyectan que los aumentos anuales que se otorguen en las negociaciones salariales que se llevarán a cabo en febrero y marzo del presente año sean respectivamente de 13.4 y 13.21 por ciento.

En lo referente a los salarios reales, el 93 por ciento de los analistas encuestados estima que en el primer semestre del año 2000 éstos se incrementarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 1999, mientras que el 7 por ciento restante se expresó en sentido contrario. Asimismo, el 69 por ciento de los consultores considera que los salarios reales aumentarán en el segundo semestre del año 2000 con respecto a sus niveles del primer semestre.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** El pronóstico es que en el año 2000 el déficit fiscal sea de 1.08 por ciento del PIB, el nivel más bajo recogido por la encuesta.

- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.**- Entre los posibles factores limitantes de la actividad económica durante los próximos seis meses los encuestados señalaron en orden de importancia a los siguientes factores: primero, la incertidumbre política (21 por ciento); segundo, las dificultades para obtener financiamiento interno (19 por ciento); tercero y cuarto, la situación de los bancos (15 por ciento de las respuestas) y los incrementos de las tasas de interés externas (13 por ciento). Tales factores absorbieron 68 por ciento de las respuestas correspondientes.

Cabe comentar que 2 por ciento de los analistas (dos respuestas) señaló a “las presiones inflacionarias en nuestro país” entre los factores susceptibles de obstaculizar la actividad económica durante los próximos meses.

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

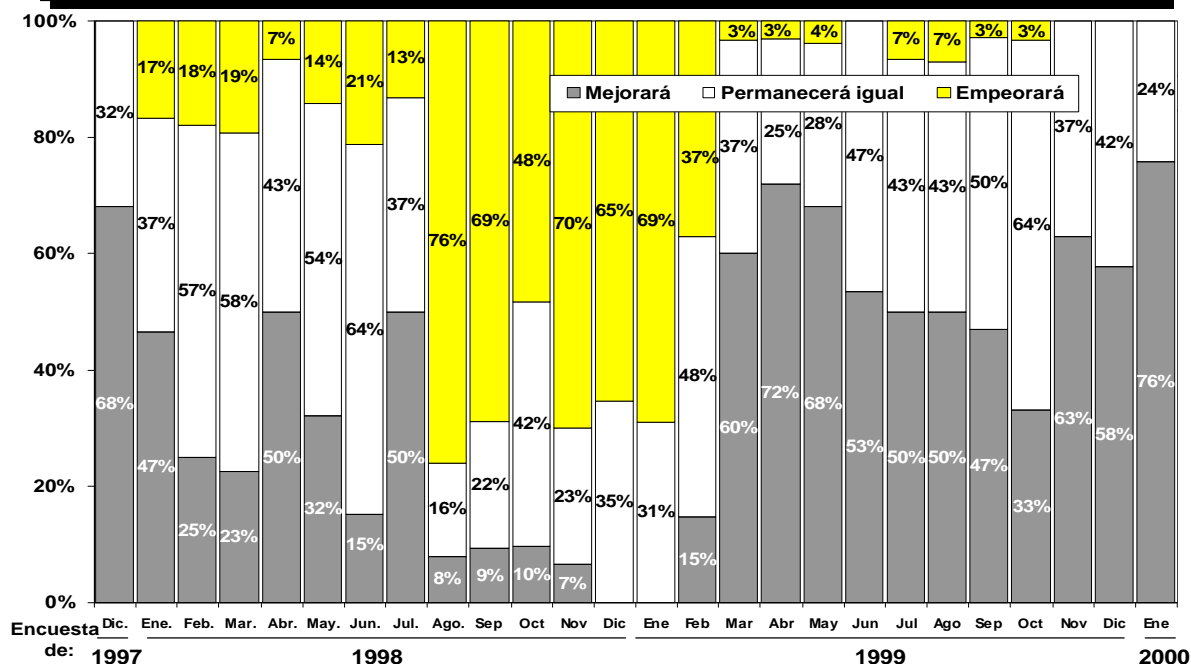
Encuestas de:	1998		1999									2000
	Oct.	Dic.	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
Inestabilidad financiera internacional	14%	9%	4%	5%	6%	6%	5%	5%	5%	4%	0%	5%
Caída del precio de exportación de petróleo	1	14	1	1	0	0	0	0	3	0	0	2
Debilidad del mercado externo y de la ec. Mundial	14	13	6	3	2	5	3	5	2	3	4	0
Incrementos en las tasas de interés externas	1	0	2	6	6	5	6	2	8	5	7	13
Contracción de la oferta de recursos del exterior	9	13	7	4	1	2	3	1	1	1	1	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	9	13	3	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Incertidumbre cambiaria	3	0	0	3	1	2	0	4	1	0	3	2
Incertidumbre política	0	3	9	19	19	19	22	25	24	21	21	21
Situación de los bancos	8	1	7	10	19	23	18	18	14	20	23	15
Disponibilidad de financiamiento interno	4	1	12	21	14	13	16	18	16	20	20	19
Elevado costo del financiamiento interno	20	19	18	14	14	13	14	14	15	14	12	8
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	6	2	0	2	1	1	1	1	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	4	1	3	3	0	0	1	1	0	1	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	1	0	2	3	1	3	5	3	2	2	4	4
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	1	1	1	2	1	1	1	2	0	0
Debilidad del mercado interno	2	3	8	6	8	5	2	1	0	0	0	1
Lenta recuperación de los salarios reales	0	3	6	1	0	0	1	0	1	1	0	1
Aumento en los costos salariales	0	0	1	0	0	0	0	0	2	1	0	1
Aumento en precios de insumos y mat. Primas	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
El problema informático del año 2000	--	--	--	--	--	--	--	--	1	0	0	--
Otros	6	0	8	0	5	1	1	1	3	4	3	5
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.**- La mayoría de los indicadores respecto del clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza presentan un escenario favorable. Así, el 76 por ciento de los analistas consultados expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será mejor que el que prevaleció en los pasados seis meses (58 por ciento lo expresó en la encuesta anterior); 24 por ciento señaló que el clima de negocios se mantendrá sin modificación y ningún consultor entre los 30 encuestados consideró que vaya a deteriorarse.

GRÁFICA 5

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(Porcentajes de respuestas)



CUADRO 2

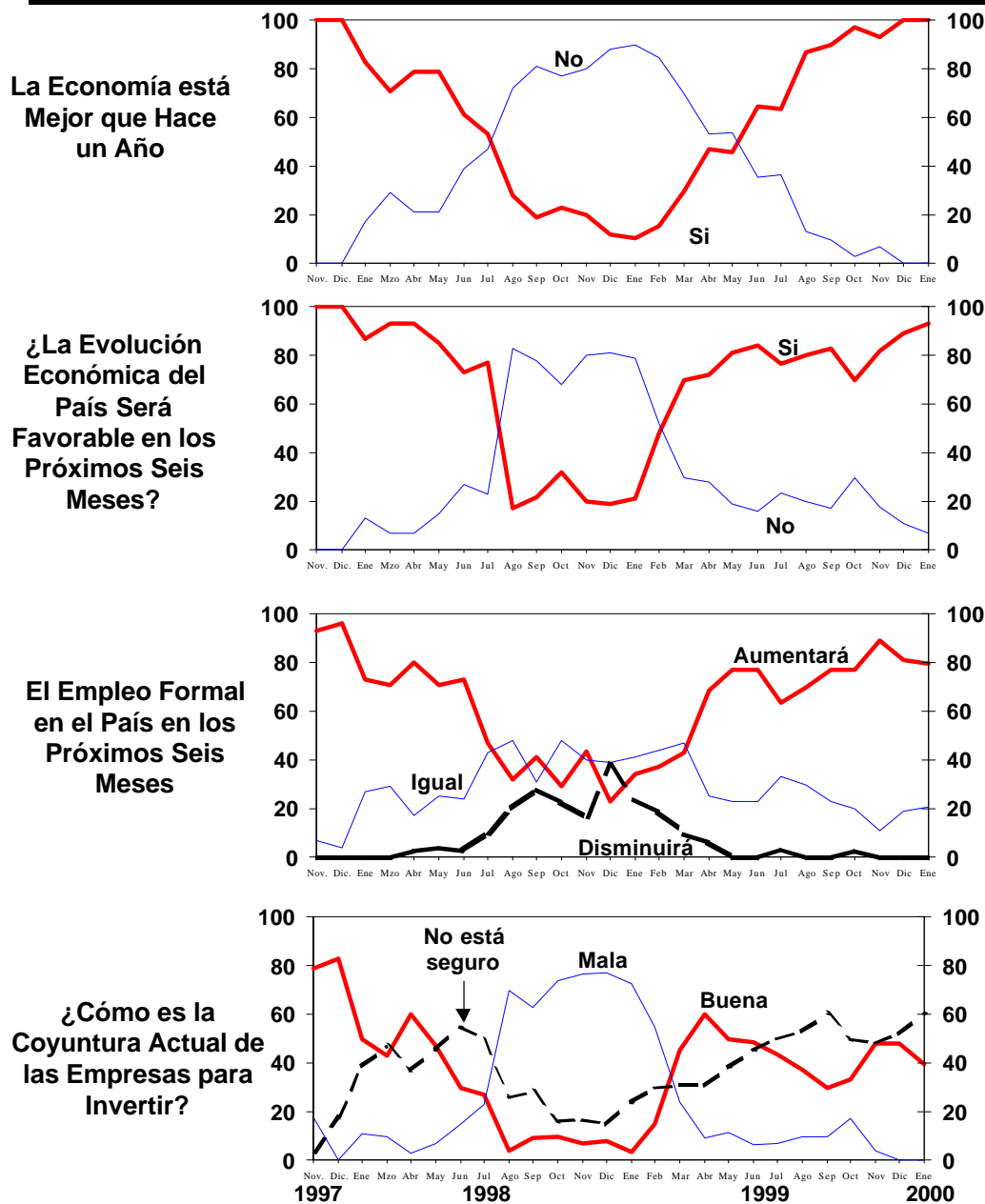
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO

(Porcentajes de respuesta)

Encuesta de	1998		1999								2000	
	Nov.	Dic.	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
I. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?												
Sí	20%	12%	10%	30%	46%	65%	90%	90%	97%	93%	100%	100%
No	80	88	90	70	54	35	10	10	3	7	0	0
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?												
Sí	20%	19%	21%	70%	81%	84%	79%	83%	70%	82%	89%	93%
No	80	81	79	30	19	16	21	17	30	18	11	7
¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?												
Aumente	43%	23%	35%	43%	77%	77%	69%	77%	77%	89%	81%	79%
Permanezca igual	40	39	41	47	23	23	31	23	20	11	19	21
Disminuya	17	38	24	10	0	0	0	0	3	0	0	0
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?												
Buen momento para decidir invertir	7%	8%	3%	45%	50%	48%	38%	30%	33%	48%	48%	39%
Mal momento para decidir invertir	76	77	73	24	11	7	7	10	17	4	0	0
No está seguro	17	15	24	31	39	45	55	60	50	48	52	61
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

GRÁFICA 6

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO



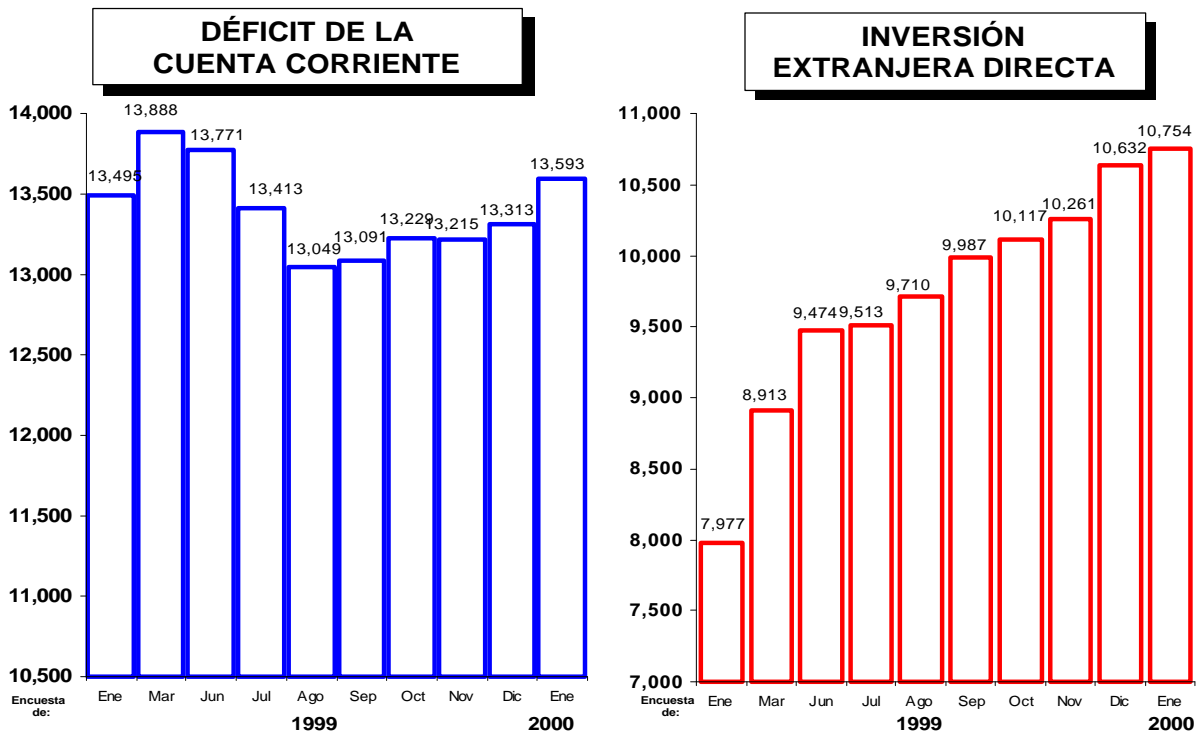
Varios de los indicadores sobre nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, sugieren una mejoría. En el cuadro 2 y en la gráfica 6 puede verse que la totalidad de los analistas indicó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que hace un año. Por su parte, el 93 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que en la actualidad. Este resultado es más alto que los de 89 y 82 por ciento reportados hace uno y dos meses.

En lo referente al comportamiento esperado del empleo, los resultados son como sigue: el 79 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país; el restante 21 por ciento apuntó que permanecerá igual y ningún consultor se pronunció porque fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país lleven a cabo gastos de inversión, las respuestas fueron las siguientes: el 39 por ciento de los consultores consideró el presente como un buen momento para que las firmas inviertan, el 61 por ciento restante señaló no estar seguro sobre el asunto y ningún consultor apuntó que el presente sea un mal momento para invertir, lo que representa la segunda vez en que esto último ocurre desde diciembre de 1997.

- SECTOR EXTERNO.- Se estima que en 1999 el déficit de la cuenta corriente haya resultado de 13,593 millones de dólares. Asimismo, los analistas proyectan que en enero de 2000 el déficit de la balanza comercial sea de 580 millones de dólares.

GRÁFICA 7

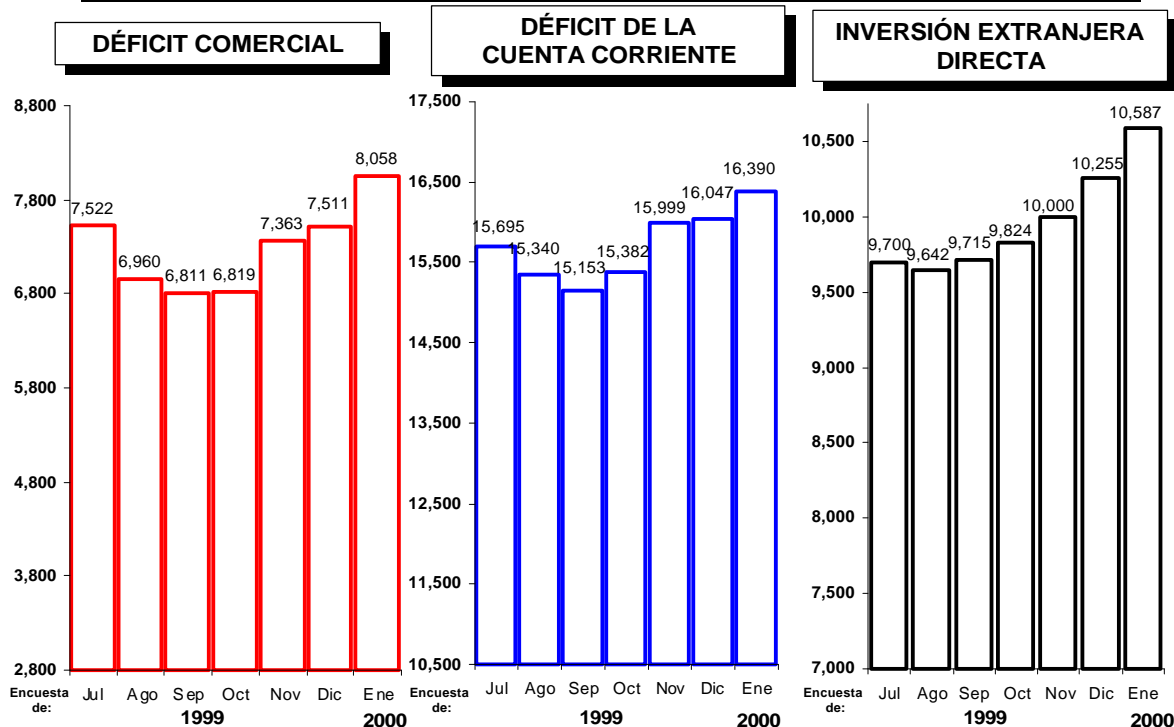
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS
SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 1999**
Millones de dólares



GRÁFICA 8

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000

Millones de dólares



- Los consultores encuestados estiman que en 1999 el flujo de inversión extranjera directa haya llegado a 10,754 millones de dólares, el monto más alto alcanzado en las respuestas respecto a esta variable. Finalmente, las proyecciones para la evolución del sector externo en 2000 son como sigue: 8,058 millones de dólares de déficit comercial; 16,390 millones de dólares de déficit en cuenta corriente; 20.71 dólares por barril para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación en el primer trimestre del presente año y 17.86 dólares para todo el año. Asimismo, se proyectan crecimientos respectivos de 11.7 para las exportaciones no petroleras y de 12.9 para las petroleras, y de 13.7 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que en el año el flujo de inversión extranjera directa se eleve a 10,587 millones de dólares, lo que implica para ese año la proyección más elevada hasta ahora recabada para esa variable.

CUADRO 3
INDICADORES SOBRE LOS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS
AL CIERRE DE ENERO DE 2000

	Promedio	Mediana	Máximo	Mínimo
Inflación				
Enero 2000	1.48	1.50	1.70	1.10
Febrero 2000	1.02	1.00	1.35	0.78
Marzo 2000	0.81	0.80	1.10	0.64
Abril 2000	0.75	0.75	0.95	0.58
Mayo 2000	0.64	0.64	0.77	0.45
Junio 2000	0.64	0.62	0.87	0.45
2000	10.62	10.69	11.68	9.70
Tasas de Interés				
Cete 28 días: cierre 2000	16.09	16.00	20.00	13.98
Tipo de Cambio				
Tipo de Cambio: cierre 2000	10.66	10.62	11.23	10.20
Crecimiento Económico				
PIB: crecimiento en 2000	4.33	4.30	5.10	3.80
Déficit Fiscal 2000	1.08	1.00	1.30	1.00
Sector Externo				
Déficit Comercial: enero de 2000	580	565	905	250
Déficit Comercial en 2000	8,058	7,602	11,952	5,800
Déficit en Cuenta Corriente 1999	13,593	13,700	14,502	12,800
Déficit en Cuenta Corriente 2000	16,390	15,953	21,619	13,300
Inversión Extranjera Directa: 1999	10,754	11,000	11,500	9,529
Inversión Extranjera Directa: 2000	10,587	10,312	14,000	8,397