

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2001

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a agosto, recabada por el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.
- Las respuestas a la encuesta se recibieron del 20 al 28 de agosto y éstas señalan un escenario mixto. Ello, toda vez que se captaron diversos aspectos positivos, pero también algunos desfavorables. Entre los resultados positivos sobresale una nueva revisión a la baja del pronóstico de inflación para este año. Asimismo, se esperan reducciones de los niveles de las tasas de interés, flujos importantes de inversión extranjera directa en 2001 y 2002, a la vez que hay optimismo acerca de la aprobación de la reforma fiscal en el presente año. Los aspectos desfavorables son los siguientes: de nuevo los analistas ajustaron a la baja, tanto el pronóstico para el crecimiento económico en el presente año, como las estimaciones para las variaciones del consumo e inversión y para la generación de empleos formales. Además, las respuestas referentes a los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza continúan mostrando un escenario de cierta debilidad.
- El consenso acerca de la inflación en 2001 es que se alcanzará la meta con holgura. En efecto, para 2001 se estima una inflación de 5.25 por ciento, mientras que hace un mes la predicción correspondiente había sido de 5.48 por ciento. De enero a la fecha el pronóstico para la inflación en 2001 se ha reducido en 2.6 puntos porcentuales. Los analistas señalaron que en caso de aprobarse la reforma tributaria en el año en curso, la inflación resultaría de 6.13 por ciento, cifra inferior a la de 6.54 recabada hace un mes. Asimismo, los especialistas anticipan que en 2001 la inflación subyacente cerrará en 5.7 por ciento.
- Para agosto se estima una inflación de 0.49 por ciento y que la inflación subyacente resulte en dicho mes de 0.43 por ciento. Las inflaciones mensuales previstas para septiembre, octubre y noviembre fueron, respectivamente, de 0.66, 0.57 y 0.66 por ciento. La inflación mensual para diciembre implícita en el pronóstico anual es de 0.93 por ciento. Por otra parte, para enero, febrero y marzo de 2002 los crecimientos de precios estimados son de 0.88, 0.5 y 0.39 por ciento.
- La inflación anual en los próximos doce meses (agosto de 2001- agosto de 2002) se estima en 6.01 por ciento y en 6.81 por ciento para el escenario que supone la aprobación de la reforma tributaria. Para 2002 se calcula una inflación de 5.23 por ciento.
- Los analistas anticipan que en septiembre y octubre de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 8.87 y de 8.56 por ciento, y que en el presente año promedien 9.39 por ciento.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses fueron revisados nuevamente a la baja. Así, se estima que en septiembre, octubre y noviembre de 2001 dicha tasa se ubique, respectivamente, en 8.08, 8.5 y 8.86 por ciento, niveles inferiores a los reportados hace un mes. En cuanto al cierre de 2001, la previsión para la tasa del Cete es de 8.98 por ciento (10.21 y 10.85 por ciento hace uno y dos meses). Para enero, febrero y marzo de 2002 se esperan tasas de 9.13, 8.93 y 8.71 por ciento.
- Los pronósticos relativos al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses y al cierre del presente año, así como del próximo, se modificaron a la baja. Los consultores encuestados prevén que en promedio el tipo de cambio se ubique, respectivamente, en septiembre, octubre y noviembre de 2001 en 9.18, 9.26 y 9.32 pesos por dólar.
- Las estimaciones de los analistas para el tipo de cambio al cierre de 2001 y de 2002 resultaron de 9.40 y 9.94 pesos por dólar. Estos niveles son ligeramente más bajos que los reportados hace un mes de 9.48 y 10.07 pesos por dólar, respectivamente.
- Los pronósticos de los analistas sobre las variaciones a tasa anual del PIB real durante el tercero y cuarto trimestres de 2001 son respectivamente de -0.13 y 1.33 por ciento, lo que resultaría en un crecimiento económico de 0.77 por ciento en el año. Este último pronóstico es inferior a los que se recabaron

en las encuestas de los meses previos. Cabe comentar que el 96 por ciento de los analistas que respondieron, tanto, esta encuesta como la del mes anterior revisaron a la baja sus proyecciones para el crecimiento anual del PIB en el tercer trimestre y el porcentaje correspondiente de consultores fue de 92 por ciento para la previsión de crecimiento del cuarto trimestre. Por otra parte, para 2002 se anticipa una reactivación de la actividad económica y que se alcance un crecimiento de 3.91 por ciento.

- Los especialistas consultados esperan que en 2001 las variaciones anuales en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado sean respectivamente de 2.7 y -0.7 por ciento. Asimismo, las variaciones anticipadas para el consumo y la inversión del sector público en 2001 se ubican, respectivamente, en -1.2 y -0.6 por ciento a tasa anual.
- En cuanto al crecimiento económico de los Estados Unidos, los consultores estiman en promedio para 2001 una tasa de 1.47 por ciento.
- Los pronósticos respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubicaron, respectivamente, en 0.66 y 0.35 puntos porcentuales del PIB.
- En general existe la percepción entre los consultores de que se aprobará la reforma fiscal en el año en curso. En congruencia con ello, la probabilidad promedio de aprobación de dicha reforma en el presente año se ubica en 80 por ciento. El 97 por ciento de los analistas prevé que la aprobación se obtendrá en el periodo ordinario que se inicia en septiembre, mientras que ningún encuestado expresó que la reforma fiscal vaya a ser aprobada hasta 2002.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, la estimación promedio es que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 175 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 527 mil trabajadores. Estos pronósticos son menores que los recabados en la encuesta de hace un mes y que fueron de 292 y 588 miles de trabajadores.
- Los analistas consultados consideran que los cinco principales factores que podrían obstaculizar 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

31 por ciento de las respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (10 por ciento); tercero, los incrementos de los costos salariales (9 por ciento); y cuarto y quinto, la escasa disponibilidad de financiamiento interno y el elevado costo de dichos recursos (7 por ciento de las respuestas cada una de esas dos variables). Esos cinco factores absorbieron el 64 por ciento de las respuestas.

- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta siguieron mostrando en general un escenario de débil optimismo. El 28 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses en comparación con el prevaleciente en los seis meses previos. Por otra parte, el 24 por ciento de los consultores estimó que el ambiente de negocios empeorará y el 48 por ciento restante expresó que permanecerá sin cambio.
- En lo referente al sector externo, se pronostica un déficit comercial mensual en agosto de 2001 de 691 millones de dólares. Se espera que la tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras sea en 2001 de 2.5 por ciento y que las petroleras se contraigan 15.5 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, la estimación es que en el año en curso éstas se incrementen sólo 2 por ciento.
- Al cierre de 2001 se estima un déficit comercial de 9,272 millones de dólares, mientras que para la cuenta corriente los déficits pronosticados para 2001 y 2002 son respectivamente de 18,946 y 22,096 millones. Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el tercero y cuarto trimestres de 2001 éste se ubique en 19.49 y 19.31 dólares por barril, respectivamente, y que en 2002 resulte en promedio de 18.46 dólares por barril.
- La estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa en 2001 es de 18,441 millones de dólares. Respecto a 2002, la previsión es que el flujo de inversión extranjera directa sume 15,382 millones de dólares.

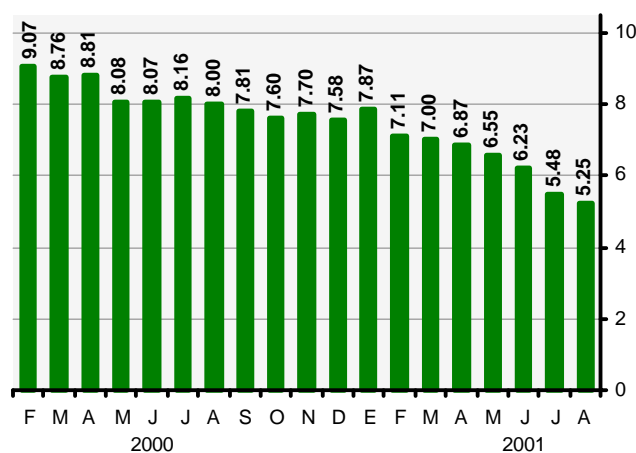
* * * * *

Inflación

Para agosto se pronostica una inflación, medida por los precios al consumidor, de 0.49 por ciento y que la inflación subyacente resulte de 0.43 por ciento¹. La inflación anual esperada para 2001, con exclusión del impacto de la reforma tributaria, es de 5.25 por ciento y de 5.7 por ciento para la subyacente. En el escenario con reforma fiscal la inflación esperada para 2001 se ubicó en 6.13 por ciento. Ambas tasas son menores que las predicciones recabadas hace un mes. Respecto a la inflación de 2002, los consultores pronostican que será de 5.23 por ciento, tasa que incorporará efectos en precios asociados a la instrumentación de la reforma fiscal.

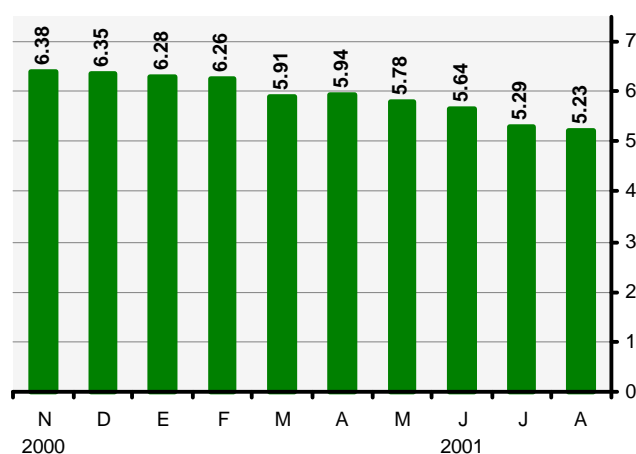
Expectativas de Inflación para 2001

Por ciento



Expectativas de Inflación para 2002

Por ciento

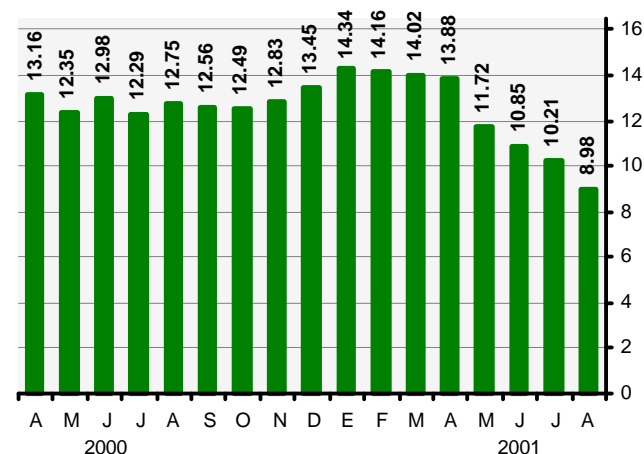


Tasas de Interés

Los pronósticos para el promedio mensual de la tasa del Cete a 28 días en el periodo de septiembre a diciembre de 2001 son los siguientes: septiembre, 8.08 por ciento; octubre, 8.50 por ciento; noviembre, 8.86 por ciento y para el cierre de 2001 se anticipa que se ubique en 8.98 por ciento. Dichas estimaciones implican nuevas revisiones a la baja con relación a las recabadas hace un mes. En lo referente a los niveles esperados para enero, febrero y marzo de 2002 las tasas respectivas son 9.13, 8.93 y 8.71 por ciento.

Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2001

Cete a 28 días

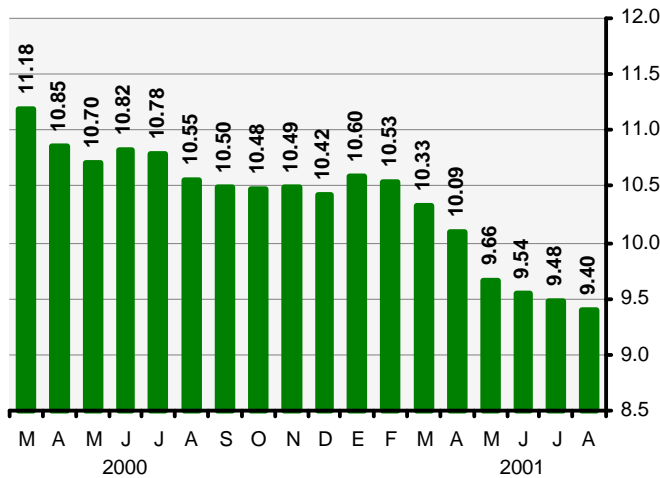


Tipo de Cambio

Las predicciones para el tipo de cambio en septiembre, octubre, noviembre y al cierre de diciembre de 2001 resultaron, respectivamente, de 9.18, 9.26, 9.32 y 9.40 pesos por dólar. En lo que concierne a enero, febrero y marzo de 2002, los pronósticos son de 9.45, 9.49 y 9.51 pesos por dólar y de 9.94 pesos por dólar para el cierre de dicho año.

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

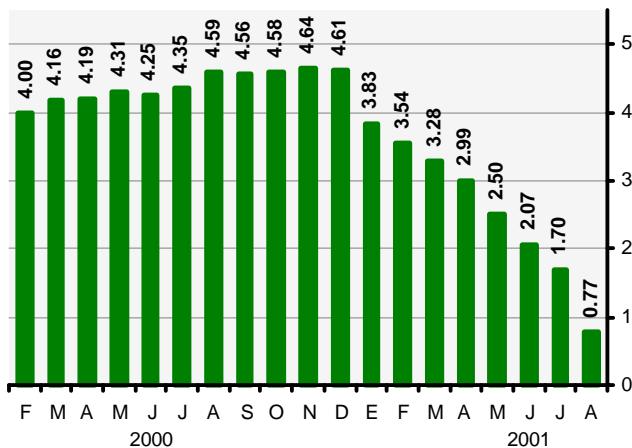
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2001
Pesos por dólar



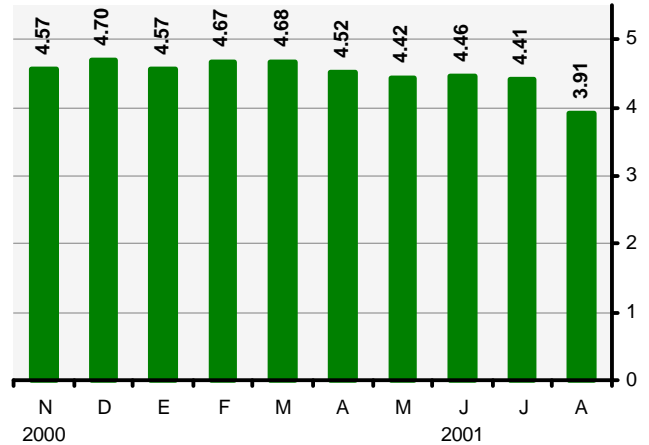
Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que el crecimiento del PIB real a tasa anual en el tercero y cuarto trimestres de 2001 será de -0.13 y 1.33 por ciento, respectivamente, y que en el presente año la tasa correspondiente resultará de 0.77 por ciento. Se pronostica que dicha evolución venga acompañada de un incremento del consumo del sector privado de 2.7 por ciento, mientras que la inversión privada caería 0.71 por ciento a tasa anual. Asimismo, los consultores prevén que en el año en curso la inversión pública disminuya 0.55 por ciento en términos reales y que el consumo de ese sector decrezca 1.24 por ciento. La estimación para el incremento del PIB real en 2002 es de 3.91 por ciento.

Pronósticos de Crecimiento Económico para 2001
Por ciento



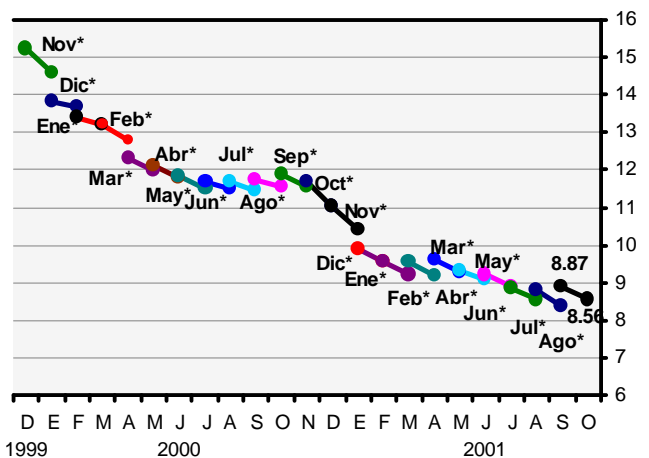
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002
Por ciento



Empleo y Salarios

Los consultores encuestados estiman que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 175 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 se anticipa que aumente en 527 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en septiembre y octubre de 2001 sean, respectivamente, de 8.87 y 8.56 por ciento y que en el presente año promedien 9.39 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de las Revisiones Salariales Contractuales
Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

Un grupo importante de analistas considera que a lo largo de 2001 los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, el 79 por ciento de los encuestados estimó que durante el segundo semestre de 2001 los salarios reales

aumentarán con relación a su nivel del primer semestre de 2001. En cuanto al primer semestre de 2002, el 71 por ciento de los consultores prevé que los salarios reales se eleven en comparación con su nivel del primer semestre del presente año.

Finanzas Públicas

Los pronósticos para las finanzas públicas son como sigue: déficit de 0.66 por ciento del PIB para 2001 y de 0.35 por ciento para 2002.

De acuerdo con las respuestas de los consultores encuestados, la probabilidad promedio que se asigna a la aprobación de la reforma fiscal en el presente año es de 80 por ciento. El 97 por ciento de los analistas consultados señaló que la aprobación ocurrirá en el periodo ordinario que se inicia en septiembre y ningún analista la ubicó en el próximo año.

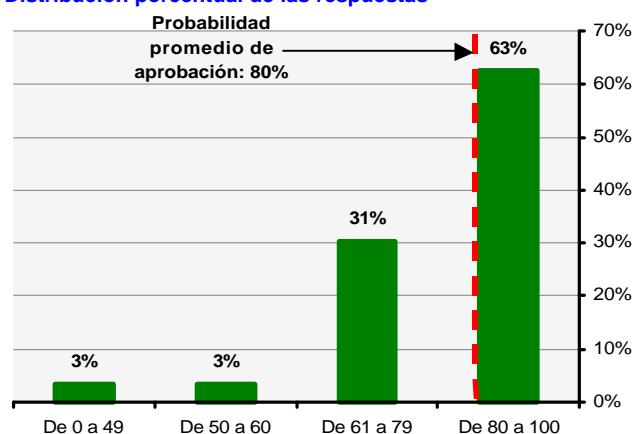
Factores que podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico

De acuerdo con las respuestas obtenidas, los cinco principales factores susceptibles de entorpecer 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 (con 31 por ciento de las

respuestas); segundo, la debilidad del mercado interno (10 por ciento); tercero, los incrementos de los costos salariales (9 por ciento); y cuarto y quinto, la escasa disponibilidad de financiamiento interno y el elevado costo de dichos recursos (7 por ciento de las respuestas para cada uno de esos dos factores). En su conjunto, las anteriores cinco variables absorbieron el 64 por ciento de las respuestas recibidas.

Probabilidad de que se Apruebe la Reforma Tributaria en 2001

Distribución porcentual de las respuestas



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

Distribución de las respuestas

Encuestas de:	2000						2001							
	Ene.	Mar.	Jun.	Sep.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Inestabilidad financiera internacional	5 %	5 %	6 %	3 %	2 %	5 %	4 %	2 %	6 %	6 %	1 %	2 %	6 %	3 %
El precio de exportación de petróleo	2	4	0	3	0	5	10	3	2	1	2	4	1	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	0	1	8	8	16	21	28	27	29	30	29	30	33	31
Incrementos en las tasas de interés externas	13	12	12	4	4	3	1	0	1	0	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	0	3	0	2	4	2	1	2	0	0	0	0	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	1	3	4	3	6	3	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	2	3	7	4	2	0	2	1	1	0	0	0	0	0
Incertidumbre política	21	17	28	4	2	0	1	3	2	2	1	4	4	1
Situación de los bancos	15	12	2	3	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	19	17	11	17	11	9	8	4	7	8	11	12	10	7
Elevado costo del financiamiento interno	8	7	9	14	15	14	14	19	16	12	5	6	2	7
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	2	2	3	3	2	6	2	5	5	2	4	2
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	4	10	9	9	12	15	12	5	4	5	5
Apreciación del tipo de cambio real	4	9	1	5	5	4	1	3	5	7	9	13	11	6
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Debilidad del mercado interno	1	3	0	1	3	3	4	8	5	6	13	8	6	10
Lenta recuperación de los salarios reales	1	3	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1
Aumento en los costos salariales	1	0	1	8	6	4	0	0	0	1	4	5	5	9
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	1	3	2	12	7	4	0	1	1	0	1	2	4	3
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	2	3	3	2	2	3	0	0	2	3	2	2	2	2
Otros	2	0	4	1	4	3	7	6	2	6	10	6	8	10
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

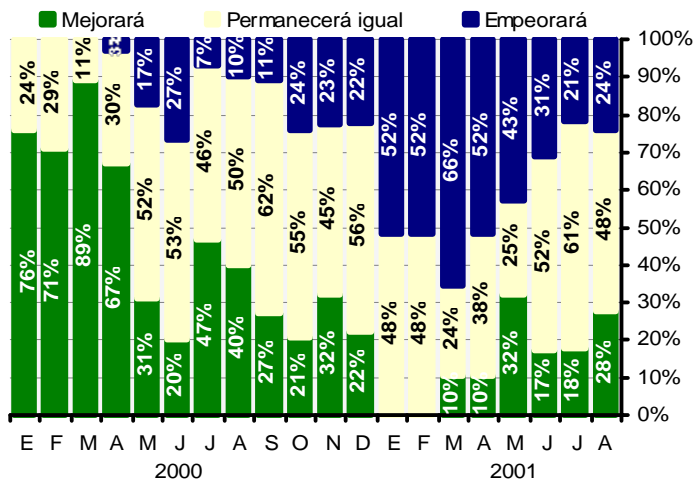
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

En general, las respuestas a la encuesta referentes a los indicadores relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza continúan mostrando un escenario de debilitamiento del optimismo. El 28 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 otra parte, el 48 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y el restante 24 por ciento consideró que se deteriorará.

Los demás indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de cierta debilidad. Al respecto, el 10 por ciento de los consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es actualmente más favorable que hace un año (11, 13 y 21 por ciento lo señalaron hace uno, dos y tres meses). Asimismo, el 66 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (61 y 40 por ciento lo indicaron en las encuestas de hace uno y dos meses).

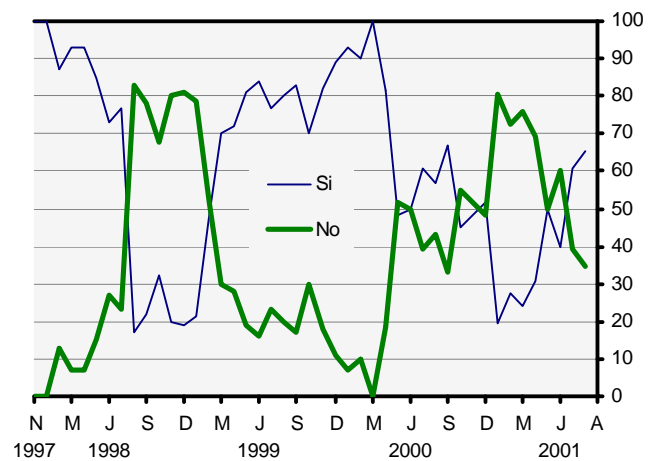
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los próximos seis meses

Porcentaje de respuestas



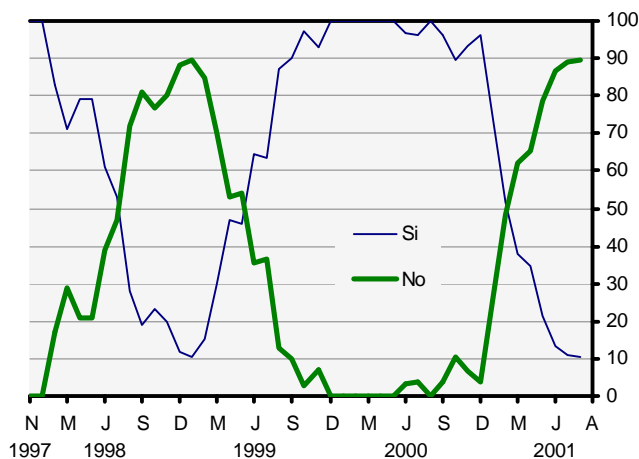
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

Porcentaje de respuestas



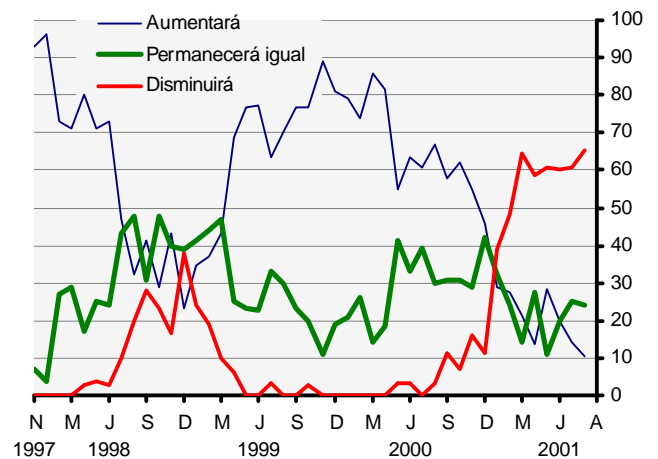
Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

Porcentaje de respuestas



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

Porcentaje de respuestas



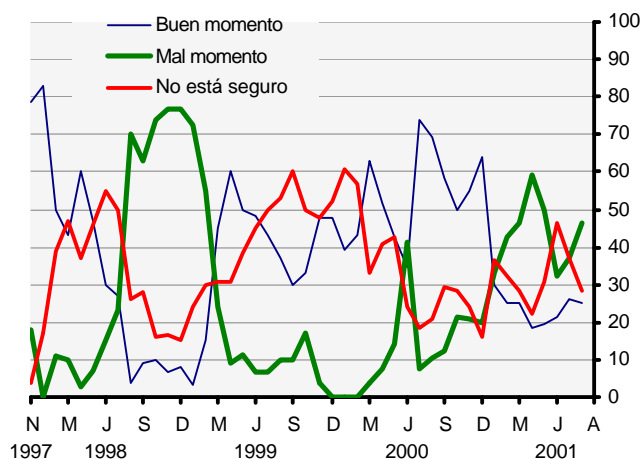
Indicadores sobre el Nivel de Confianza respecto a la Situación de la Economía y su Futuro

Porcentajes de respuestas

Encuesta de	1999			2000								2001							
	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Mar.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																			
Sí	97%	93%	100%	100%	100%	97%	100%	96%	90%	94%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%	11%	10%
No	3	7	0	0	0	3	0	4	10	6	4	26	48	62	66	79	87	89	90
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																			
Sí	70%	82%	89%	93%	100%	50%	57%	67%	45%	48%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	40%	61%	66%
No	30	18	11	7	0	50	43	33	55	52	48	81	72	76	69	50	60	39	34
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																			
Aumente	77%	89%	81%	79%	86%	63%	67%	58%	62%	55%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	20%	14%	10%
Permanezca igual	20	11	19	21	14	33	30	31	31	29	42	32	24	14	28	11	20	25	24
Disminuya	3	0	0	0	0	3	3	11	7	16	12	39	48	64	58	61	60	61	66
	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	33%	48%	48%	39%	63%	34%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%	26%	25%
Mal momento para decidir invertir	17	4	0	0	4	41	10	13	21	21	20	33	32	46	59	50	32	37	46
No está seguro	50	48	52	61	33	24	21	29	29	24	16	37	43	29	22	31	46	37	29
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Porcentaje de respuestas



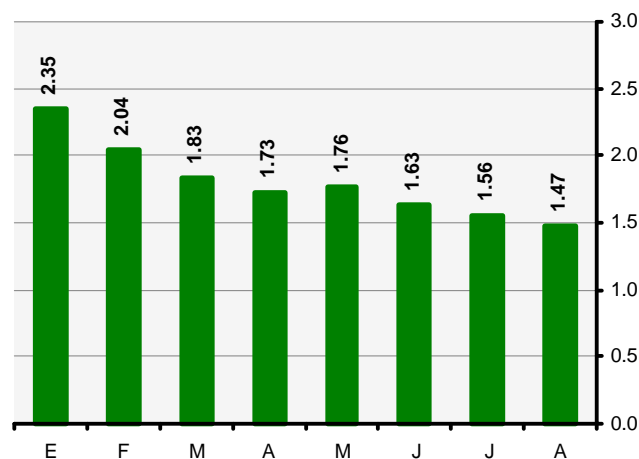
En lo referente al empleo, las respuestas muestran que el 10 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; el 24 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 66 por ciento restante opinó que va a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual de México para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: 25 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para invertir, el 46 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el restante 29 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

La estimación relativa al crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que los consultores consideran como base para elaborar

sus pronósticos macroeconómicos para México– de nuevo fue reducida ligeramente. El pronóstico promedio de los especialistas es que el incremento del PIB de los Estados Unidos en 2001 será de 1.47 por ciento.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los E.U. A. en 2001

Variación porcentual anual



Sector Externo

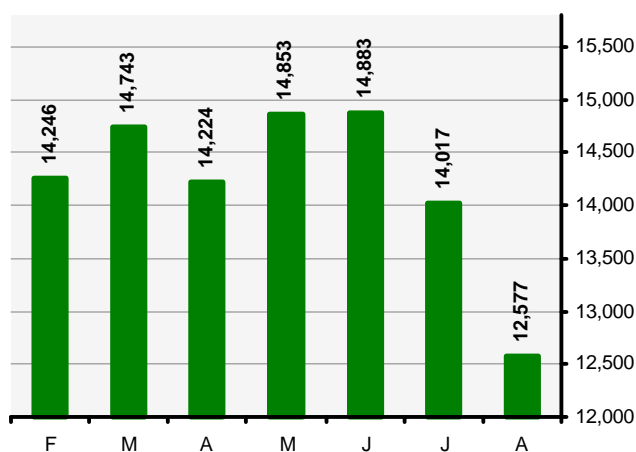
Los encuestados anticipan para agosto del año en curso un déficit comercial mensual de 691 millones de dólares. Los pronósticos para los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente en el presente año se ubicaron, respectivamente, en 9,272 y 18,946 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, la estimación para el tercer trimestre del año es de 19.49 dólares por barril y de 19.31 dólares para el cuarto trimestre. Los consultores encuestados pronostican un crecimiento de 2.5 por

ciento en 2001 para las exportaciones no petroleras, y que el valor de las petroleras disminuya en 15.5 por ciento. Para las importaciones la tasa de incremento esperada resultó de 2 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, la estimación para 2001 es de 18,441 millones de dólares.

Finalmente, para 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit de la balanza comercial, 12,577 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, 22,096 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa por 15,382 millones de dólares.

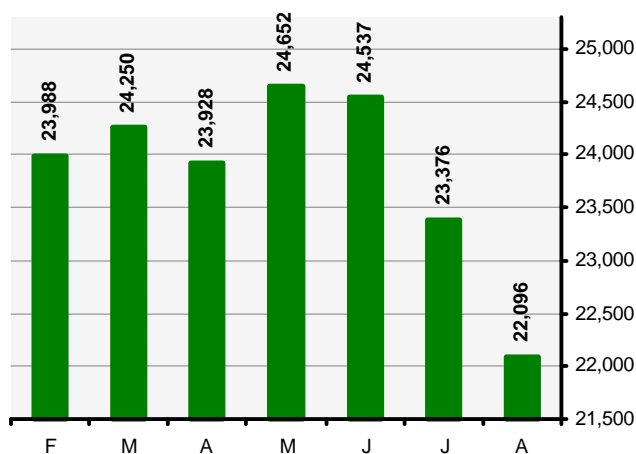
Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares



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

Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de la Inversión Extranjera Directa en 2002

Millones de dólares

