

INTERNET

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

FEBRERO DE 2000

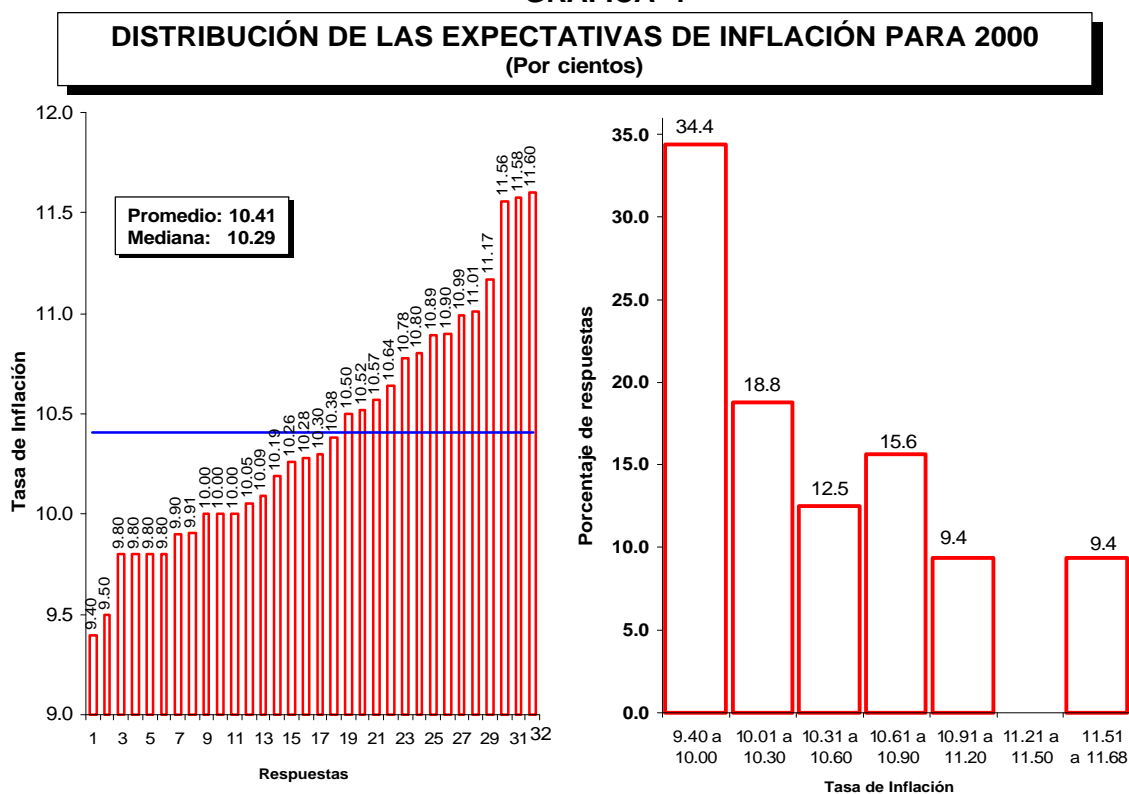
**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
Febrero 28 de 2000**

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

Principales Resultados

- La encuesta se recabó entre 32 grupos de análisis económico del sector privado y se recibieron las respuestas entre el 17 y el 24 de febrero. En general, las respuestas muestran expectativas positivas respecto de la situación actual de la economía y su evolución futura. Al respecto cabe destacar los siguientes resultados: a) reducción de la inflación esperada para los próximos meses y caída de la inflación anual correspondiente al año 2000; b) expectativa de una nueva disminución de la inflación en 2001; c) descensos esperados de las tasas de interés durante el presente año; d) un escenario favorable en los indicadores de clima de negocios y nivel de confianza; e) nueva revisión al alza de la estimación de crecimiento económico para 2000; y f) estimaciones de flujos de inversión extranjera directa más elevados para 1999 y 2000.
- La tasa de inflación estimada para febrero del presente año resultó en promedio de 0.97 por ciento, tasa menor que las recabadas hace tres, dos y un mes y que habían sido de 1.07, 1.05 y 1.02 por ciento, respectivamente. El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación en 2000 se redujo a 10.41 por ciento, lo cual se compara favorablemente con las proyecciones de hace cuatro, tres, dos y un mes que fueron, respectivamente, de 11.39, 11.28, 11.14 y 10.62 por ciento.

GRÁFICA 1



- 34 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 revisando a la baja de manera continua, siendo la caída acumulada de dicha estimación en el periodo de 3.26 puntos porcentuales.

- Los consultores encuestados proyectan para los próximos cinco meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: marzo, 0.78 por ciento; abril, 0.73 por ciento; mayo, 0.63 por ciento; junio, 0.64 por ciento y julio, 0.63 por ciento. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (febrero 2000-febrero 2001) es de 10.33 por ciento, mientras que para el año 2001 la proyección de inflación es de 9.07 por ciento.
- Los analistas encuestados estiman que durante marzo y abril del presente año los incrementos salariales anuales que resulten en las negociaciones contractuales serán, en promedio, respectivamente, de 13.21 por ciento y de 12.78 por ciento.
- Los niveles esperados para la tasa del Cete a 28 días se han seguido reduciendo. Así, el pronóstico es que en marzo próximo esta tasa se ubique en 15.78 por ciento, o sea, seis décimas de punto por debajo de la proyección de hace un mes. Los pronósticos de dicha tasa para abril, mayo y junio del año 2000 son en promedio, de 15.99, 16.11 y 16.43 por ciento. Para el final del año en curso la proyección es que la mencionada tasa se ubique en 15.9 por ciento.
- En la encuesta que se reporta, nuevamente se ajustaron a la baja los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano. Así, los consultores estiman que el tipo de cambio se ubique al término del presente año en 10.50 pesos por dólar, esto es, 16 centavos por debajo que el pronóstico de hace un mes. Tal proyección de la cotización del peso para el cierre de 2000 es la más reducida para esa variable que ha recogido la presente encuesta e implica una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de diciembre a diciembre de 10.38 por ciento. Este pronóstico para el nivel de tipo de cambio, junto con la inflación esperada para el presente año (10.41 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 2.5 por ciento.
- Los analistas encuestados pronostican que en el primer trimestre de 2000 el PIB registre un crecimiento real anual de 5.13 por ciento. Para el año en su totalidad los especialistas proyectan una expansión económica de 4.5 por ciento, lo que implica una ligera revisión al alza de ese pronóstico, el cual ha venido ajustándose hacia arriba mes a mes desde abril del año pasado. Para 2001 el pronóstico de los analistas respecto al crecimiento del PIB es de 4 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en el año 2000 el crecimiento del PIB vendrá acompañado de aumentos del consumo y la inversión del sector privado de 4.7 y 9.1 por ciento, respectivamente, mientras que el consumo y la inversión del sector público aumentarán a tasas de 2.8 y 3 por ciento.
- De acuerdo con las respuestas recabadas el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en el presente año en 796 mil personas.
- Las firmas encuestadas indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son los siguientes: la incertidumbre política (23 por ciento de las respuestas); la baja disponibilidad de financiamiento interno (18 por ciento de las respuestas; ver cuadro 1); la situación de los bancos y el incremento de las tasas de interés externas (con 13 por ciento de las respuestas para cada uno de esos dos factores) y el elevado costo del financiamiento interno (12 por ciento de las respuestas). La apreciación del tipo de cambio real recibió 7 por ciento de

las respuestas y ningún consultor mencionó entre los tres principales factores susceptibles de limitar el crecimiento a las “presiones inflacionarias en nuestro país”.

- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza que recaba la encuesta presentan en general un escenario favorable. Así, el 71 por ciento de los consultores consideró que durante los próximos seis meses mejorará el “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado con relación al prevaleciente en los seis meses precedentes (ver gráfica 5). Por su parte, el restante 29 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y ningún consultor apuntó 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. Incluso, en algunos indicadores la opinión resultó mejor que la recabada en la encuesta del mes pasado (véase la gráfica 6).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 2000 y 2001 lo ubican, respectivamente, en 1.05 y 1.1 puntos porcentuales del PIB.
- El déficit comercial que se prevé para febrero de 2000 es de 566 millones de dólares. Por su parte, para el presente año se proyecta un déficit comercial de 8,336 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 16,841 millones de dólares, cifras ambas que implican revisiones al alza. Para las exportaciones no petroleras y petroleras las estimaciones para el presente año son que dichas variables tengan crecimientos respectivos de 12.9 y 18.1 por ciento, y que las importaciones se expandan 14.7 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 éste sea de 22.45 dólares y de 18.85 dólares para todo el año.
- Finalmente, la estimación de los analistas es que en 1999 el flujo de inversión extranjera directa haya ascendido a 10,863 millones de dólares y que el monto correspondiente para 2000 resulte de 10,778 millones de dólares. Las anteriores son las proyecciones más elevadas recabadas para esta variable en los periodos indicados.

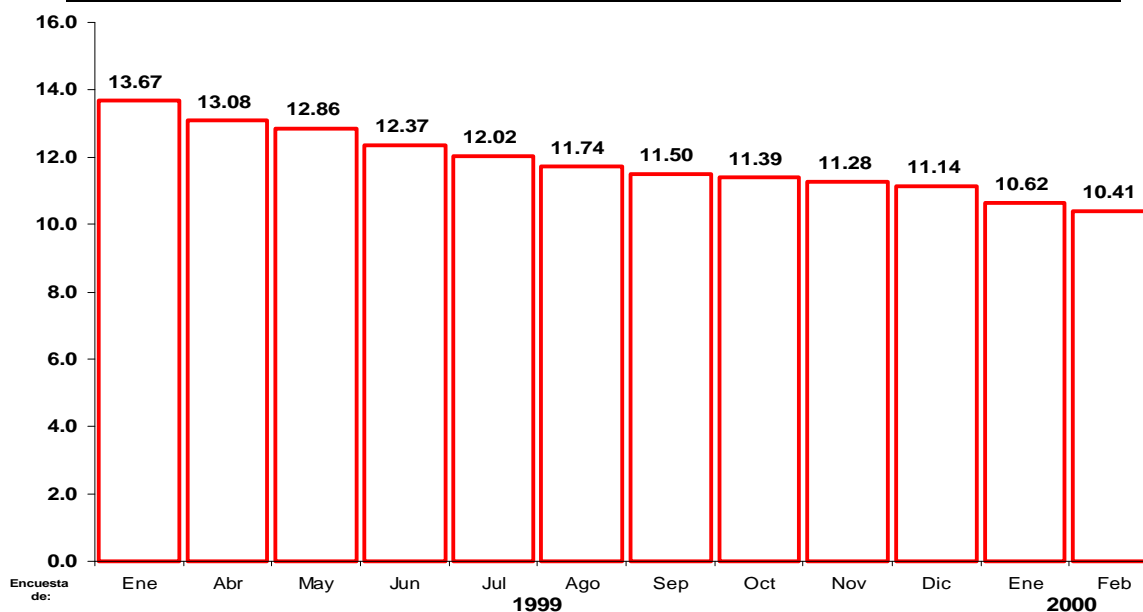
* * * * *

- **INFLACIÓN.**- El pronóstico de inflación de los consultores económicos para el mes de febrero (medida mediante el índice de precios al consumidor) es de 0.97 por ciento¹. Respecto al año 2000 (diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación anual sea de 10.41 por ciento, lo que implica una reducción de dos décimos de punto porcentual con relación a la estimación de hace un mes. En los próximos doce meses (febrero 2000-febrero 2001) se espera resulte de 10.33 por ciento.

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

GRÁFICA 2

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000 (Por ciento)

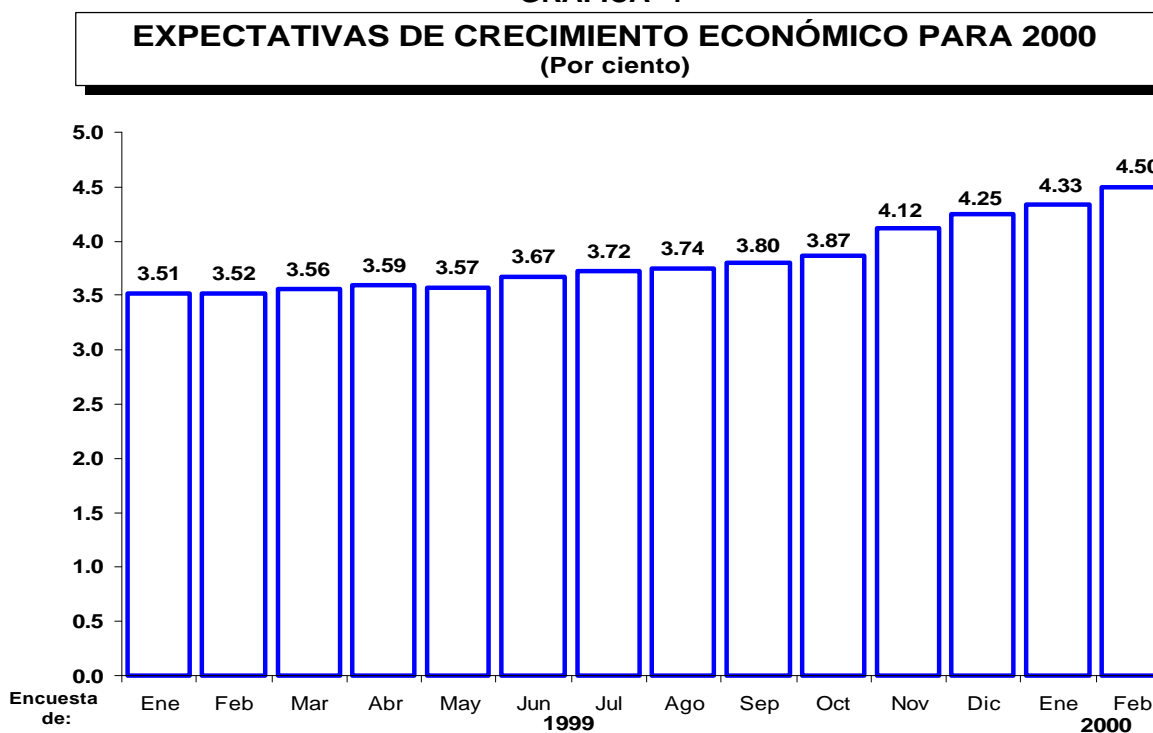


- **TASAS DE INTERÉS.-** En la encuesta que se reporta, se revisaron nuevamente a la baja los pronósticos para las tasas de interés nominales. Para los meses de marzo, abril, mayo y junio del año 2000 la expectativa es que la tasa referida sea respectivamente, en promedio, de 15.78, 15.99, 16.11 y 16.43 por ciento y que al final del año se ubique en 15.9 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para marzo, abril, mayo, junio y julio del año 2000, se pronostica que el tipo de cambio promedio sea respectivamente de 9.58, 9.69, 9.8, 9.92 y 9.99 pesos por dólar y para el cierre del año se espera un nivel de 10.50 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso (diciembre a diciembre) de 10.38 por ciento.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los analistas encuestados estiman que en 1999 el consumo privado haya crecido a precios constantes 3.4 por ciento y que la inversión privada lo haya hecho en 7.4 por ciento. Asimismo, la proyección del consumo del sector público en 1999 es que éste se haya incrementado ligeramente en 0.1 por ciento y que la inversión pública se haya reducido en 7.1 por ciento.
- La proyección de los consultores encuestados respecto del crecimiento anual del PIB real en el primer trimestre de 2000 es de 5.1 por ciento. Por su parte, los especialistas consultados también ajustaron ligeramente al alza su pronóstico de crecimiento económico para el año 2000, a 4.5 por ciento, lo que, se prevé, vendrá acompañado de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. El pronóstico promedio de los consultores es que en el año 2000 la inversión privada crezca 9.1 por ciento en términos reales y que el consumo privado se incremente en 4.7 por ciento, lo cual implica una revisión al alza de ambas tasas. Respecto al consumo del sector público la expectativa es que éste se incremente en el presente año 2.83 por ciento en tanto que la inversión de dicho sector lo haga en 3.03 por ciento. Para 2001 se estima un crecimiento del PIB en términos reales de 4 por ciento.

GRÁFICA 3



GRÁFICA 4



Con relación al PIB de los distintos sectores económicos, los pronósticos de los analistas para 2000 indican que los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente 2.8, 4.7 y 4.6 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten, respectivamente, en 4.9 y 4.7 por ciento, mientras que en el ramo de servicios los incrementos esperados para los

rubros de “comercio, restaurantes y hoteles” y de “transportes y comunicaciones” son de 5.2 y 7.2 por ciento.

- EMPLEO Y SALARIOS.- Los consultores proyectan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS aumente en 796 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000). En lo referente a los salarios nominales los analistas calculan que los aumentos anuales que se otorgarán en las negociaciones salariales que se lleven a cabo en marzo y abril del presente año serán respectivamente de 13.21 y 12.78 por ciento.

Todos los analistas encuestados estiman, sin excepción, que en el primer semestre del año 2000 los salarios reales se incrementarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 1999. Asimismo, el 60 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 los años 2000 y 2001 el déficit fiscal sea de 1.05 y 1.1 por ciento del PIB, respectivamente.
- FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.- De acuerdo con las respuestas recabadas, los factores susceptibles de limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son en orden de importancia los siguientes: primero, la incertidumbre política (23 por ciento); segundo, la escasez de financiamiento interno (18 por ciento); tercero y cuarto, la situación de los bancos y los incrementos de las tasas de interés externas (con 13 por ciento de las respuestas cada uno), y quinto, el elevado costo del financiamiento interno (12 por ciento). Tales factores absorbieron 79 por ciento de las respuestas correspondientes.

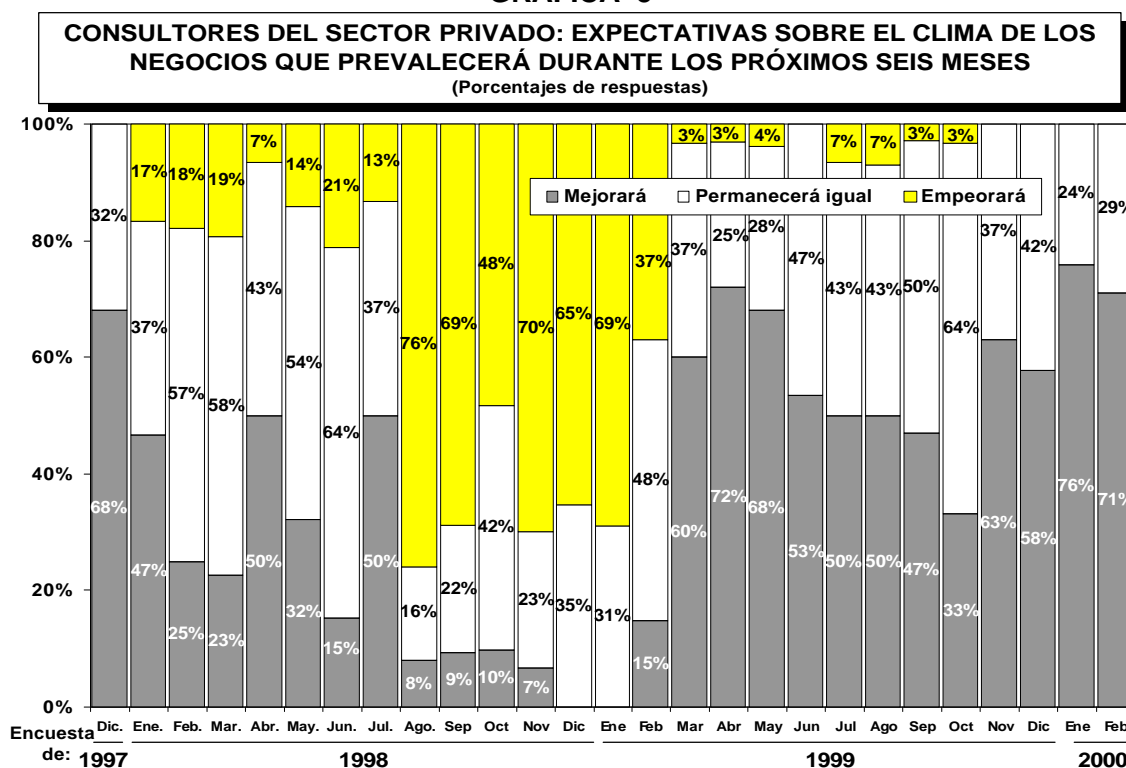
CUADRO 1
FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA*
(Distribución de las respuestas)

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

Cabe comentar que 7 por ciento de los analistas señaló a “la apreciación del tipo de cambio real” entre los factores susceptibles de obstaculizar la actividad económica durante los próximos meses.

- CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.- En general, los indicadores sobre el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza presentan un escenario favorable. Así, el 71 por ciento de los analistas consultados expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses (58 y 76 por ciento lo expresó en la encuesta de hace dos meses y un mes); 29 por ciento señaló que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y ningún consultor entre los 32 encuestados consideró que vaya a deteriorarse.

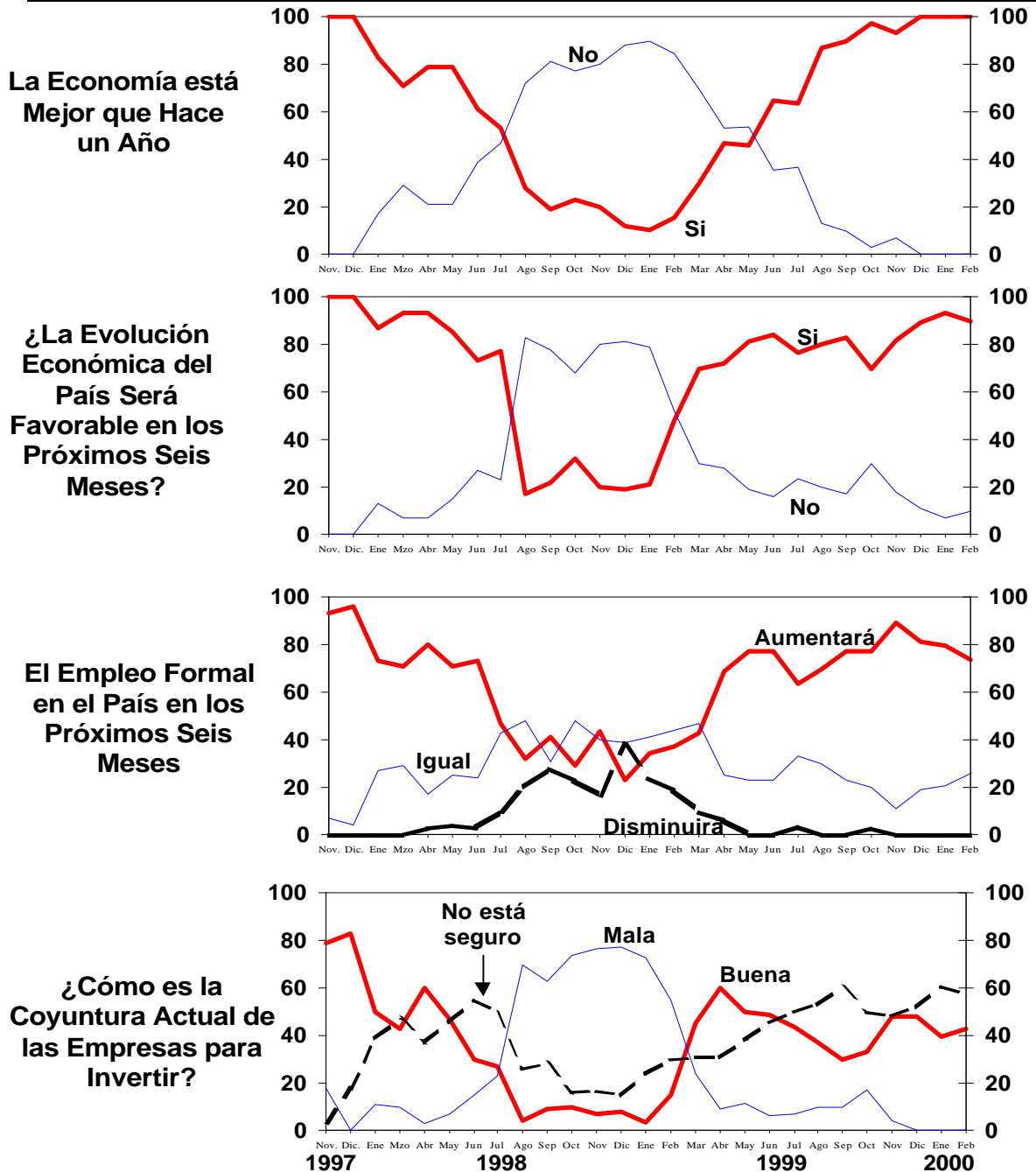
GRÁFICA 5



El resto de los indicadores sobre nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, muestra un escenario positivo. En el cuadro 2 y en la gráfica 6 puede verse que la totalidad de los consultores expresó que la situación actual de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año. Asimismo, el 90 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que en la actualidad, porcentaje que se compara con los de 93, 89 y 82 por ciento reportados hace uno, dos y tres meses.

GRÁFICA 6

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



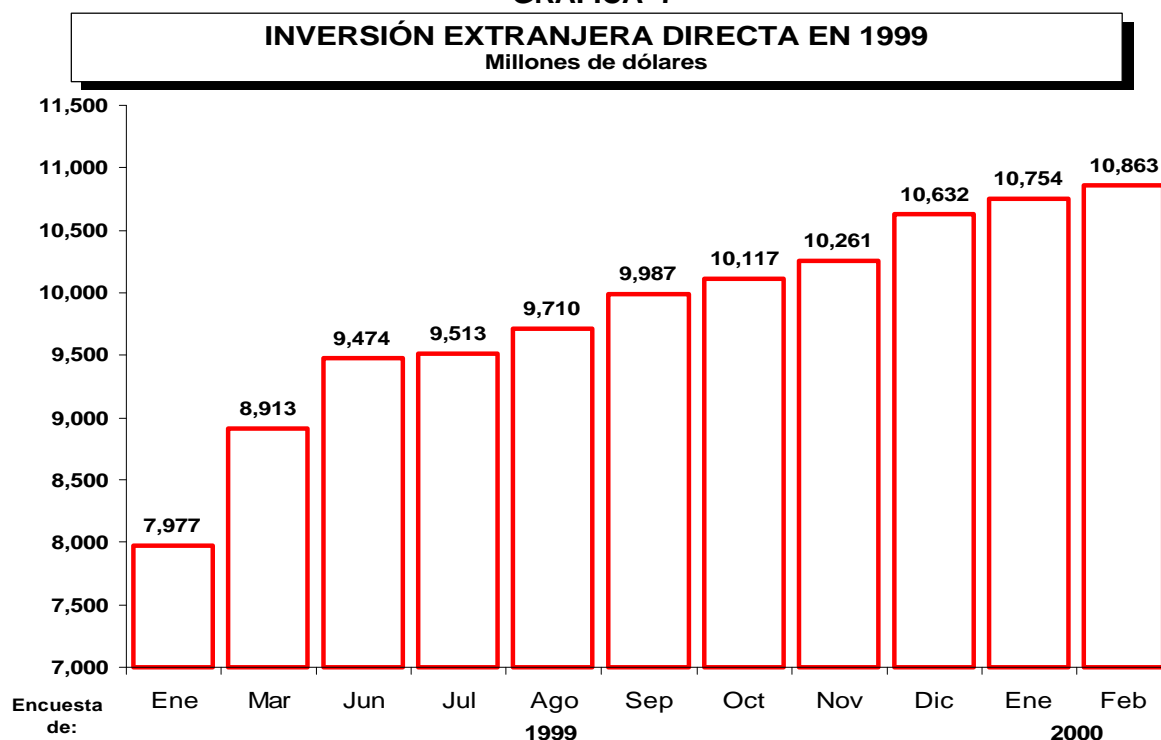
En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados son como sigue: 74 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país; el restante 26 por ciento apuntó que permanecerá igual y ningún consultor se pronunció porque fuera a 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 43 por ciento de los consultores consideró el presente como un buen momento para que las firmas inviertan (39 por

ciento lo opinó hace un mes), el 57 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 tercera vez en que esto último ocurre desde diciembre de 1997.

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

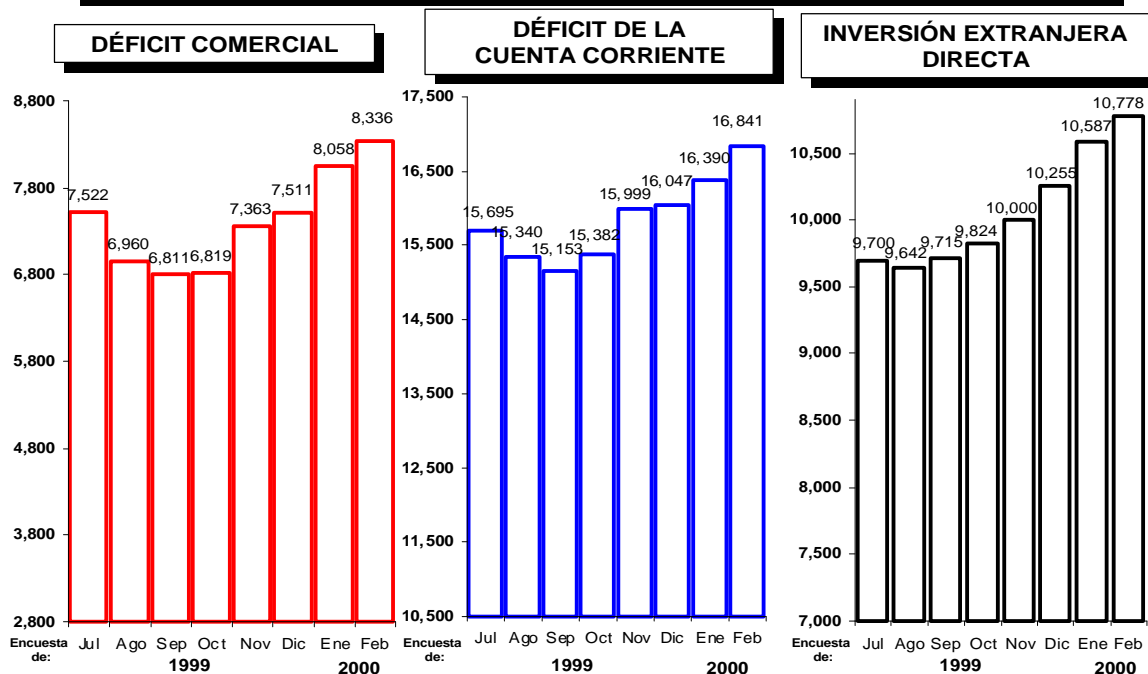
Encuesta de	1999										2000	
	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	
I. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	10%	30%	46%	65%	90%	90%	97%	93%	100%	100%	100%
	No	90	70	54	35	10	10	3	7	0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

GRÁFICA 7



GRÁFICA 8

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



- **SECTOR EXTERNO.-** Los analistas encuestados estiman que en 1999 el flujo de inversión extranjera directa cerró en 10,863 millones de dólares, el monto más alto alcanzado en las respuestas de esa encuesta respecto a esa variable.
- Las proyecciones para la evolución del sector externo en 2000 son como sigue: 8,336 millones de dólares de déficit comercial; 16,841 millones de dólares de déficit en cuenta corriente; 22.45 dólares por barril para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación en el primer trimestre de 2000 y 18.85 dólares para todo el año. Asimismo, se proyectan crecimientos respectivos de 12.9 para las exportaciones no petroleras, 18.1 para las petroleras y 14.7 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que en el año el flujo de inversión extranjera directa sea de 10,778 millones de dólares, lo que implica para dicho lapso la proyección más elevada hasta ahora recabada para esa variable.

Finalmente, los analistas proyectan que en febrero de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 566 millones de dólares. Para 2001, los consultores proyectan un déficit comercial de 9,949 millones de dólares.