

**I N T E R N E T**

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

**MAYO DE 2000**

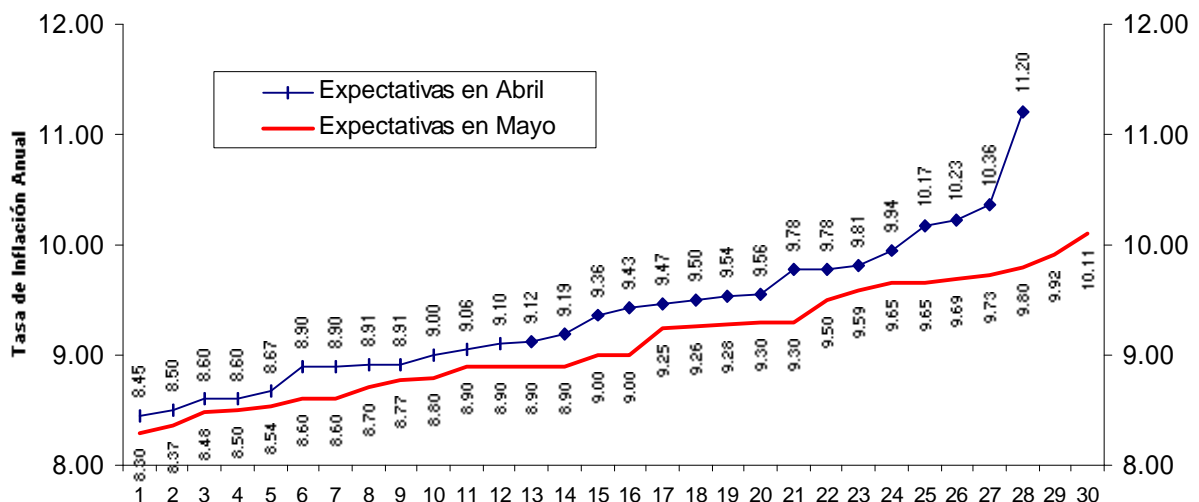
**BANCO DE MÉXICO  
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA  
Dirección de Medición Económica  
Mayo 29 de 2000**

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

## Principales Resultados

- Esta nota presenta los principales resultados de la encuesta mensual de expectativas que el Banco de México recabó entre 30 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron entre el 23 y el 26 de mayo. En general, éstas muestran la presencia de expectativas positivas respecto de la situación actual de la economía mexicana y sobre su evolución futura. En las respuestas destacan dos aspectos: a) una reducción de los niveles esperados de inflación para los próximos meses, así como para todo el año 2000 y para 2001; y b) un aumento significativo de las proyecciones de crecimiento del PIB para 2000 y 2001 y una revisión al alza del pronóstico de crecimiento del consumo del sector privado en el presente año. Con relación a las tasas de interés sobresale un ligero ajuste al alza de los niveles proyectados para los próximos meses, pero se estiman menores niveles para el cierre del presente año y del próximo año que los previstos hace un mes. En cuanto a los indicadores de clima de negocios y nivel de confianza, en su conjunto los analistas moderaron el grado de optimismo que habían venido mostrado en los últimos meses.
- La tasa de inflación estimada para el mes de mayo del presente año resultó en promedio de 0.43 por ciento, tasa menor que las recabadas hace tres, dos y un mes y que habían sido de 0.63 , 0.57 y 0.53 por ciento, respectivamente. El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación de 2000 se redujo a 9.11 por ciento. Lo anterior se compara muy favorablemente con las proyecciones de hace tres, dos y un mes que fueron, respectivamente, de 10.41, 9.67 y 9.36 por ciento.

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



- Un 64 por ciento de los analistas que respondieron tanto esta encuesta como la del mes previo redujeron su pronóstico de inflación para 2000, un 24 por ciento lo mantuvo sin cambio y el restante 12 por ciento (3 consultores) lo incrementó. Asimismo, un 73 por

ciento de los consultores encuestados espera una tasa de inflación para 2000 menor a 9.5 por ciento (ver Gráfica 1). De enero de 2000 a la fecha el pronóstico de inflación para el presente año se ha ido revisando a la baja de manera continua, siendo la caída acumulada de 1.51 puntos porcentuales.

- Los consultores encuestados prevén para los próximos cinco meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: junio, 0.52 por ciento; julio, 0.53 por ciento; agosto, 0.53 por ciento; septiembre, 0.82 por ciento; y octubre, 0.65 por ciento. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (mayo 2000-mayo 2001) es de 9.01 por ciento, mientras que para el año 2001 es de 8.08 por ciento. Esta última tasa se revisó a la baja de manera importante, ya que hace un mes se había calculado en 8.81 por ciento.
- Los analistas encuestados estiman que durante junio y julio del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales serán, en promedio, de 11.8 por ciento y de 11.5 por ciento, respectivamente.
- Los pronósticos respecto de los niveles de la tasa del Cete a 28 días para junio y julio se revisaron un poco al alza, a 14.50 y 14.36 por ciento, respectivamente, mientras que para agosto y septiembre se calculan en 14.19 y 14.32 por ciento. Para el cierre del presente año la expectativa es que la mencionada tasa se ubique en 14.18 por ciento, cifra que se compara con la proyección del mes pasado que fue de 14.65 por ciento. En lo que respecta al pronóstico para el cierre del año 2001, se espera que la referida tasa del Cete se ubique en 12.35 por ciento, nivel más bajo que el de 13.16 por ciento que se proyectó hace un mes.
- En cuanto a los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano, prácticamente se mantuvieron sin cambio los correspondientes a los próximos meses y se revisaron ligeramente a la baja los de cierre de 2000 y de 2001. Los consultores encuestados estiman que el tipo de cambio se ubique al término del presente año en 9.99 pesos por dólar, esto es, 6 centavos por debajo del pronóstico de hace un mes. Esta proyección implica una depreciación nominal de 5.1 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 (9.11 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en el principal socio comercial de México, implican una apreciación del tipo de cambio real del peso en el año (dic. 1999-dic. 2000) del orden de 1.3 puntos porcentuales.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman un nivel del tipo de cambio de 10.70 pesos por dólar, nivel inferior en 15 centavos al recogido por la encuesta pasada.
- Los especialistas del sector privado pronostican que en el segundo trimestre de 2000 el producto registre un crecimiento real anual de 5.7 por ciento. Para el año en su totalidad se proyecta que el PIB crezca 5.5 por ciento, lo que implica una revisión al alza de 0.4 puntos porcentuales frente a la correspondiente cifra anterior y de 0.7 puntos con relación al pronóstico de hace dos meses. Cabe señalar que este cálculo 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 4.3 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 5.7 y

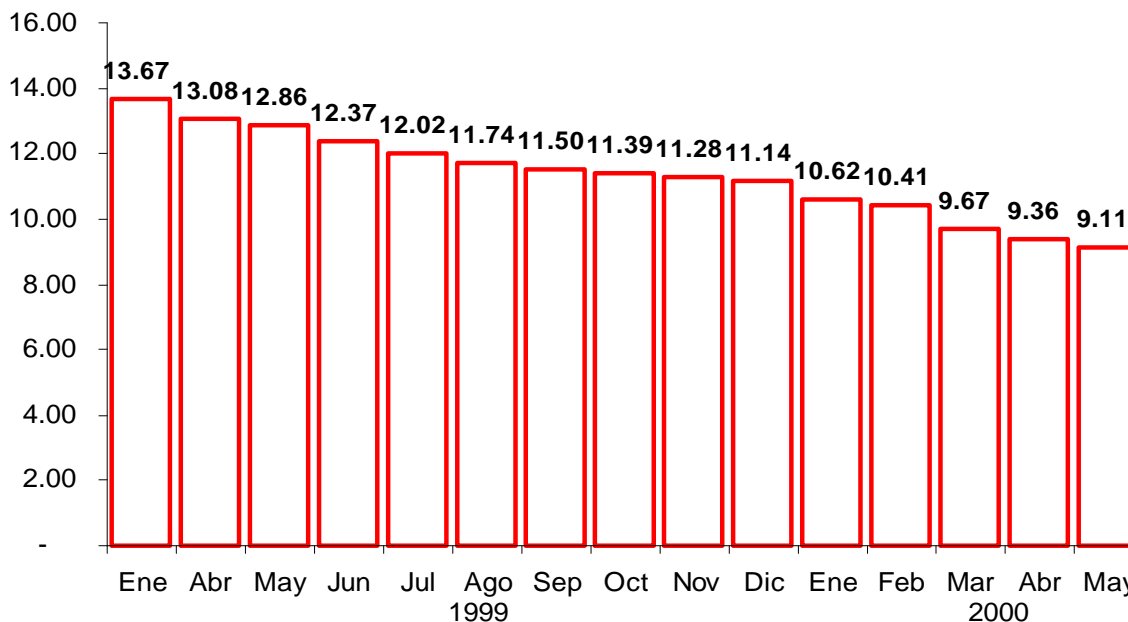
10.3 por ciento, respectivamente. El aumento del consumo y de la inversión del sector público se estiman en 3.5 y 3.1 por ciento.

- De acuerdo con las respuestas obtenidas, el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en el presente año en 855 mil personas.
- Según los consultores encuestados, el principal factor que podría limitar la actividad económica durante los próximos meses es la incertidumbre política (con 26 por ciento de las respuestas), seguida por los incrementos en las tasas de interés externas (15 por ciento), la situación financiera internacional (11 por ciento), la disponibilidad de financiamiento interno (10 por ciento) y su elevado costo (8 por ciento de las respuestas). En su conjunto los factores externos absorbieron un 36 por ciento de las respuestas. Cabe notar que en las respuestas de los analistas no se señaló entre los posibles limitantes a la situación de los bancos, factor que había sido mencionado en los meses previos. En la encuesta reportada sólo un consultor indicó 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 presentaron un optimismo más moderado que el que habían mostrado en los meses previos. Así, el 31 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 52 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y 17 por ciento de los consultores 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 apuntan un escenario menos positivo que el que se percibió hace un mes (véase la Gráfica 6).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público para 2000 y 2001 lo ubican en 0.99 y 1.07 puntos porcentuales del PIB, respectivamente.
- El déficit comercial que se prevé para mayo de 2000 es de 471 millones de dólares. Por su parte, para el presente año se proyecta un déficit comercial de 8,587 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 17,633 millones. Para las exportaciones no petroleras y petroleras las estimaciones para el cierre del presente año son que dichas variables tengan crecimientos respectivos de 14.7 y 37.1 por ciento y que las importaciones se expandan 18.2 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, el pronóstico es que en el tercer trimestre éste sea de 20.48 dólares y de 20.91 dólares para todo el año. En lo referente al año 2001, los analistas consideran que el precio de la mezcla mexicana se ubicará en 18.67 dólares por barril.
- Finalmente, la estimación de los analistas es que en el año 2000 el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,210 millones de dólares y que el monto correspondiente para 2001 resulte de 12,313 millones de dólares.

\* \* \* \* \*

- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de inflación de los consultores económicos para el mes de mayo (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.43 por ciento<sup>1</sup>. Respecto al año 2000 (diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación sea de 9.11 por ciento, lo que implica una reducción de 25 centésimos de punto porcentual con relación a la estimación de hace un mes. La expectativa de inflación para los próximos doce meses (mayo 2000-mayo 2001) es de 9.01 por ciento, tasa significativamente más baja que la de 9.52 por ciento que se calculó hace un mes para el periodo de abril 2000 a abril 2001.

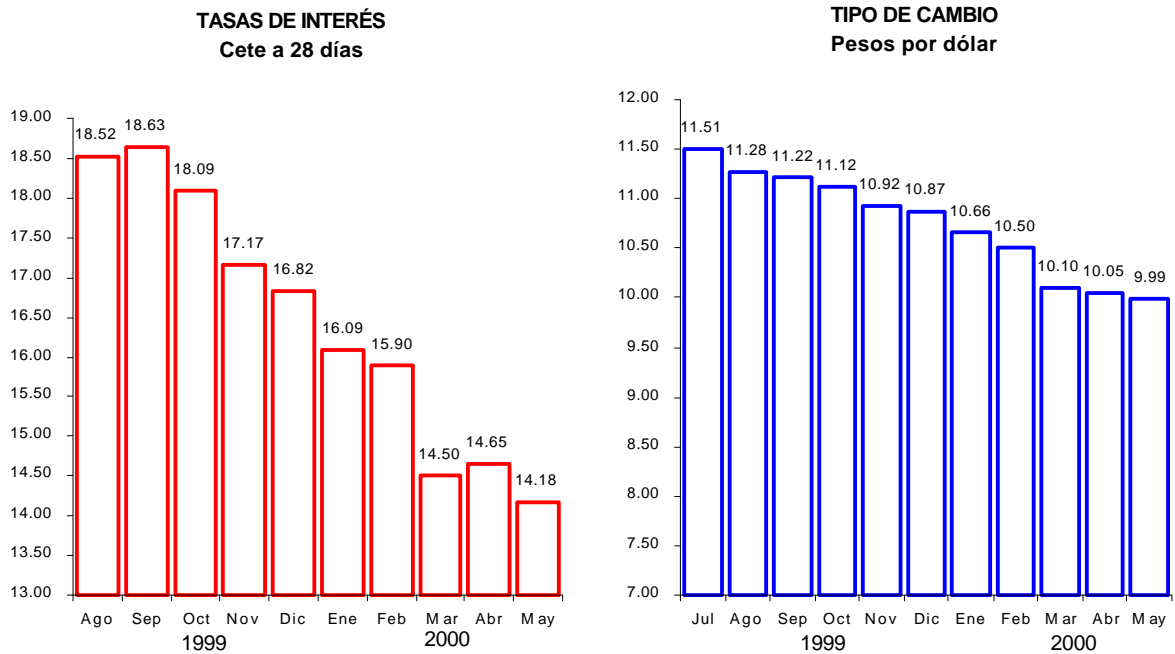
**GRÁFICA 2**  
**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000**  
(Por ciento)



- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para las tasas de interés nominales que prevalecerán en los próximos dos meses se revisaron ligeramente al alza. Así, para los meses de junio y julio las expectativas correspondientes son que la tasa de Cete a 28 días sea en promedio respectivamente, de 14.5 y 14.36 por ciento, mientras que para agosto y septiembre se calcula en 14.19 y 14.32 por ciento. Para el cierre de 2000 se estima una tasa de interés de 14.18 por ciento, nivel menor al estimado el mes pasado (14.65 por ciento). Para el cierre de 2001 la tasa de interés referida se proyecta en 12.35 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para junio, julio, agosto, septiembre y octubre del año 2000, se pronostica que el tipo de cambio promedio sea, respectivamente, de 9.59, 9.59, 9.67, 9.77 y 9.83 pesos por dólar y para el cierre del año se espera un nivel de 9.99 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso (de diciembre a diciembre) de 5.1 por ciento. Para el cierre de 2001 se estima un nivel del tipo de cambio de 10.70 pesos por dólar.

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

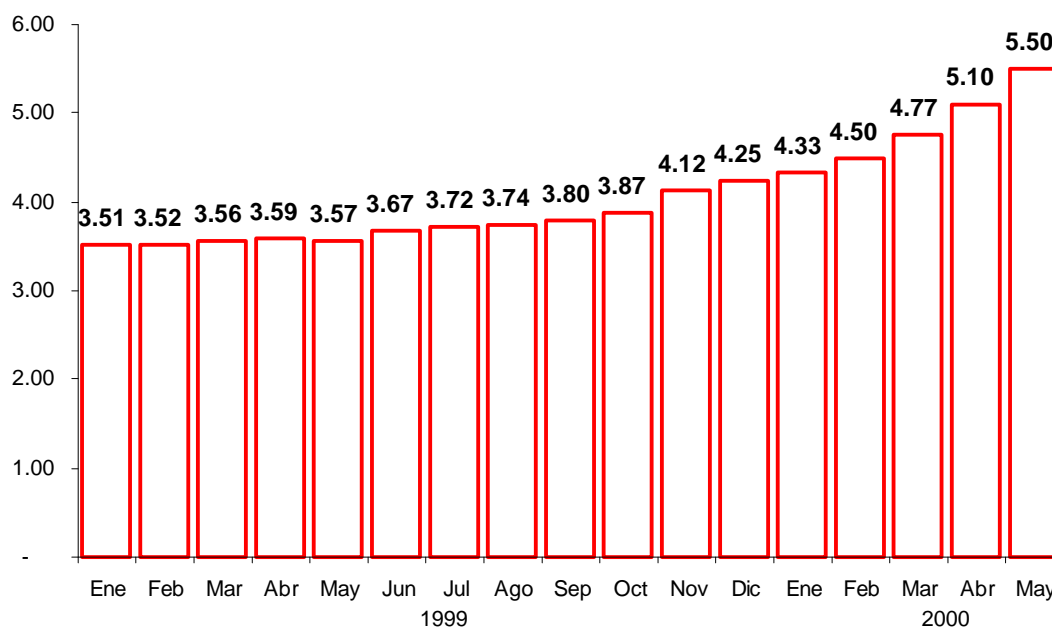
### GRÁFICA 3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS AL CIERRE DE 2000



- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** La proyección de los consultores encuestados relativa al crecimiento anual del PIB real en el segundo trimestre del año en curso es de 5.7 por ciento. Los especialistas consultados ajustaron al alza su pronóstico de crecimiento económico para el año 2000, a 5.5 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 aumente 10.3 por ciento en términos reales y que el consumo privado se incremente en 5.7 por ciento, lo cual implica una revisión al alza de esta última tasa. 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 3.1 por ciento. Para 2001 la estimación es de un crecimiento del PIB en términos reales de 4.3 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 2.3, 6.0 y 5.6 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten en 6.3 y 5.8 por ciento. En el ramo de servicios los incrementos esperados para los rubros de “comercio, restaurantes y hoteles” y de “transportes y comunicaciones” son de 7.6 y 8.4 por ciento.

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



- **EMPLEO Y SALARIOS.**- Los consultores encuestados proyectan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS se acreciente en 855 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 junio y julio del presente año serán respectivamente de 11.8 y 11.5 por ciento.

La gran mayoría de los analistas estimaron que los salarios reales continuarán incrementándose en la segunda mitad del presente año. Así, un 86 por ciento de los encuestados calcula que en el segundo semestre del año 2000 los salarios reales aumenten con relación a sus niveles del primer semestre del año. Asimismo, el 75 por ciento de los encuestados considera que los salarios reales se incrementarán en el primer semestre de 2001 con respecto a sus niveles del segundo semestre del año en curso.

- **FINANZAS PÚBLICAS.**- El pronóstico es que en los años 2000 y 2001 el déficit fiscal sea de 0.99 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 (26 por ciento de las respuestas); segundo los incrementos en las tasas de interés externas (15 por ciento de las respuestas); tercero la inestabilidad financiera internacional (11 por ciento) y cuarto y quinto, la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (con 10 y 8 por ciento de las respuestas). Estas cinco variables absorbieron 70 por ciento de las respuestas correspondientes.

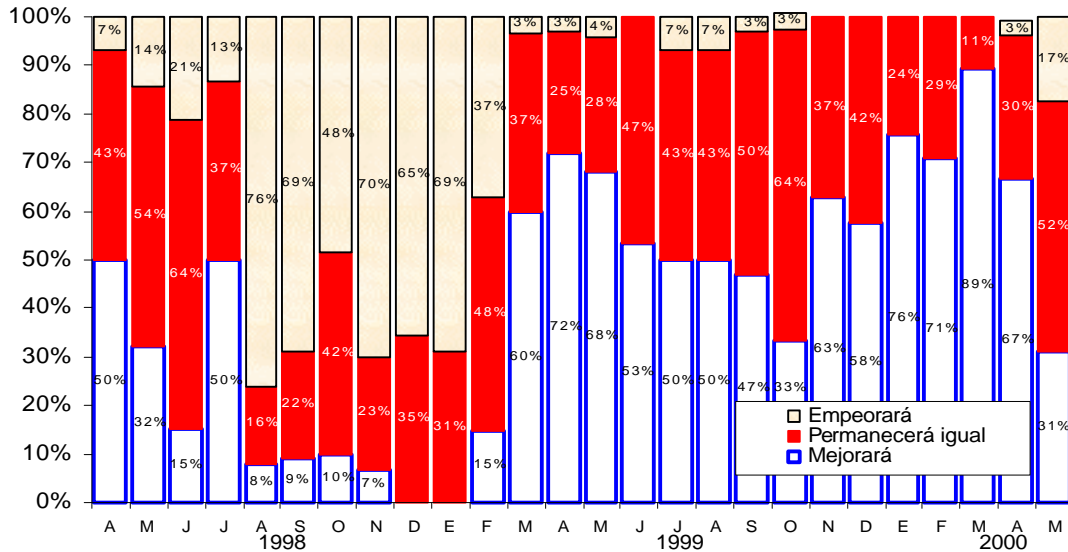
**CUADRO 1**  
**FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO**  
**DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA\***  
**(Distribución de las respuestas)**

Encuestas de:	1999						2000				
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May
Inestabilidad financiera internacional	6%	5%	5%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%
Caída del precio de exportación de petróleo	0	0	0	3	0	0	2	0	4	1	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	3	5	2	3	4	0	5	1	5	3
Incrementos en las tasas de interés externas	5	6	2	8	5	7	13	13	13	14	15
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	3	1	1	1	1	0	0	0	1	7
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	1
Incertidumbre cambiaria	2	0	4	1	0	3	2	2	3	4	2
Incertidumbre política	19	22	25	24	21	21	21	23	18	22	26
Situación de los bancos	23	18	18	14	20	23	15	13	13	5	0
Disponibilidad de financiamiento interno	13	16	18	16	20	20	19	18	18	11	10
Elevado costo del financiamiento interno	13	14	14	15	14	12	8	12	8	10	8
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	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	1	1
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	3	5	3	2	2	4	4	7	9	5	5
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	1	1	1	2	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	5	2	1	0	0	0	1	0	3	1	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	0	1	1	0	1	1	3	1	0
Aumento en los costos salariales	0	0	0	2	1	0	1	0	0	2	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Otros	1	1	1	4	4	3	5	2	1	7	11
Suma:	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 sobre el nivel de confianza presentan un panorama menos positivo que el previsto el mes pasado, pero en general continúan mostrando un escenario favorable. Así, el 31 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 (67 por ciento lo señaló en la encuesta de hace un mes); 52 por ciento mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y 17 por ciento consideró que se deteriorará (3 por ciento lo indicó hace un mes).

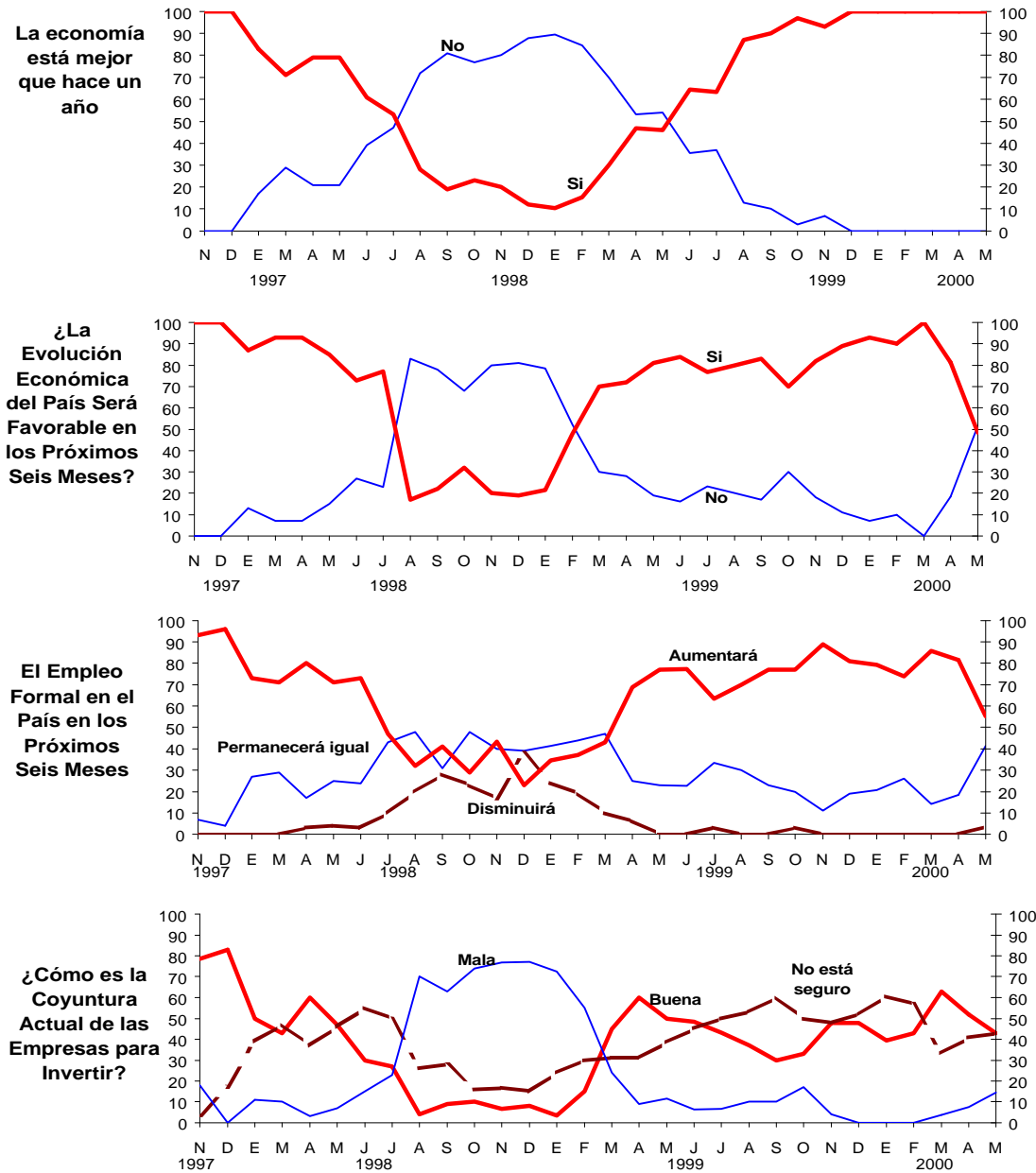


**GRÁFICA 5**  
**CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS**  
**NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES**  
 (Porcentaje de respuestas)



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 el mes pasado, pero en general 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 mejor ahora que hace un año. Asimismo, el 48 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 el de 81 por ciento reportado hace un mes.

**GRÁFICA 6**  
**CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO**



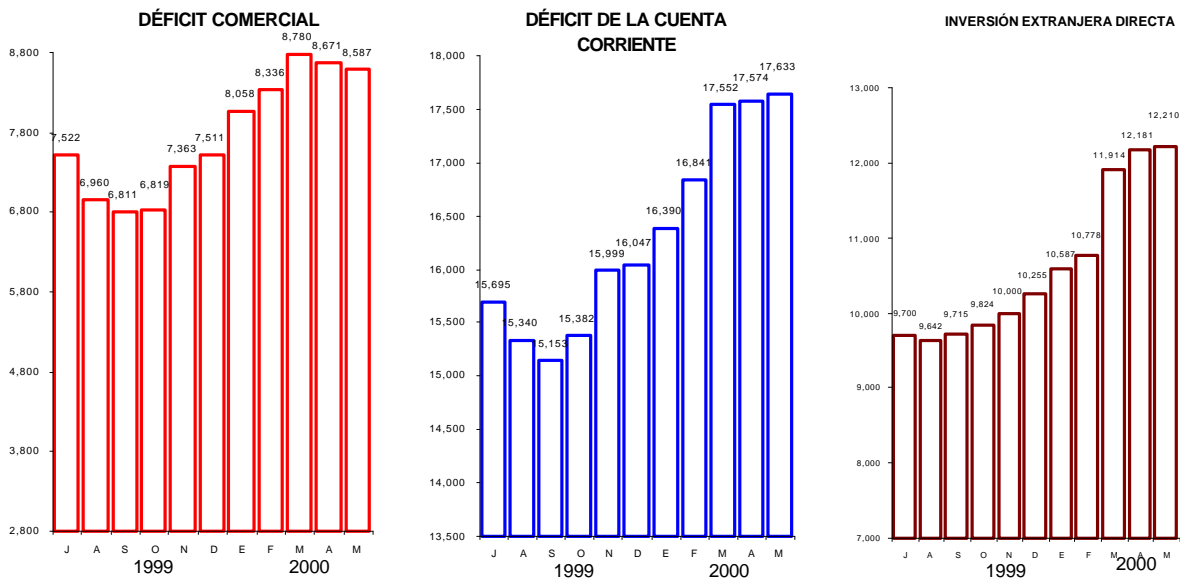
En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados de la encuesta fueron como sigue: 55 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en nuestro país; un 41 por ciento señaló que permanecerá igual y solo un 4 por ciento (un consultor) 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 43 por ciento de los consultores consideró el presente como un buen momento para que éstas inviertan (52 por ciento lo opinó hace un mes), el 43 por ciento indicó no estar seguro

sobre el asunto y sólo cuatro 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.	May.	
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%	100%	
No	90	70	54	35	10	10	3	7	0	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%	48%	
No	79.0	30.0	19.0	16.0	21.0	17.0	30.0	18.0	11.0	7.0	10.0	0.0	18.5	51.7	
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%	55%	
Permanezca igual	41	47	23	23	31	23	20	11	19	21	26	14	19	41	
Disminuya	24	10	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	
	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%	50%	48%	38%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	
Mal momento para decidir invertir	73	24	11	7	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	
No está seguro	24	31	39	45	55	60	50	48	52	61	57	33	41	43	
	100%	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 son las siguientes: 8,587 millones de dólares de déficit comercial y 17,633 millones de dólares de déficit en cuenta corriente. Los pronósticos para los precios promedio del

petróleo mexicano de exportación son: 20.48 dólares por barril para el tercer trimestre de 2000 y 20.91 dólares para todo el año. Asimismo, se proyectan crecimientos de 14.7 por ciento para las exportaciones no petroleras, de 37.1 por ciento para las petroleras y de 18.2 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que en el año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,210 millones de dólares.

Los analistas calculan que en mayo de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 471 millones de dólares. Finalmente, para el año 2001, los consultores proyectan un déficit comercial de 11,307 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 20,565 millones, un flujo de inversión extranjera directa de 12,313 millones y un precio promedio del petróleo de 18.67 dólares por barril.