

I N T E R N E T

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

ABRIL DE 2000

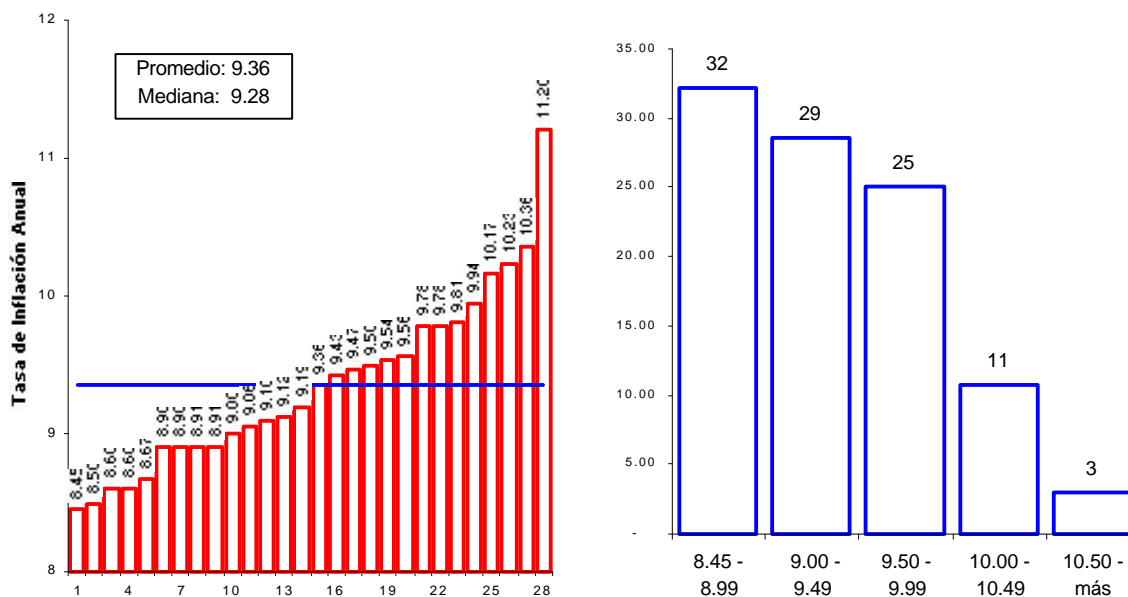
BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
Abril 26 de 2000

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

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta, la cual se recabó entre 28 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron entre el 13 y el 24 de abril. En general, éstas muestran que prevalecen expectativas favorables respecto de la situación actual de la economía mexicana y sobre su evolución futura. De la encuesta destacan los siguientes resultados: a) reducción de los niveles esperados de inflación para los próximos meses y una caída de los pronósticos de inflación anual para el año 2000; b) la expectativa de una disminución de la inflación en 2001; c) descensos, con respecto a la encuesta previa, de los niveles esperados de tasas de interés para los próximos meses y un aumento ligero en el pronóstico para el cierre del año; d) un panorama ligeramente menos positivo que el previsto el mes pasado, pero aún favorable respecto de los indicadores de clima de negocios y de nivel de confianza; e) nueva revisión al alza de la estimación de crecimiento económico para 2000; y f) una proyección más elevada para el flujo de inversión extranjera directa en el presente año.
- La tasa de inflación estimada para el mes de abril del presente año resultó en promedio de 0.57 por ciento, tasa menor que las recabadas hace tres, dos y un mes y que habían sido de 0.75, 0.73 y 0.66 por ciento, respectivamente. El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación de 2000 se redujo a 9.36 por ciento. Lo anterior se compara muy favorablemente con las proyecciones de hace cuatro, tres, dos y un mes que fueron, respectivamente, de 11.14, 10.62, 10.41 y 9.67 por ciento.

GRÁFICA 1
DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000
(Por cientos)



- El 86 por ciento de los encuestados espera una tasa de inflación para 2000 menor que 10 por ciento (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 4.3 puntos porcentuales.

- Los consultores encuestados prevén para los próximos seis meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: abril, 0.57 por ciento; mayo, 0.53 por ciento; junio, 0.55 por ciento; julio, 0.56 por ciento; agosto, 0.55 por ciento; y septiembre, 0.84 por ciento. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (abril 2000-abril 2001) es de 9.52 por ciento, mientras que para el año 2001 es de 8.81 por ciento, tasa ligeramente superior a la registrada el mes pasado de 8.76 por ciento.
- Los analistas encuestados estiman que durante mayo y junio del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales serán, en promedio, de 12.1 por ciento y de 11.8 por ciento, respectivamente.
- Los pronósticos respecto de los niveles para la tasa del Cete a 28 días para los próximos meses han continuado ajustándose a la baja, mientras que se revisó ligeramente al alza el del cierre de año. El pronóstico para mayo próximo es que esta tasa se ubique en 13.34 por ciento, o sea, 0.56 puntos por debajo de la proyección de hace un mes. Las proyecciones correspondientes para junio, julio y agosto del año 2000 son, en promedio, de 13.84, 14.09 y 14.07 por ciento, respectivamente. Al cierre del año en curso la expectativa es que la mencionada tasa se ubique en 14.65 por ciento, mientras que la proyección del mes pasado era de 14.50 por ciento. En lo que respecta al pronóstico para el cierre del año 2001, se espera que la tasa del Cete se ubique en 13.16 por ciento.
- En cuanto a los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano, éstos nuevamente se ajustaron a la baja. Los consultores encuestados estiman que el tipo de cambio se ubique al término del presente año en 10.05 pesos por dólar, esto es, 5 centavos por debajo del pronóstico de hace un mes. Esta proyección es la cotización más reducida para el tipo de cambio que ha recabado la presente encuesta e implica una depreciación nominal de 5.62 por ciento del peso frente al dólar norteamericano de diciembre a diciembre. Este pronóstico para el nivel de tipo de cambio, aunado a la inflación esperada para el presente año (9.36 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en el principal socio comercial de México implica una apreciación del tipo de cambio real del peso en el año (dic. 1999-dic. 2000) del orden de 1 punto porcentual.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman un nivel del tipo de cambio de 10.85 pesos por dólar, nivel inferior en 33 centavos al registrado en la encuesta pasada.
- Los analistas encuestados pronostican que en el primer trimestre de 2000 el PIB registre un crecimiento real anual de 6.4 por ciento. Para el año en su totalidad el pronóstico indica una expansión económica de 5.1 por ciento, lo que implica una revisión al alza de 0.3 puntos porcentuales de la correspondiente cifra anterior. Cabe señalar que este pronóstico se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado. Para 2001 el pronóstico de los analistas relativo al crecimiento del PIB es de 4.2 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en el año 2000 el crecimiento del PIB vendrá acompañado de aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 5.5 y 10.4 por ciento respectivamente, tasas que significan revisiones al alza. El aumento del consumo y de la inversión del sector público se estima en 3.5 y 4.2 por ciento.

- De acuerdo con las respuestas obtenidas, el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en el presente año en 852 mil personas.
- Según los consultores encuestados, los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son los siguientes: la incertidumbre política (22 por ciento de las respuestas); los incrementos en las tasas de interés externas (14 por ciento de las respuestas); la disponibilidad de financiamiento interno (11 por ciento); y la inestabilidad financiera internacional y el elevado costo del financiamiento interno (10 por ciento de las respuestas cada uno). Cabe notar que cayó la frecuencia de respuestas que señalan entre los limitantes la `situación de los bancos´. En la encuesta reportada 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 recoge la encuesta presentan un panorama ligeramente menos positivo que el previsto el mes pasado, pero en general continúa siendo un escenario favorable. Así, el 67 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 otra parte, el 30 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y sólo un consultor apuntó que empeorará. Los indicadores de la encuesta que se refieren al nivel de confianza respecto al futuro próximo de la economía, la coyuntura de inversión y el comportamiento del empleo formal también presentaron un escenario menos positivo que el mes pasado, pero que continúa siendo favorable (véase la Gráfica 6).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público para 2000 y 2001 lo ubican en 0.95 y 1.07 puntos porcentuales del PIB, respectivamente.
- El déficit comercial que se prevé para abril de 2000 es de 500 millones de dólares. Por su parte, para el presente año se proyecta un déficit comercial de 8,671 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 17,574 millones, cifras ambas que implican revisiones al alza. Para las exportaciones no petroleras y petroleras las estimaciones para el cierre del presente año son que dichas variables tengan crecimientos respectivos de 15.9 y 34.1 por ciento y que las importaciones se expandan 18.3 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, el pronóstico es que en el segundo trimestre éste sea de 20.39 dólares y de 20.01 dólares para todo el año. En lo referente al año 2001, los analistas consideran que el precio oscilará en los 17.89 dólares por barril.
- Finalmente, la estimación de los analistas es que en el año 2000 el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,181 millones de dólares y que el monto correspondiente para 2001 resulte de 12,612 millones de dólares. La primera de estas cifras es la proyección más elevada recabada para esta variable.

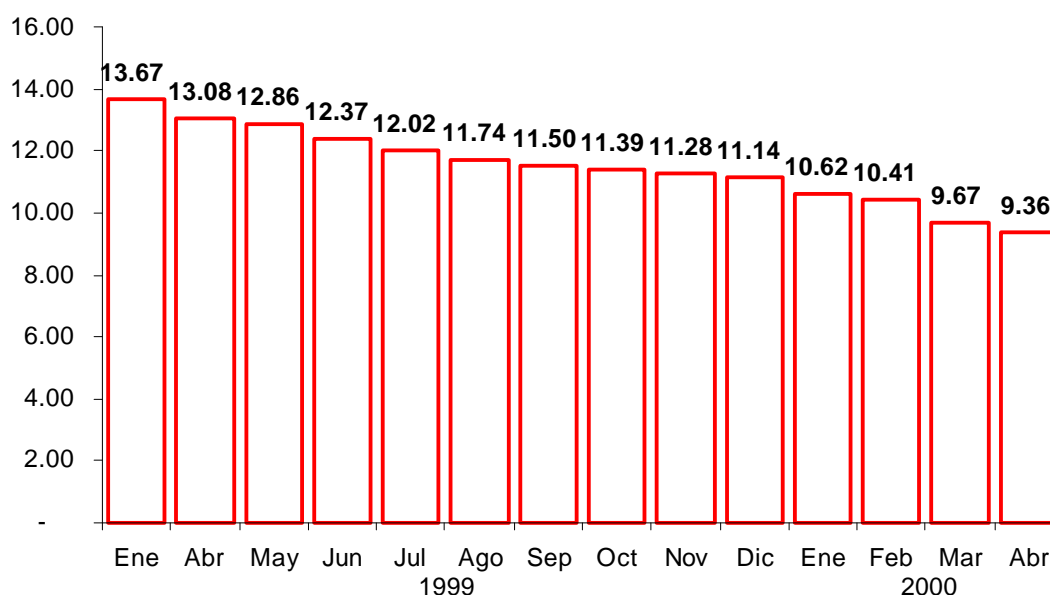
* * * * *

- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de inflación de los consultores económicos para el mes de abril (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.57 por ciento¹. Respecto al año 2000 (diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la

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

estimación es que la inflación sea de 9.36 por ciento, lo que implica una reducción de tres décimos de punto porcentual con relación a la estimación de hace un mes. La expectativa de inflación para los próximos doce meses (abril 2000-abril 2001) es de 9.52 por ciento.

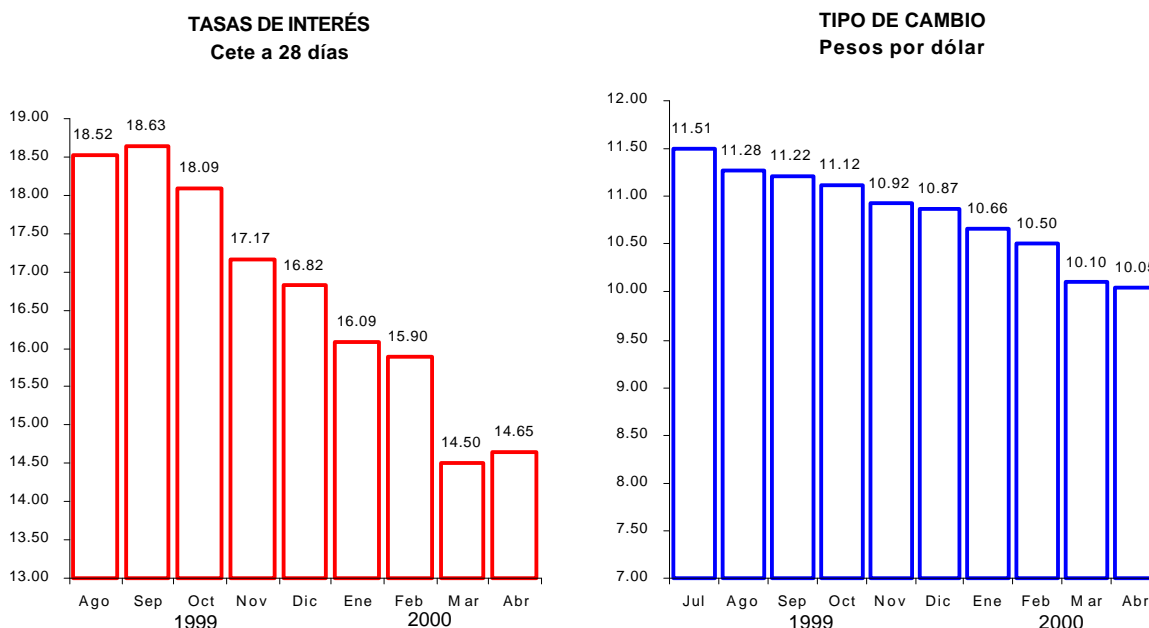
GRÁFICA 2
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000
(Por ciento)



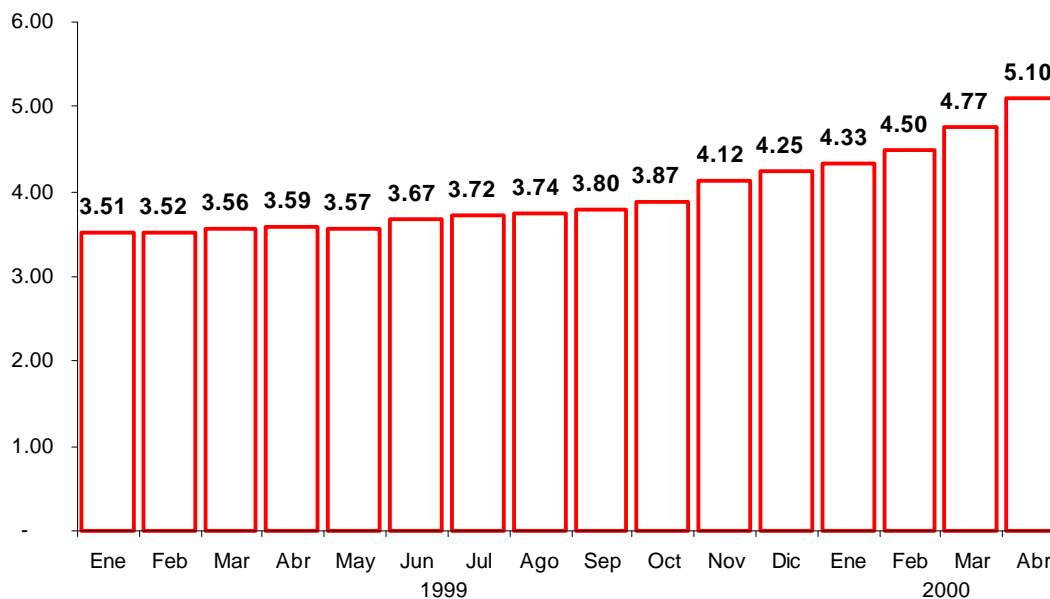
- **TASAS DE INTERÉS.-** En la encuesta que se reporta, nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos para las tasas de interés nominales de los próximos meses, pero aumentó ligeramente el pronóstico para el cierre del año. Para los meses de mayo, junio, julio y agosto del año 2000 las expectativas correspondientes son que la tasa de Cete a 28 días sea en promedio respectivamente, de 13.34, 13.84, 14.09 y 14.07 por ciento. Para el cierre de 2000 se estima una tasa de interés de 14.65 por ciento, nivel ligeramente superior a la estimada el mes pasado (14.5 por ciento). Para el cierre de 2001 la tasa de interés estimada es de 13.16 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para mayo, junio, julio, agosto y septiembre del año 2000, se pronostica que el tipo de cambio promedio sea, respectivamente, de 9.44, 9.53, 9.59, 9.67 y 9.78 pesos por dólar y para el cierre del año se espera un nivel de 10.05 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso (de diciembre a diciembre) de 5.62 por ciento. Para el cierre de 2001 se estima un nivel del tipo de cambio de 10.85 pesos por dólar.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** La proyección de los consultores encuestados relativa al crecimiento anual del PIB real en el primer trimestre de 2000 es de 6.4 por ciento. Los especialistas consultados también ajustaron al alza su pronóstico de crecimiento económico para el año 2000, a 5.1 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 aumente 10.4 por ciento en términos reales y que el consumo privado se incremente en 5.5 por ciento, lo cual implica una revisión al alza de ambas tasas. En cuanto al consumo del sector público, la expectativa es que éste se expanda 3.5 por ciento en el

presente año, en tanto que la inversión de dicho sector lo haga en 4.2 por ciento. Para 2001 la estimación es de un crecimiento del PIB en términos reales de 4.2 por ciento.

GRÁFICA 3
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS AL CIERRE DE 2000



GRÁFICA 4
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2000
(Por ciento)



Con relación al PIB de los distintos sectores económicos, los pronósticos de crecimiento de los analistas indican lo siguiente para 2000: que los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente 2.9, 5.6 y 5.5 por ciento. Al interior del sector

industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten, en 5.7 por ciento cada uno, 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 6.6 y 8.2 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados proyectan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS aumente en 852 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 mayo y junio del presente año serán respectivamente de 12.1 y 11.8 por ciento.

Todos los analistas encuestados estiman, 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 69 por ciento de los encuestados considera que los salarios reales aumentarán en el segundo semestre de 2000 con respecto a sus niveles del primer semestre.

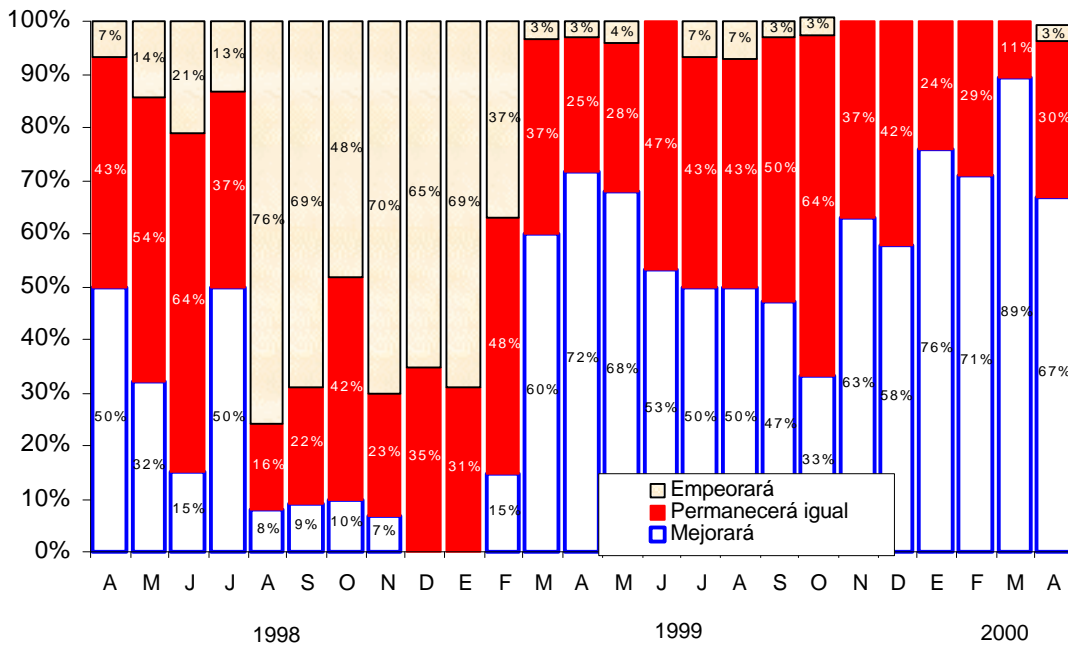
- **FINANZAS PÚBLICAS.-** El pronóstico es que en los años 2000 y 2001 el déficit fiscal sea de 0.95 y 1.07 por ciento del PIB, respectivamente.
- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas, los factores susceptibles de limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la incertidumbre política (22 por ciento de las respuestas); segundo los incrementos en las tasas de interés externas (14 por ciento de las respuestas); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (11 por ciento); cuarto y quinto, la inestabilidad financiera internacional y el elevado costo del financiamiento interno (10 por ciento de las respuestas cada uno). Estas cinco variables absorbieron 67 por ciento de las respuestas correspondientes.

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

Encuestas de:	1999										2000			
	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	
Inestabilidad financiera internacional	4%	5%	6%	6%	5%	5%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	
Caída del precio de exportación de petróleo	1	1	0	0	0	0	3	0	0	2	0	4	1	
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	6	3	2	5	3	5	2	3	4	0	5	1	5	
Incrementos en las tasas de interés externas	2	6	6	5	6	2	8	5	7	13	13	13	14	
Contracción de la oferta de recursos del exterior	7	4	1	2	3	1	1	1	1	0	0	0	1	
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	
Incertidumbre cambiaria	0	3	1	2	0	4	1	0	3	2	2	3	4	
Incertidumbre política	9	19	19	19	22	25	24	21	21	21	23	18	22	
Situación de los bancos	7	10	19	23	18	18	14	20	23	15	13	13	5	
Disponibilidad de financiamiento interno	12	21	14	13	16	18	16	20	20	19	18	18	11	
Elevado costo del financiamiento interno	18	14	14	13	14	14	15	14	12	8	12	8	10	
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	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	1	1	
La política monetaria que se está aplicando	3	3	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	
Apreciación del tipo de cambio real	2	3	1	3	5	3	2	2	4	4	7	9	5	
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	1	2	1	1	1	2	0	0	0	0	0	
Debilidad del mercado interno	8	6	8	5	2	1	0	0	0	1	0	3	1	
Lenta recuperación de los salarios reales	6	1	0	0	1	0	1	1	0	1	1	3	1	
Aumento en los costos salariales	1	0	0	0	0	0	2	1	0	1	0	0	2	
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	
Otros	8	0	5	1	1	1	4	4	3	5	2	5	6	
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

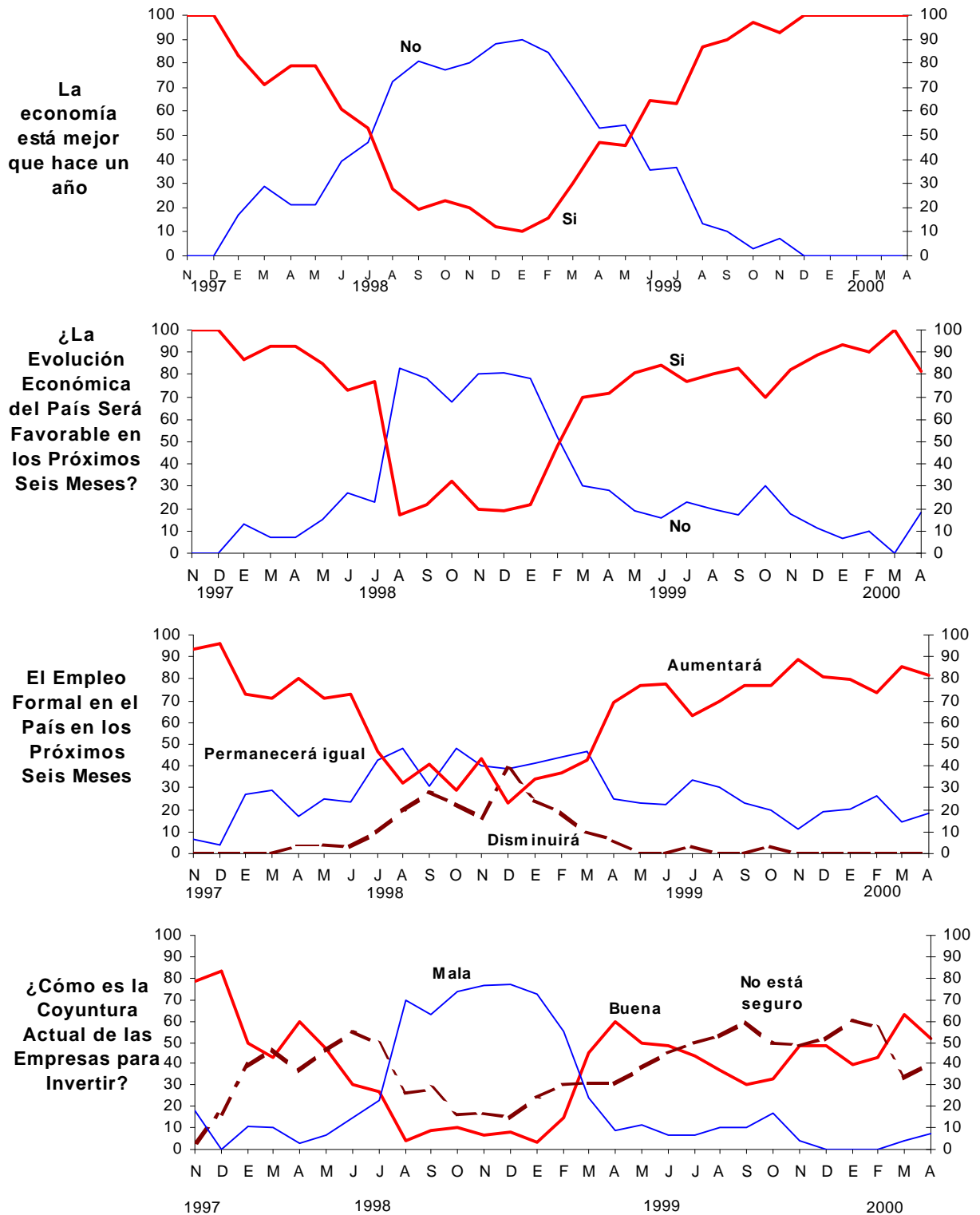
- CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** Los indicadores sobre el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza presentan un panorama ligeramente menos positivo que el previsto el mes pasado, pero en general continúa siendo un escenario favorable. Así, el 67 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, 76, 71 y 89 por ciento lo señaló en la encuesta de hace cuatro meses, tres meses, dos meses y un mes); 30 por ciento mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y sólo un consultor consideró que fuera a deteriorarse.

GRÁFICA 5
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, también mostró un escenario menos positivo que el previsto en el mes pasado, pero en general aún es favorable. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 6 puede verse que la totalidad de los consultores expresó que la situación de la economía mexicana es más favorable en la actualidad que hace un año. Asimismo, el 81 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que en el presente, porcentaje que se compara con los de 100, 90 y 93 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



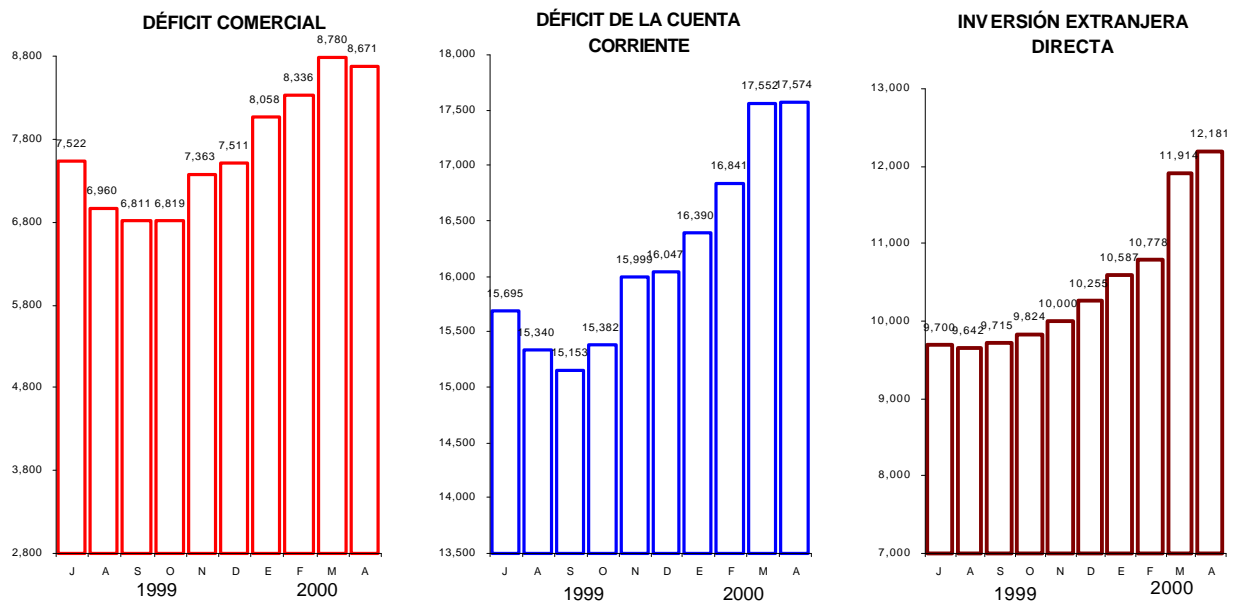
En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados de la encuesta fueron como sigue: 81 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se

incrementará la ocupación formal en nuestro país; el restante 19 por ciento señaló 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 lleven a cabo gastos de inversión en el país, las respuestas fueron las siguientes: el 52 por ciento de los consultores consideró el presente como un buen momento para que éstas inviertan (63 por ciento lo opinó hace un mes), el 41 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y sólo dos consultores apuntaron que el presente es un mal momento para invertir.

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.	Mar.	Abr.	
1. 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%	100%	100%	
No	90	70	54	35	10	10	3	7	0	0	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%	100%	81%	
No	79	30	19	16	21	17	30	18	11	7	10	0	19	
3. ¿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%	86%	81%	
Permanezca igual	41	47	23	23	31	23	20	11	19	21	26	14	19	
Disminuya	24	10	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	
	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	3%	45%	50%	48%	38%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	
Mal momento para decidir invertir	73	24	11	7	7	10	17	4	0	0	0	4	7	
No está seguro	24	31	39	45	55	60	50	48	52	61	57	33	41	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

GRÁFICA 7
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000
 Millones de dólares



- SECTOR EXTERNO.-** Las proyecciones para la evolución del sector externo en el año 2000 resultaron como sigue: 8,671 millones de dólares de déficit comercial y 17,574 millones de dólares de déficit en cuenta corriente, cifras que representan revisiones hacia arriba para las proyecciones de ambas variables. Los pronósticos para los precios promedio del petróleo mexicano de exportación son: 20.39 dólares por barril para el segundo trimestre de 2000 y 20.01 dólares para todo el año. Asimismo, se proyectan crecimientos de 15.9 para las exportaciones no petroleras, de 34.1 para las petroleras y de 18.3 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que en el año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,181 millones de dólares, lo que implica una revisión al alza para esta proyección.

Finalmente, los analistas estiman que en abril de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 500 millones de dólares. Para el año 2001, los consultores proyectan un déficit comercial de 11,737 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 20,865 millones, un flujo de inversión extranjera directa de 12,612 millones y un precio promedio del petróleo de 17.89 dólares por barril.