

I N T E R N E T

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

SEPTIEMBRE DE 2000

**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
29 de septiembre de 2000**

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

Principales Resultados

- En la presente publicación se recogen los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de septiembre, que recabó el Banco de México entre 27 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron durante la última semana de septiembre. En general, las expectativas y los pronósticos que se recogieron delimitan un escenario positivo. De los resultados correspondientes sobresalen los siguientes aspectos: a) el pronóstico promedio de inflación para el presente año se corrigió levemente a la baja y en mayor grado el correspondiente al año 2001; b) el crecimiento anual que se espera para el PIB en 2000 aumentó una vez más; c) se ajustó de nuevo al alza, de manera importante, la estimación para el crecimiento en 2000 del consumo privado; y d) en lo que se refiere a los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza éstos siguen mostrando un panorama muy favorable. Asimismo, también cabe destacar de las respuestas, un ligero ajuste a la baja de los niveles esperados del tipo de cambio durante los próximos meses, al cierre de este año y al final de 2001.
- Para el mes de septiembre se pronostica una inflación de 0.82 por ciento, que es una tasa semejante a la recabada el mes previo. La estimación de los consultores para la inflación de 2000 se corrigió muy poco a la baja para ubicarse en 8.84 por ciento, tasa que se compara con la de 8.87 por ciento recogida el mes pasado.
- De enero del presente año a la fecha se ha ido revisando a la baja continuamente el pronóstico de inflación para 2000. De ello ha resultado una caída acumulada para dicho pronóstico de 1.8 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados prevén para los próximos seis meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: octubre, 0.6 por ciento; noviembre, 0.77 por ciento; diciembre, 1.05 por ciento –que es la tasa implícita en la estimación para el cierre del año– ; enero, 1.14 por ciento; febrero, 0.76 por ciento; y marzo, 0.56 por ciento. Estos pronósticos de inflación son menos elevados que los obtenidos hace un mes. Por su parte, la inflación anticipada para los próximos doce meses (septiembre 2000-septiembre 2001) resultó de 8.16 por ciento; más baja que la que se recogió hace un mes para el periodo agosto 2000-agosto 2001 y que fue de 8.43 por ciento. Para todo el año 2001 la estimación actual de la inflación es de 7.81 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en octubre y noviembre del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales serán respectivamente, en promedio, de 11.89 por ciento y de 11.57 por ciento. Como se aprecia, la cifra correspondiente al mes de octubre es más alta que la de 11.45 por ciento que se registró para ese mismo mes en la encuesta anterior.
- Los pronósticos respecto a los niveles que tendrá durante los próximos dos meses la tasa del Cete a 28 días fueron revisados ligeramente al alza, pero los correspondientes a los meses siguientes se ajustaron a la baja. Así, dichas estimaciones señalan para octubre y noviembre niveles respectivos de 14.96 y 14.85 por ciento. La predicción para el cierre del presente año es que la mencionada tasa se ubique en 14.39 por ciento, nivel menor que el de la estimación del mes pasado que fue de 14.63 por ciento. Para enero,

febrero y marzo de 2001 se estima que la referida tasa sea respectivamente de 14.15, 13.60 y 13.23 por ciento, y que al cierre de ese año su nivel resulte de 12.56 por ciento.

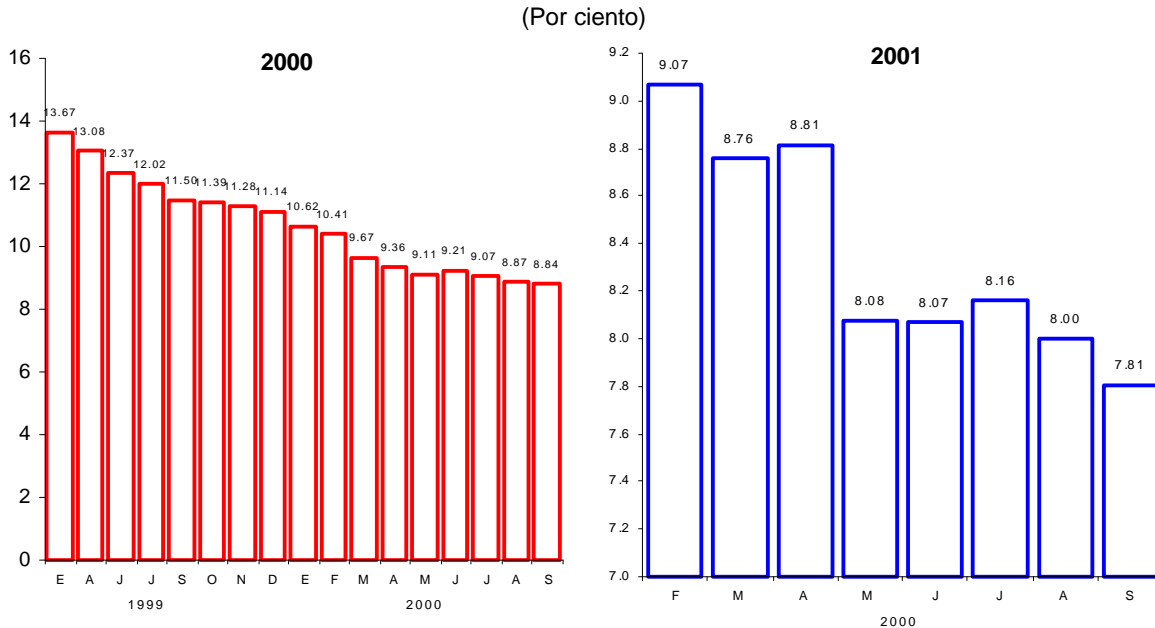
- Las estimaciones para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses fueron modificadas a la baja, aunque en montos reducidos. Los consultores encuestados estiman que al término del presente año el tipo de cambio sea de 9.73 pesos por dólar, esto es, 7 centavos por abajo del pronóstico de hace un mes.
- Para el cierre de 2001 los analistas prevén que el nivel del tipo de cambio sea de 10.50 pesos por dólar. Esta proyección implica una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano, de diciembre de 2000 a diciembre de 2001, de 7.9 por ciento. Dicho pronóstico, combinado con la inflación esperada por los consultores para el año referido (7.81 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en los Estados Unidos que es el principal socio comercial de México, arrojan para 2001 una depreciación real del tipo de cambio del peso (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 3 puntos porcentuales.
- Los analistas consultados pronostican que en el tercero y cuarto trimestres de 2000 el PIB registrará crecimientos reales anuales de 6 y 5.4 por ciento. Ello implica un crecimiento económico en este año de 6.71 por ciento, mientras que hace un mes esta tasa se estimaba en 6.47 por ciento. Al respecto cabe destacar que dicha predicción se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado.
- Para el año 2001 la estimación de los analistas relativa al crecimiento del PIB es de 4.6 por ciento, igual tasa que la recabada en la encuesta de hace un mes.
- Los especialistas encuestados prevén que en el año 2000 la expansión del PIB venga acompañada de incrementos importantes del consumo y de la inversión del sector privado, con tasas de crecimiento respectivas en ese año de 7.8 y 10.5 por ciento. La tasa prevista para el consumo privado fue revisada al alza con respecto a los pronósticos recabados en las encuestas de los meses previos. Los incrementos tanto del consumo como de la inversión del sector público se calculan en 3.8 y 5.2 por ciento a tasa anual.
- De acuerdo con las respuestas a la encuesta, el pronóstico es que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 916 mil personas, mientras que para 2001 la predicción correspondiente es de un aumento de 807 mil trabajadores.
- En opinión de los consultores encuestados los tres principales factores que podrían obstaculizar la actividad económica durante los próximos meses son los siguientes: la disponibilidad de financiamiento interno (17 por ciento de las respuestas), su elevado costo (14 por ciento) y la escasez de mano de obra calificada (12 por ciento). La mención en las encuestas a esta última variable se ha hecho más frecuente; así de representar 2 por ciento de las respuestas en las encuestas de mayo y junio se pasó a 6 por ciento en la de julio, 10 por ciento en agosto y a la cifra mencionada en el presente mes.
- Los diversos indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta indican que se mantiene un escenario positivo. El 27 por ciento de los consultores encuestados 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 (Gráfica 6). Por otra parte, el 62 por ciento

de los analistas expresó que el clima de los negocios permanecerá sin cambio y tan sólo el restante 11 por ciento apuntó que empeorará. Los otros indicadores de la encuesta que se refieren al grado de confianza respecto al futuro de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal apuntan hacia un panorama propicio muy semejante al delineado hace un mes (Gráfica 7).

- Las proyecciones respecto al déficit económico del sector público para los años 2000 y 2001 lo ubican, respectivamente, en 0.84 y 0.80 puntos porcentuales del PIB.
- El déficit comercial mensual que se prevé para septiembre de 2000 es de 703 millones de dólares. Por su parte, para el presente año se proyecta un déficit comercial de 7,713 millones de dólares y de 17,622 millones para la cuenta corriente. Los crecimientos que se estiman para las exportaciones no petroleras y las petroleras al cierre del año resultaron respectivamente de 17.7 y 70.7 por ciento y respecto a la expansión de las importaciones se estima 22.5 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la proyección es que en el cuarto trimestre éste se ubique en 25.32 dólares. Para el año 2001 los analistas prevén un precio promedio de la mezcla mexicana de 20.85 dólares por barril, nivel por encima del de 20.17 dólares recogido en la encuesta del mes pasado.
- Finalmente, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es que en el año 2000 éste ascienda a 13,038 millones de dólares y que en 2001 resulte de 13,542 millones.

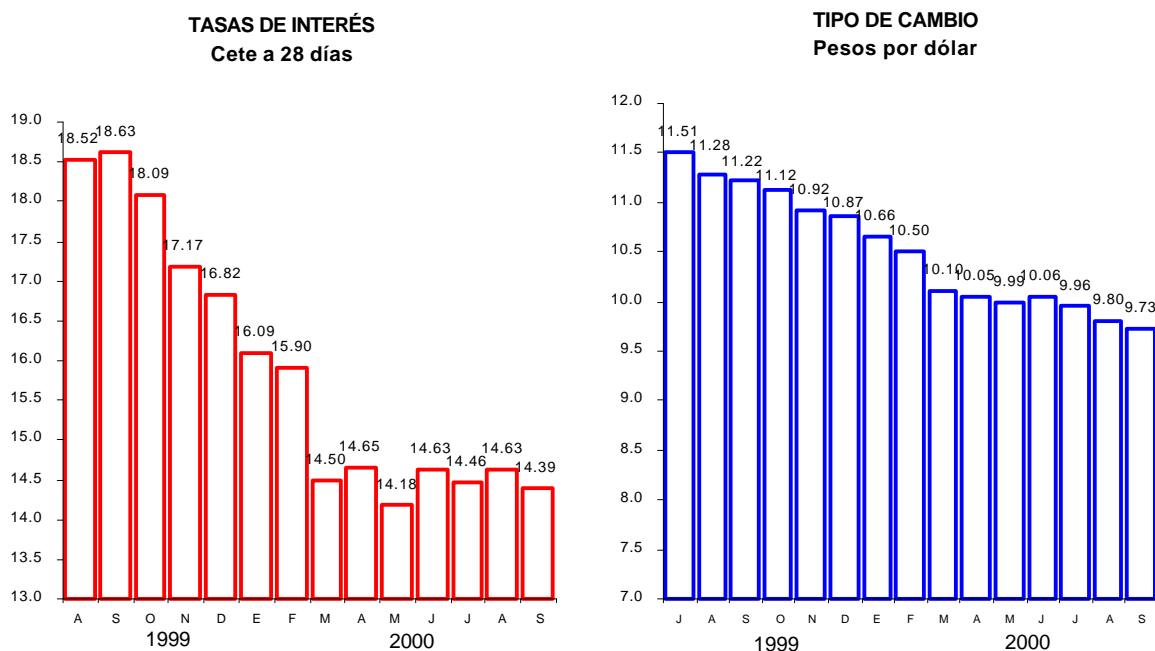
* * * * *

GRÁFICA 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000 Y 2001



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación del mes de septiembre (medida mediante el índice de precios al consumidor) es en promedio de 0.82 por ciento¹. Respecto a la inflación en el año 2000 (medida de diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que cierre en 8.84 por ciento, tasa ligeramente menor que la de 8.87 informada hace un mes. Por su parte, la expectativa de inflación para los próximos doce meses (septiembre 2000-septiembre 2001) es de 8.16 por ciento.

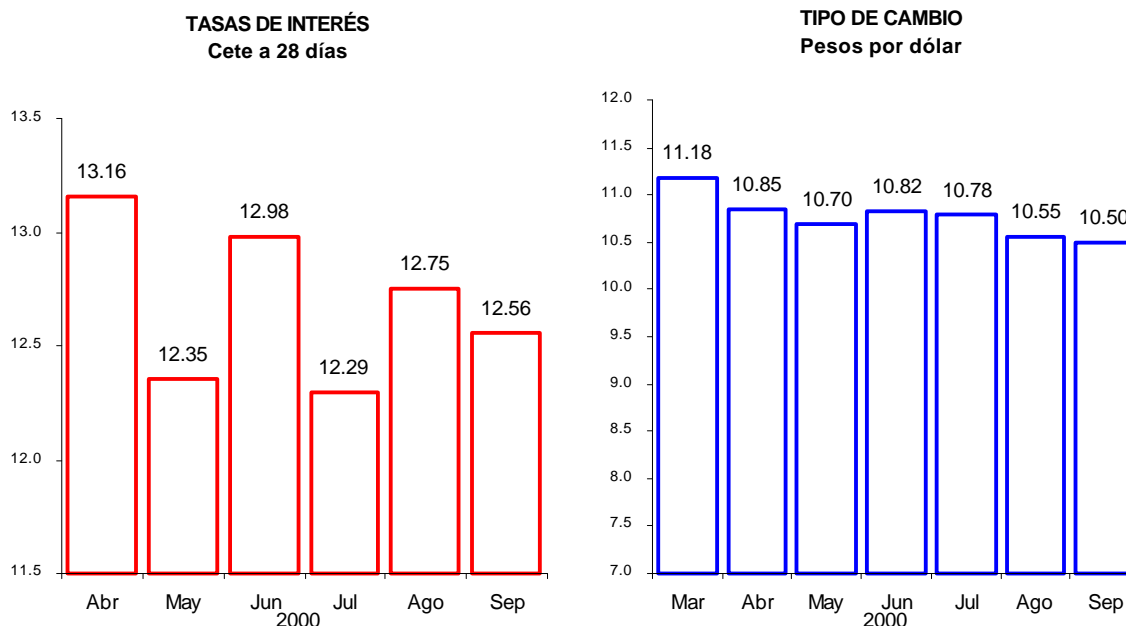
GRÁFICA 2
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2000



- **TASAS DE INTERÉS.-** Para octubre y noviembre la expectativa es que la tasa del Cete a 28 días sea en promedio de 14.96 y 14.85 por ciento, respectivamente. Para el cierre de 2000 se estima una tasa de interés de 14.39 por ciento, cifra inferior a la proyectada el mes pasado (14.63 por ciento). En lo que respecta a 2001, para enero, febrero y marzo de ese año se calculan tasas respectivas de 14.15, 13.60 y 13.23 por ciento, mientras que para el cierre de 2001 la proyección referida se ubica en 12.56 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para octubre y noviembre de 2000, el pronóstico es que el tipo de cambio sea respectivamente en promedio de 9.53 y 9.66 pesos por dólar y al cierre del año se espera un nivel de 9.73 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001 la estimación es de un nivel del tipo de cambio de 10.50 pesos por dólar. Esta última cifra implica una depreciación nominal del peso en el próximo año (de diciembre a diciembre) de 7.9 por ciento.

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

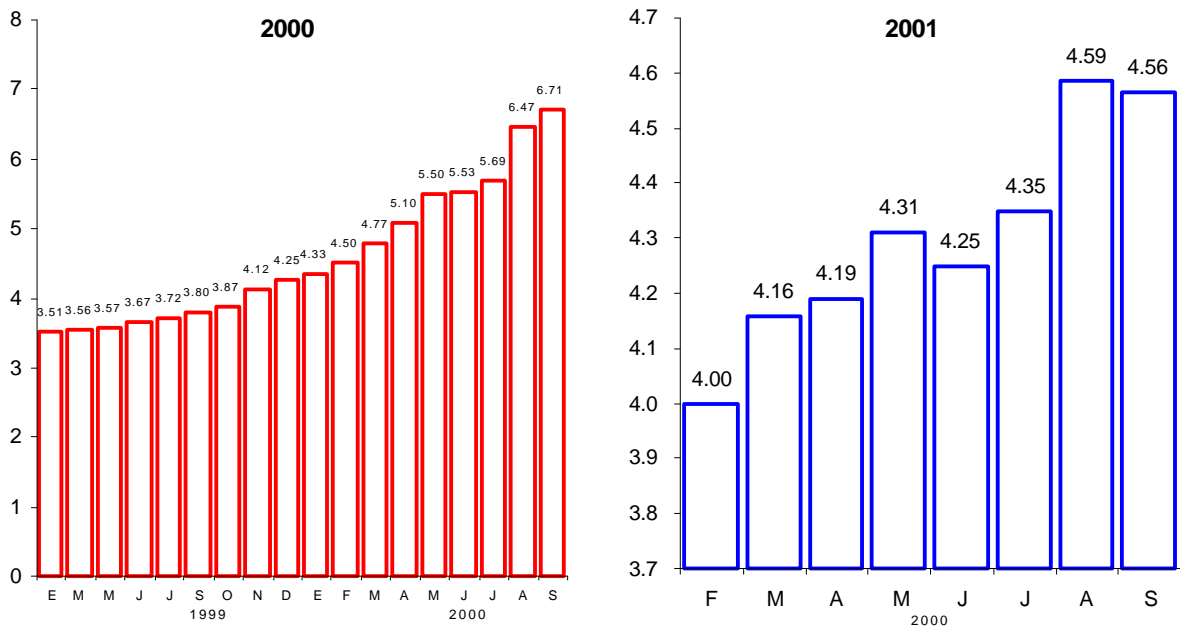
GRÁFICA 3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2001



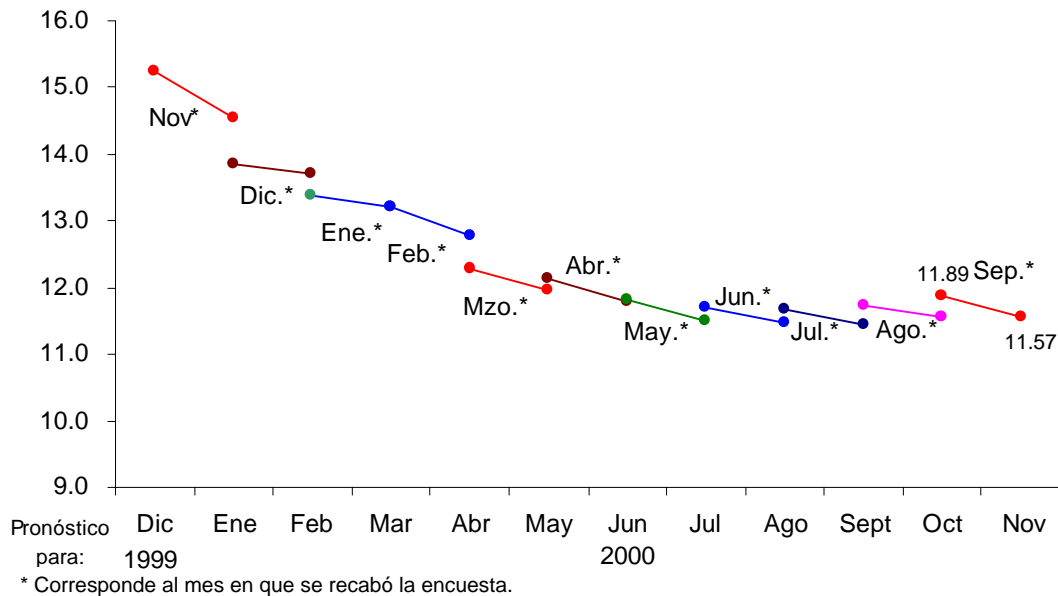
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Las proyecciones de los consultores encuestados relativas al crecimiento anual del PIB real en el tercero y cuarto trimestres del presente año son de 6 y 5.4 por ciento, las cuales implican un crecimiento económico para 2000 de 6.7 por ciento. Paralelamente se prevé que dicha expansión venga acompañada de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. El pronóstico promedio de los consultores encuestados es que en el año 2000 la inversión privada aumente 10.5 por ciento en términos reales y que el consumo privado lo haga en 7.8 por ciento, lo cual representa una revisión al alza de esta última proyección. En lo que hace al consumo del sector público, la expectativa es que en el presente año éste se expanda 3.8 por ciento, en tanto que la inversión de dicho sector se acreciente 5.2 por ciento. La estimación del crecimiento del PIB en el 2001 es que éste sea de 4.56 por ciento en términos reales.

Por lo que se refiere al crecimiento en el año 2000 del PIB de los distintos sectores económicos, los pronósticos de los analistas indican lo siguiente: los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente 3.8, 6.8 y 6.9 por ciento, lo que conlleva revisiones al alza en todas esas proyecciones. Al interior del sector industrial la estimación es que las manufacturas y la construcción aumenten, respectivamente, 7.2 y 6.2 por ciento. En el ramo de los servicios el incremento esperado es de 10.4 por ciento para el sector de “comercio, restaurantes y hoteles” y de 10.2 por ciento para el de “transportes y comunicaciones”.

GRÁFICA 4
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2000 Y 2001
(Por ciento)



GRÁFICA 5
EXPECTATIVAS DE INCREMENTO ANUAL EN LAS REVISIONES SALARIALES
(Por cientos)



- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 916 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000), mientras que para el año 2001 el pronóstico es que aumente en 807 mil trabajadores. En lo referente a los salarios nominales, la previsión es que los incrementos anuales que se otorguen en las

negociaciones salariales que se lleven a cabo en octubre y noviembre del presente año sean respectivamente de 11.89 y 11.57 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados supone que los salarios en términos reales continuarán incrementándose a lo largo de la segunda mitad del presente año. Así, el 88 por ciento de los encuestados considera que en el segundo semestre del año 2000 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del primer semestre del año. Asimismo, el 72 por ciento de los consultores encuestados estima que en el primer semestre de 2001 los salarios reales se elevarán respecto de sus niveles del segundo semestre del año en curso.

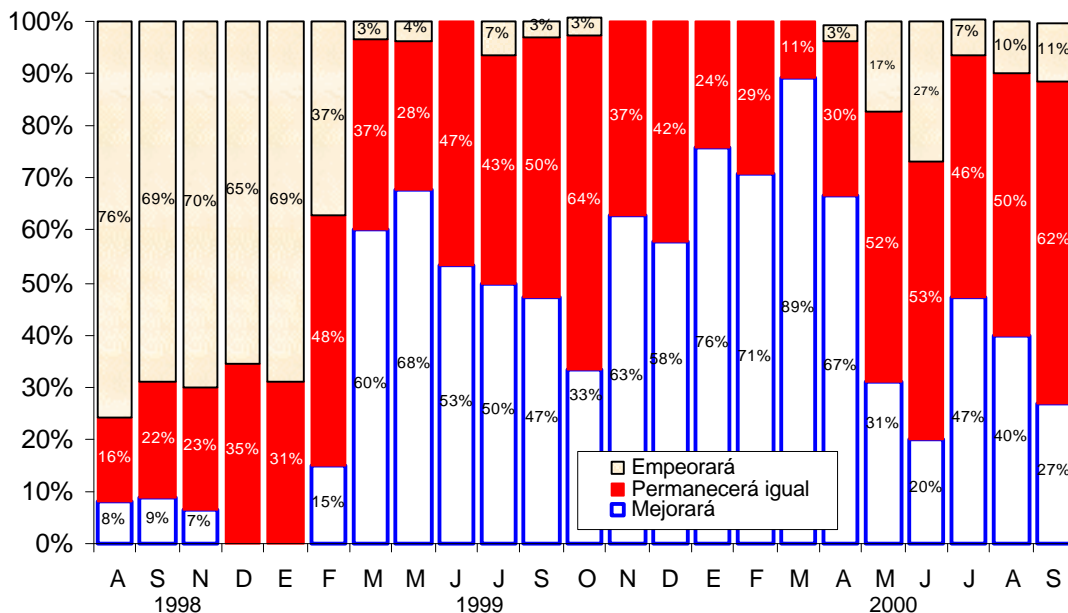
- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2000 y 2001 indican que el déficit fiscal sea respectivamente de 0.84 y 0.80 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los factores susceptibles de entorpecer la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la disponibilidad de financiamiento interno (17 por ciento de las respuestas); segundo, un elevado costo de dicho financiamiento interno (14 por ciento de las respuestas); en tercer lugar, la escasez de mano de obra calificada (12 por ciento); y cuarto, una posible debilidad del mercado externo y el aumento en los costos salariales (con 8 por ciento del total de las respuestas cada una). Estas cinco variables absorbieron el 59 por ciento de las respuestas recibidas.

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								
	Jul.	Sep.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Inestabilidad financiera internacional	6%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%	2%	2%	3%
Caída del precio de exportación de petróleo	0	0	0	0	2	0	4	1	0	0	4	2	3
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	5	3	4	0	5	1	5	3	8	9	9	8
Incrementos en las tasas de interés externas	5	2	5	7	13	13	12	14	15	12	17	10	4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	1	1	0	0	0	1	7	3	1	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	2	0	0	0	1	1	2	5	3
Incertidumbre cambiaria	2	4	0	3	2	2	3	4	2	7	3	1	4
Incertidumbre política	19	25	21	21	21	23	17	22	26	28	6	2	4
Situación de los bancos	23	18	20	23	15	13	12	5	0	2	3	2	3
Disponibilidad de financiamiento interno	13	18	20	20	19	18	17	11	10	11	20	18	17
Elevado costo del financiamiento interno	13	14	14	12	8	12	7	10	8	9	10	14	14
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	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	4	6	2
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	2	4
Apreciación del tipo de cambio real	3	3	2	4	4	7	9	5	5	1	4	6	5
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	5	1	0	0	1	0	3	1	0	0	0	0	1
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	1	1	3	1	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	1	0	1	0	0	2	0	1	2	5	8
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	3	2
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	1	1	3	1	2	2	6	10	12
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0
Problemas de inseguridad pública	1	1	1	1	2	0	3	2	3	3	2	2	2
Otros	0	0	3	2	2	0	0	4	6	4	1	0	1
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** En general los indicadores relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza presentan una visión satisfactoria sobre la situación de la economía. Al respecto, el 27 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. Por su parte, el 62 por ciento de los encuestados mencionó que dicho clima de negocios se mantendrá sin modificación y sólo 11 por ciento consideró que se deteriorará.

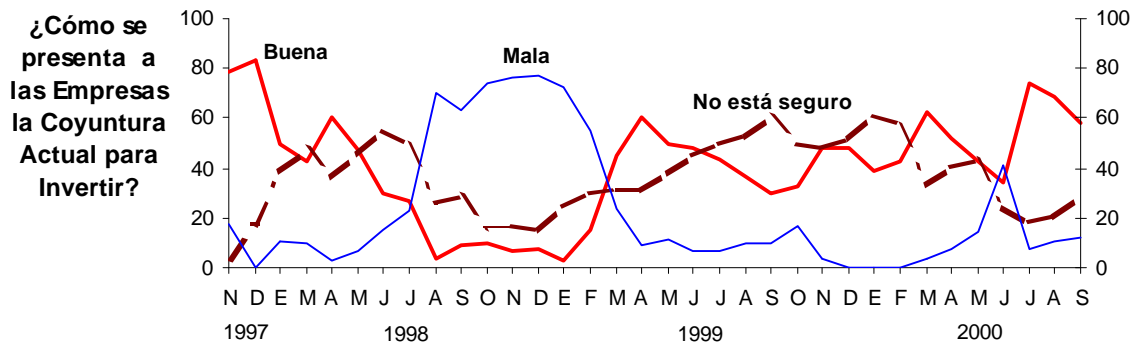
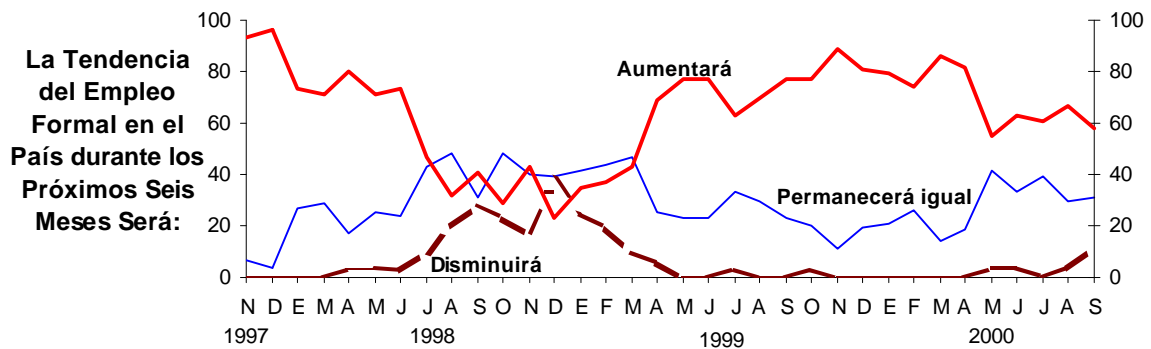
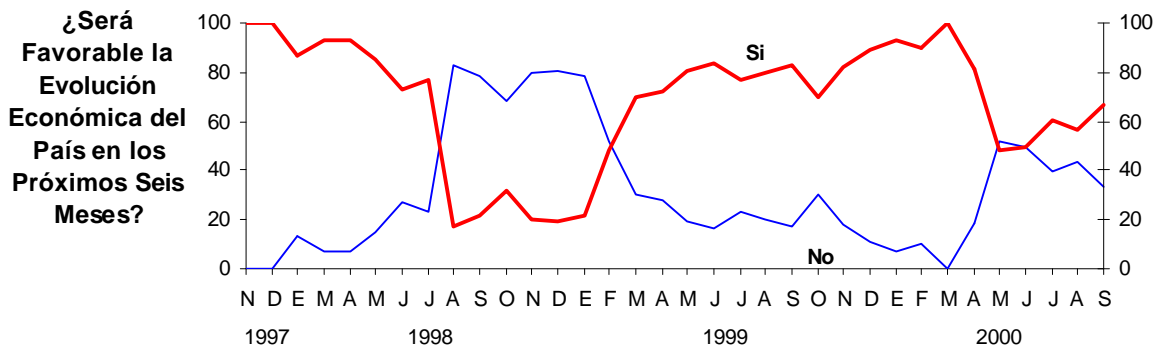
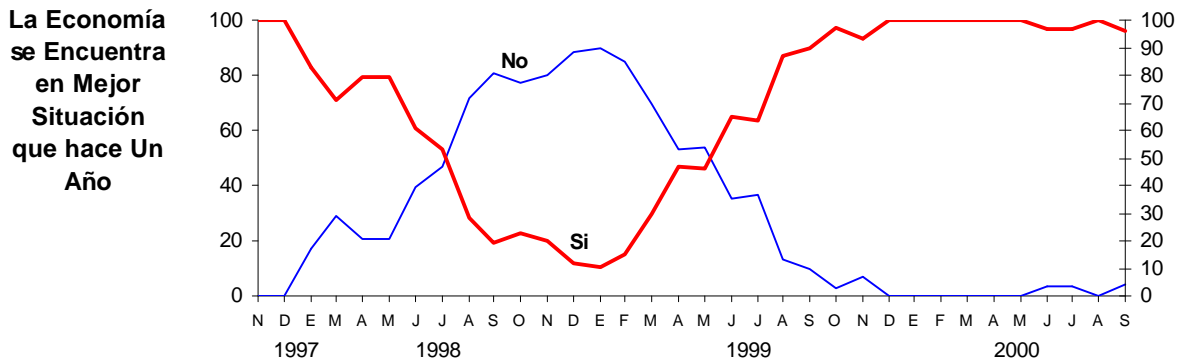
GRÁFICA 6
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS
NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza respecto a la situación actual de la economía mexicana y a su evolución de corto plazo, mostró un escenario positivo. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que prácticamente la totalidad de los consultores expresaron que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año. Asimismo, el 67 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente.

En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados que muestra la encuesta son como sigue: tres quintos de los analistas estiman que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 31 por ciento señaló que permanecerá constante y sólo 11 por ciento se pronunció porque vaya a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron las siguientes: el 58 por ciento de los consultores consideró al presente como un buen momento para invertir, el 29 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 13 por ciento restante apuntó que el presente es un mal momento para realizar inversiones.

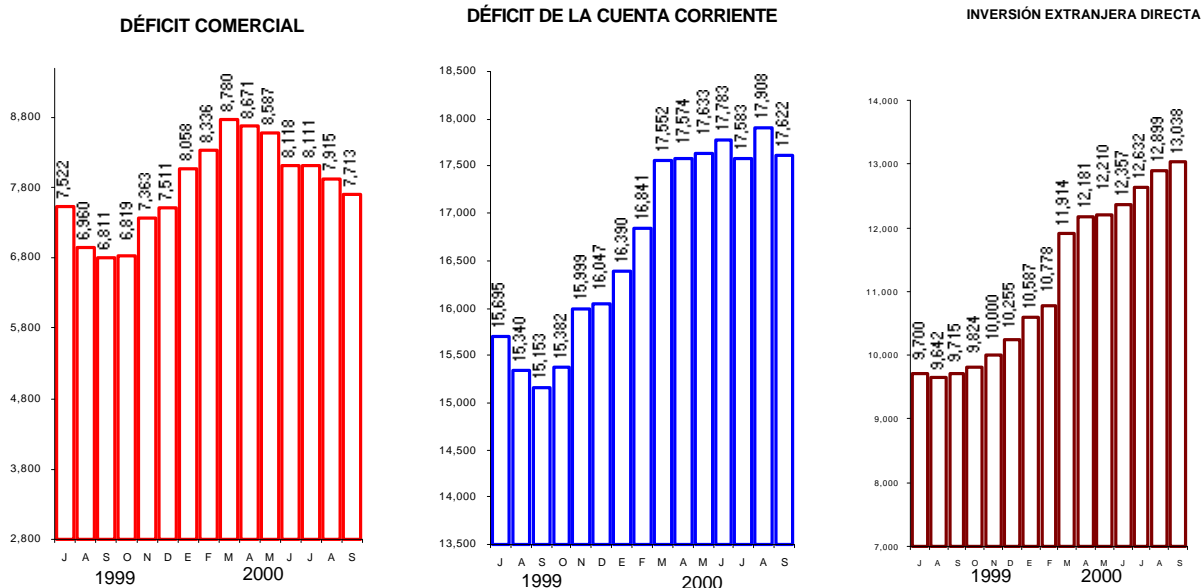
GRÁFICA 7
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO



CUADRO 2 INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO (Porcentajes de respuestas)

Encuesta de	1999								2000							
	Ene.	Mar.	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																
Sí	10%	30%	65%	90%	97%	93%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	96%	100%	96%
No	90	70	35	10	3	7	0	0	0	0	0	0	3	4	0	4
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																
Sí	21%	70%	84%	83%	70%	82%	89%	93%	90%	100%	81%	48%	50%	61%	57%	67%
No	79	30	16	17	30	18	11	7	10	0	19	52	50	39	43	33
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																
Aumente	35%	43%	77%	77%	77%	89%	81%	79%	74%	86%	81%	55%	63%	61%	67%	58%
Permanezca igual	41	47	23	23	20	11	19	21	26	14	19	41	33	39	30	31
Disminuya	24	10	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	3	0	3	11
	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	3%	45%	48%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	34%	74%	69%	58%
Mal momento para decidir invertir	73	24	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	41	7	10	13
No está seguro	24	31	45	60	50	48	52	61	57	33	41	43	24	19	21	29
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

GRÁFICA 8 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000 Millones de dólares



- **SECTOR EXTERNO.-** Las proyecciones sobre el sector externo para el cierre del año 2000 son las siguientes: 7,713 millones de dólares de déficit comercial y 17,622 millones de dólares de déficit en cuenta corriente. Por su parte, el pronóstico para el precio promedio del petróleo mexicano de exportación en el cuarto trimestre de 2000 es de 25.32 dólares por barril. Asimismo, se esperan crecimientos de 17.7 por ciento para las exportaciones no petroleras, de 70.7 por ciento para las petroleras y de 22.5 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que al cierre del año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 13,038 millones de dólares.

Los consultores encuestados proyectan que en septiembre de 2000 el déficit de la balanza comercial sume 703 millones de dólares. Finalmente, para el año 2001 los consultores estiman déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11,429 millones de dólares y 21,550 millones. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa el pronóstico es de 13,542 millones y un precio promedio para la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 20.85 dólares por barril.

GRÁFICA 9
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2001
 Millones de dólares

