

INTERNET

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

MARZO DE 2001

BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
29 de marzo de 2001

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO: MARZO DE 2001

Principales Resultados

- En este documento se presentan los principales resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a marzo, recabada por el Banco de México entre 30 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado. Las respuestas se recibieron del 21 al 28 de marzo y en éstas sobresalen los siguientes aspectos: a) el pronóstico promedio de inflación para 2001 se revisó a la baja; b) se redujeron ligeramente las estimaciones del crecimiento a tasa anual del PIB para el primer trimestre del año y para todo 2001; c) disminuyeron los niveles esperados de las tasas de interés para los siguientes tres meses; d) los pronósticos para el nivel del tipo de cambio en los próximos meses y al cierre de año se ajustaron a la baja; y e) los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mantuvieron un escenario de cierta debilidad, semejante al expresado en las encuestas de enero y febrero.
- Para marzo se estima una inflación mensual de 0.49 por ciento, tasa prácticamente igual que la de 0.50 por ciento recabada para ese mes en la encuesta anterior. La inflación mensual prevista por los consultores para abril es de 0.51 por ciento, estimación inferior a la reportada el mes previo (0.56 por ciento). Los consultores encuestados prevén para mayo, junio, julio, agosto y septiembre tasas de inflación mensual respectivas de 0.69, 0.63, 0.54, 0.53 y 0.73 por ciento.
- La estimación para la inflación anual en 2001 es de 7 por ciento, más baja que el pronóstico de hace un mes de 7.11 por ciento. Este pronóstico excluye el impacto de la reforma tributaria. Los consultores precisaron que en caso de instrumentarse dicha reforma en el presente año la tasa de inflación resultaría de 8.76 por ciento.
- Por su parte, los analistas del sector privado anticipan que en el presente año la inflación subyacente resulte de 6.65 por ciento. La inflación anual para los próximos doce meses (marzo de 2001- marzo de 2002) se estima en 7.09 por ciento y en 9.16 por ciento en un contexto de instrumentación de la reforma tributaria. Para 2002 se pronostica una inflación de 5.91 por ciento, significativamente inferior a la que se recabó hace un mes para dicho año (6.26 por ciento).
- Los analistas encuestados prevén que en abril y mayo de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 9.6 y de 9.3 por ciento y que en todo el año promedien 9 por ciento.
- Los pronósticos para los próximos meses de las tasas del Cete a 28 días tendieron en general a revisarse a la baja. Así, para abril, mayo, junio, julio y agosto de 2001 se espera que la aludida tasa sea respectivamente de 16.14, 16.16, 15.76, 15.25 y 14.77 por ciento, niveles en general inferiores a los reportados hace un mes. Para septiembre se prevé una tasa de 14.68 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 el nivel estimado de la tasa del Cete es de 14.02 por ciento (14.16 por ciento hace un mes), mientras que el promedio esperado para todo el presente año es de 15.52 por ciento.
- Los pronósticos del tipo de cambio del peso mexicano para los próximos meses y el cierre de año se modificaron a la baja. Los consultores encuestados prevén que en

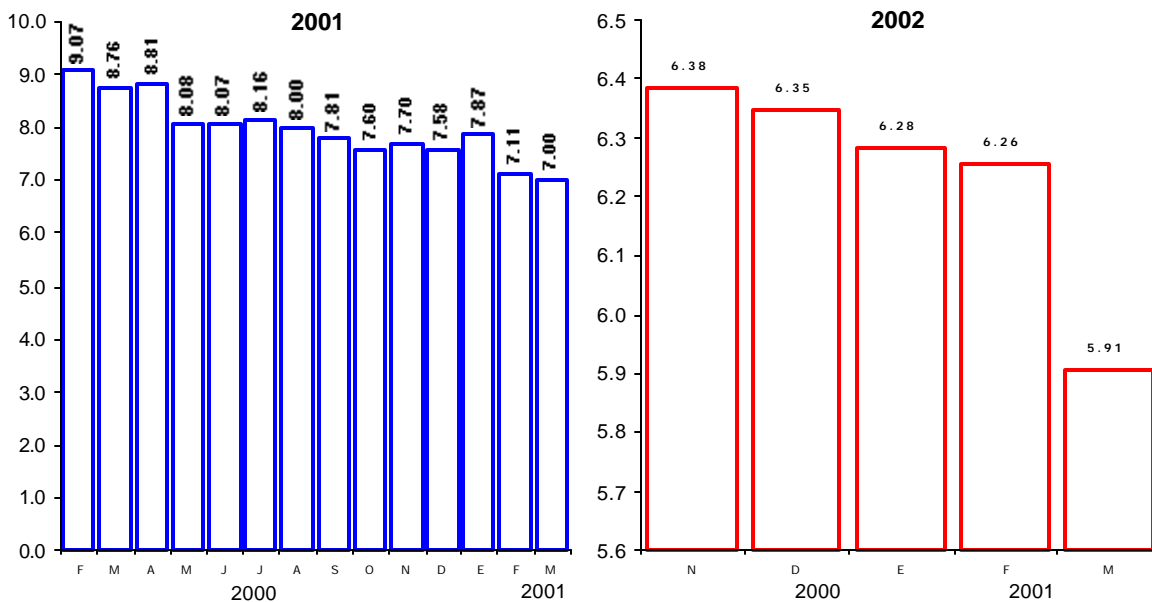
promedio el tipo de cambio se ubique en abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre en 9.78, 9.87, 9.94, 9.98, 10.02 y 10.12 pesos por dólar, respectivamente.

- Para el cierre de 2001 los analistas anticipan que el nivel del tipo de cambio resulte de 10.33 pesos por dólar, pronóstico más bajo que el de hace un mes de 10.53 pesos por dólar. Lo anterior implica una depreciación nominal del peso frente al dólar de los Estados Unidos de diciembre de 2000 a diciembre de 2001 de 9.4 por ciento. Este pronóstico combinado con la inflación esperada por los consultores para 2001 (7 por ciento) y un supuesto de inflación en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, de 2.5 por ciento, implican para 2001 una depreciación real del tipo de cambio bilateral del peso mexicano (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 4.8 por ciento.
- La previsión de los analistas relativa al crecimiento del PIB real en el primer trimestre de 2001 es de 3.48 por ciento a tasa anual y de 3.28 por ciento para todo el año. Ambos pronósticos son más bajos que los de 3.85 y 3.54 por ciento recabados en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para 2002 se espera un crecimiento económico de 4.68 por ciento.
- Los consultores del sector privado prevén en 2001 aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.0 y 5.6 por ciento, respectivamente. Asimismo, los crecimientos esperados para el consumo y la inversión del sector público se estiman en 1.1 y 1.3 por ciento a tasa anual.
- Los consultores estiman en promedio un crecimiento económico de los Estados Unidos en 2000 de 1.83 por ciento, tasa inferior a la reportada hace un mes de 2 por ciento. Sólo el 46 por ciento de los consultores que respondieron esta pregunta reportó pronósticos de crecimiento del PIB para ese país de 2 por ciento o más.
- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubican, respectivamente, en 0.88 y 0.66 puntos porcentuales del PIB, niveles superiores a los expresados en los últimos meses.
- En la encuesta se preguntó a los consultores acerca de la probabilidad de que se apruebe la reforma fiscal en el presente año. La estimación de esta probabilidad resultó en promedio de 70.6 por ciento. El 75 por ciento de los analistas ubicó dicha aprobación en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que 14 por ciento la colocó en el periodo ordinario que finalizará en abril. El restante 11 por ciento precisó que la iniciativa se aprobará en el periodo ordinario que inicia en septiembre.
- De acuerdo con las respuestas recabadas, se estima que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 533 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 646 mil trabajadores. Ambas cifras son más bajas que las reportadas en la encuesta del mes pasado.
- Los analistas económicos del sector privado consultados consideran que los principales factores que podrían limitar 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 29 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (con 16 por ciento); tercero la política monetaria que se está aplicando (con 15 por ciento); cuarto, la disponibilidad de financiamiento interno (con 7 por ciento) y quinto, la inestabilidad financiera internacional (con 6 por ciento de las respuestas).

- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la Encuesta mostraron de nuevo un escenario poco optimista. Sólo 10 por ciento de los consultores consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses con relación al prevaleciente en los seis meses previos. Por su parte, 66 por ciento estimó que dicho ambiente de negocios empeorará (véase Gráfica 6). Finalmente, el 24 por ciento de los especialistas expresó que el clima de los negocios permanecerá sin cambio.
- En lo referente al sector externo, el déficit comercial mensual que se prevé para marzo de 2001 es de 773 millones de dólares. La tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras en 2001 se estima en 8.0 por ciento y se calcula que las petroleras se contraigan 15 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, se anticipa que éstas se incrementarán en el año en curso, 8.0 por ciento.
- Para 2001 se pronostica un déficit comercial de 12,013 millones de dólares, mientras que respecto a la cuenta corriente los déficit estimados para 2001 y 2002 son de 21,956 y 24,250 millones de dólares, respectivamente. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el segundo trimestre de 2001 se ubique en 18.72 dólares por barril y que en el segundo semestre sea en promedio de 18.19 dólares por barril.
- Las estimaciones de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa son como sigue: 13,274 millones de dólares en 2001 y 14,675 millones en 2002.

* * * * *

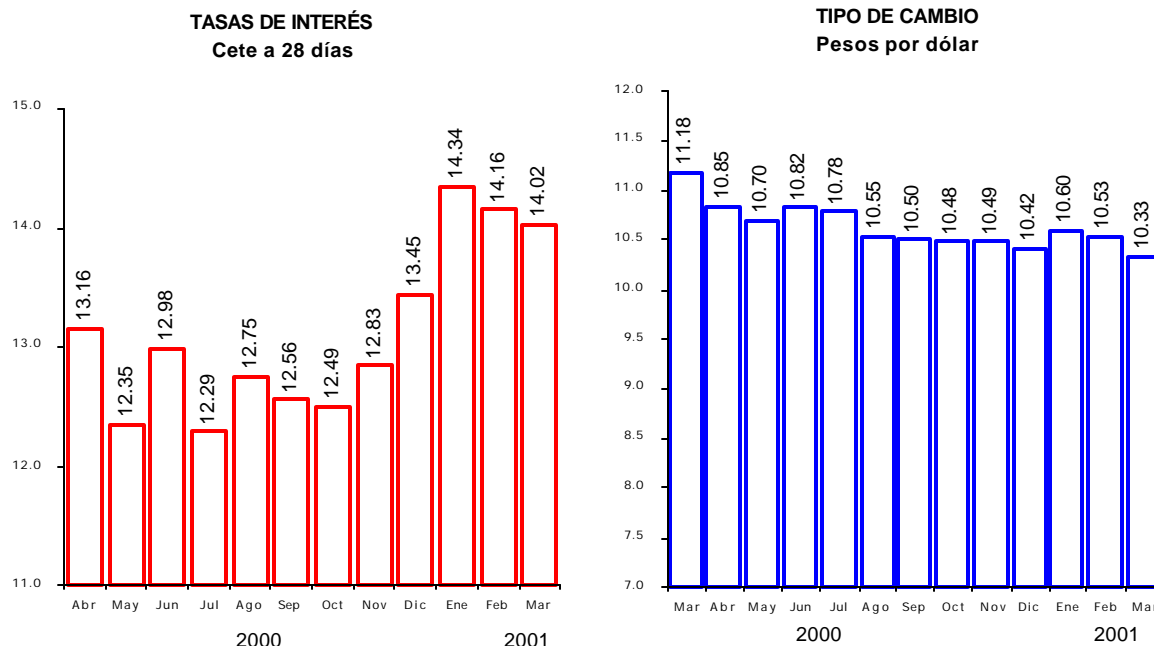
GRÁFICA 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2001 Y 2002
(Por ciento)



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación mensual en marzo (medida mediante el índice de precios al consumidor) es en promedio de

0.49 por ciento¹. En cuanto a la inflación anual esperada para 2001, su nivel se anticipa en 7 por ciento si se excluye el impacto de la reforma tributaria. Esta cifra es 0.11 puntos porcentuales menor que la predicción de hace un mes. En lo que respecta a la inflación en 2002 los consultores anticipan que será de 5.91 por ciento.

GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2001

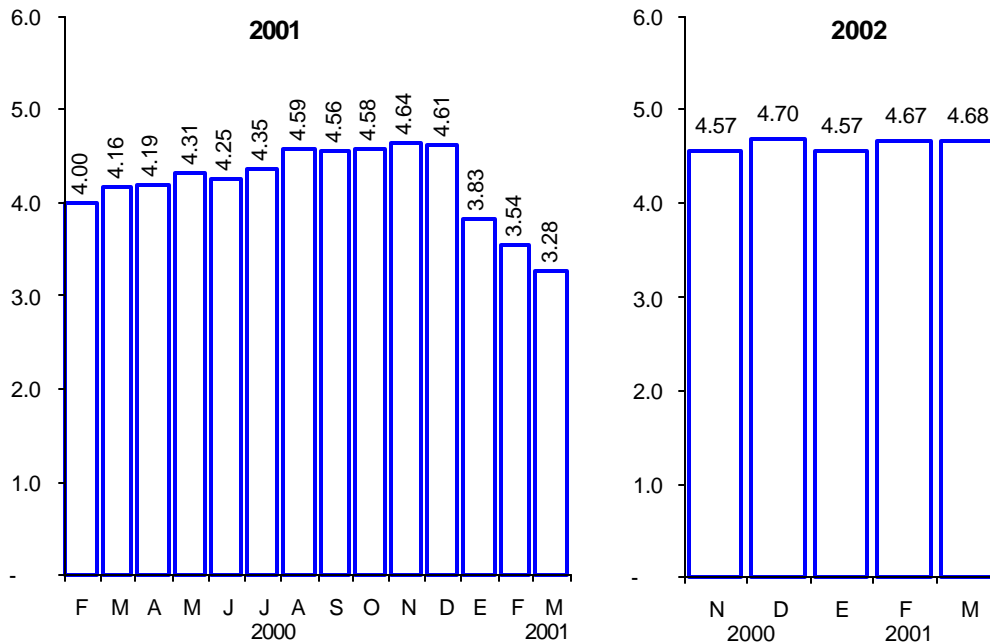


- TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en el periodo de abril a septiembre de 2001 son como sigue: abril, 16.14 por ciento; mayo, 16.16 por ciento; junio, 15.76 por ciento; julio, 15.25 por ciento; agosto, 14.77 por ciento; y septiembre, 14.68 por ciento. Para el cierre de 2001 la estimación correspondiente se ubica en 14.02 por ciento. En general, estos pronósticos implican revisiones a la baja con relación a las predicciones recabadas hace un mes.
- TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en abril, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2001 son respectivamente de 9.78, 9.87, 9.94, 9.98, 10.02 y 10.12 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación del tipo de cambio es de 10.33 pesos por dólar. Esta última cifra implicaría una depreciación nominal del peso durante el presente año (de diciembre de 2000 a diciembre de 2001) de 9.3 por ciento.
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman un crecimiento anual del PIB real en el primer trimestre de 2001 de 3.48 por ciento y de 3.28 por ciento para el año en su totalidad. Se estima que dicha evolución vendrá acompañada de incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 4.0 y 5.6 por ciento. Se calcula asimismo que la inversión pública aumente en el año 1.3 por ciento en términos

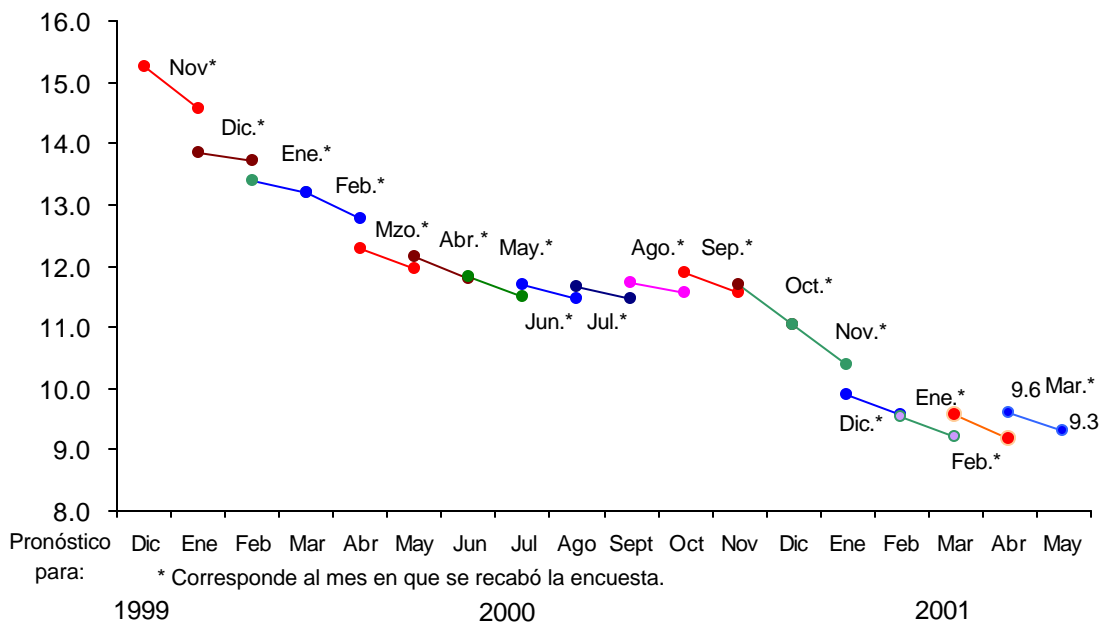
¹ Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

reales y que el consumo de ese sector lo haga en 1.1 por ciento. La estimación para el crecimiento del PIB real en 2002 es de 4.68 por ciento.

GRÁFICA 3
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2001 Y 2002
(Por ciento)



GRÁFICA 4
PRONÓSTICOS DE INCREMENTO ANUAL DE LAS REVISIONES SALARIALES
(Por cientos)



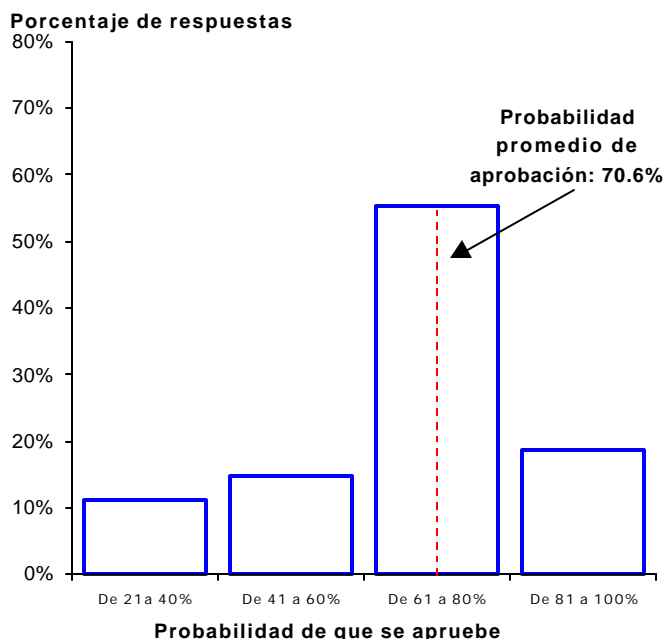
- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los especialistas consultados estiman que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se incrementará en 533 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 el pronóstico es un

aumento de 646 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en marzo y abril de 2001 sean, respectivamente, de 9.6 y 9.3 por ciento y que en todo el presente año promedien 9 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados anticipa que en 2001 los salarios seguirán incrementándose en términos reales. Así, el 79 por ciento de los encuestados (86 por ciento en las respuestas de la encuesta pasada) calcula que en el primer semestre de 2001 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2000. En cuanto al segundo semestre de 2001, el 43 por ciento de los consultores estima que los salarios reales se elevarán con respecto a sus niveles del primer semestre del año (38 por ciento hace un mes).

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos del déficit fiscal para los años 2001 y 2002 lo ubican, respectivamente, en 0.88 y 0.66 por ciento del PIB.

GRÁFICA 5
PROBABILIDAD DE QUE SE APRUEBE LA REFORMA TRIBUTARIA EN 2001
 (Porcentajes)



En la encuesta se preguntó a los consultores acerca de la probabilidad de que se apruebe la reforma fiscal en el presente año. La probabilidad promedio en las respuestas fue de 70.6 por ciento. Dicha aprobación es ubicada por 75 por ciento de los analistas en el periodo extraordinario posterior a abril, mientras que 14 por ciento de ellos la espera en el periodo ordinario que finaliza en abril; el restante 11 por ciento supone que se aprobará en el periodo ordinario que inicia en septiembre.

- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales factores susceptibles de limitar 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 (29 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo del financiamiento interno (16 por ciento); tercero, la política monetaria que se está instrumentando (15 por ciento); cuarto, la disponibilidad de financiamiento interno (7 por

ciento) y quinto, la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento de las respuestas). En su conjunto, estos factores absorbieron el 73 por ciento de las respuestas recibidas.

CUADRO 1 FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

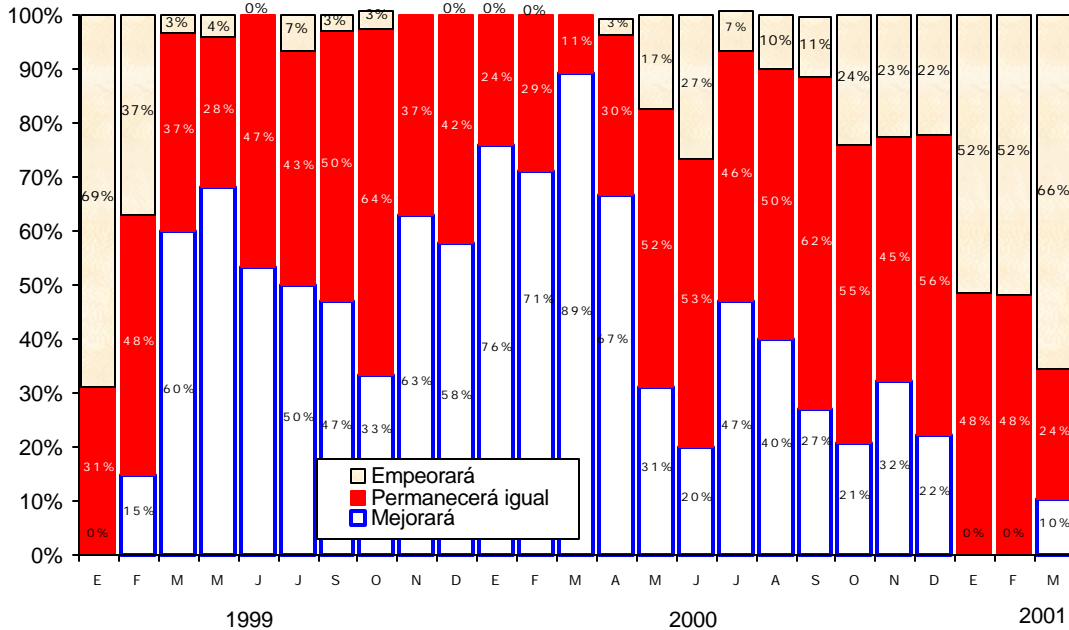
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	1999			2000								2001		
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Inestabilidad financiera internacional	0%	5%	3%	5%	10%	6%	2%	3%	2%	2%	5%	4%	2%	6%
El precio de exportación de petróleo	0	2	0	4	1	0	2	3	6	0	5	10	3	2
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	4	0	5	1	5	8	9	8	14	16	21	28	27	29
Incrementos en las tasas de interés externas	7	13	13	12	14	12	10	4	4	4	3	1	0	1
Contracción de la oferta de recursos del exterior	1	0	0	0	1	3	0	0	0	2	4	2	1	2
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	2	0	0	0	1	5	3	3	4	3	6	3	0
Incertidumbre cambiaria	3	2	2	3	4	7	1	4	1	2	0	2	1	1
Incertidumbre política	21	21	23	17	22	28	2	4	6	2	0	1	3	2
Situación de los bancos	23	15	13	12	5	2	2	3	3	1	3	1	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	20	19	18	17	11	11	18	17	15	11	9	8	4	7
Elevado costo del financiamiento interno	12	8	12	7	10	9	14	14	14	15	14	14	19	16
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	1	1	1	2	6	2	4	3	3	2	6	2
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	0	0	0	2	4	6	10	9	9	12	15
Apreciación del tipo de cambio real	4	4	7	9	5	1	6	5	6	5	4	1	3	5
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	0	1	0	3	1	0	0	1	1	3	3	4	8	5
Lenta recuperación de los salarios reales	0	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Aumento en los costos salariales	0	1	0	0	2	1	5	8	6	6	4	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	0	0	0	0	0	3	2	1	1	0	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	1	1	3	1	2	10	12	7	7	4	0	1	1
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	1	2	0	3	2	3	2	2	1	2	3	0	0	2
Otros	2	2	0	0	4	4	0	1	0	4	3	7	6	2
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 los indicadores relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza muestran debilitamiento del optimismo. Únicamente el 10 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 su parte, el 24 por ciento de los encuestados mencionó que dicho clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 66 por ciento consideró que se deteriorará.

GRÁFICA 6
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS
NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(Porcentaje de respuestas)

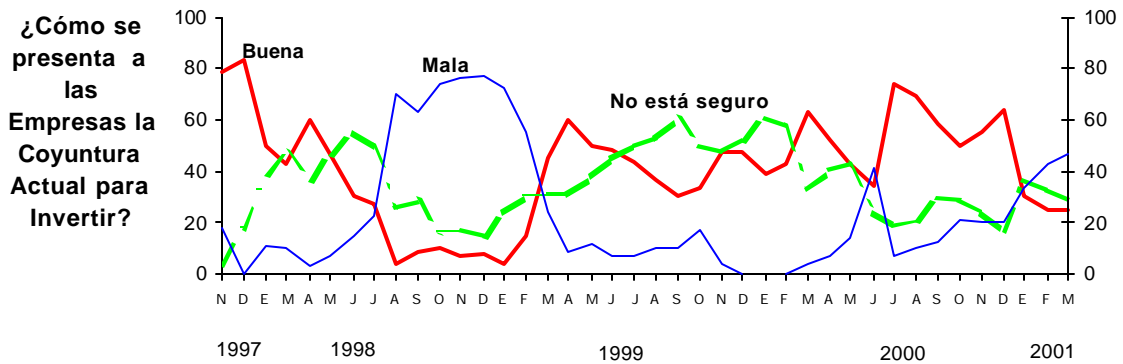
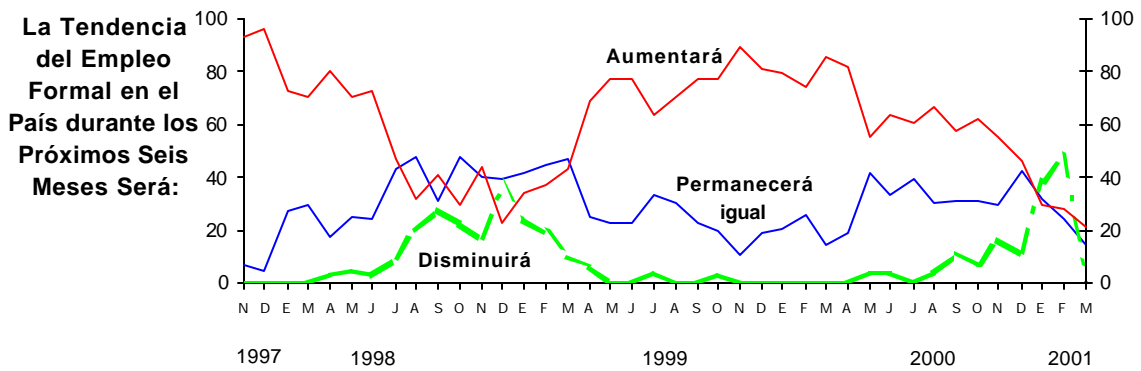
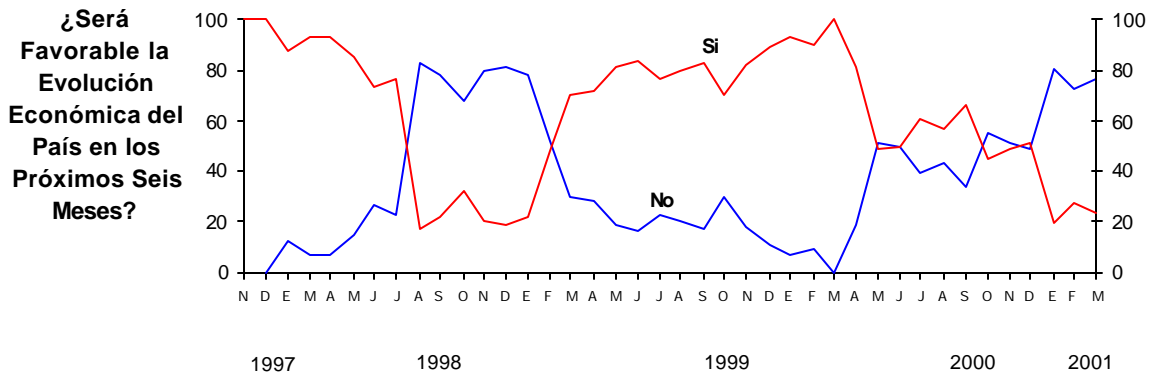
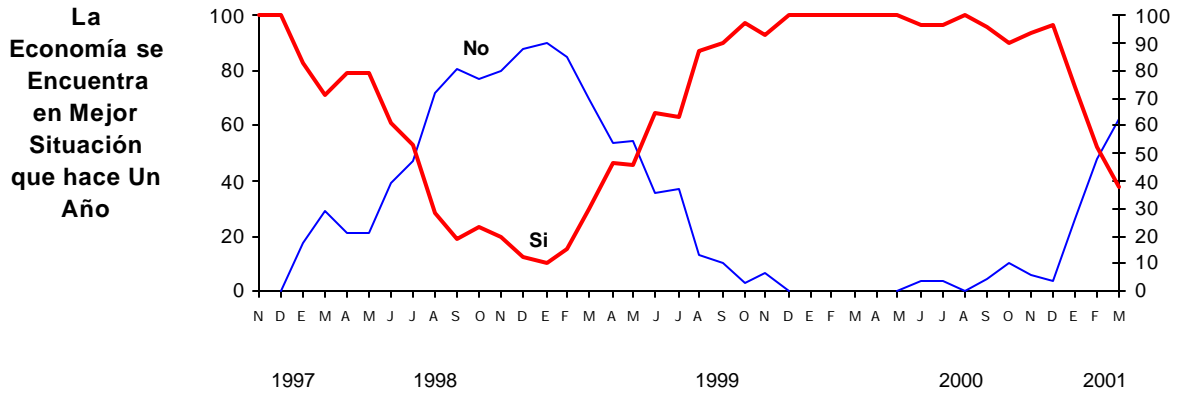


Los demás indicadores relativos al nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de menor optimismo. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 38 por ciento de los consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es ahora más favorable que hace un año (52 por ciento lo señaló hace un mes). Asimismo, el 24 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (28 por ciento en la encuesta del mes pasado).

En lo referente a la evolución del empleo, las respuestas indican que el 22 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 14 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 64 por ciento restante opinó que va a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en México 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, 29 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 46 por ciento restante apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

GRÁFICA 7

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

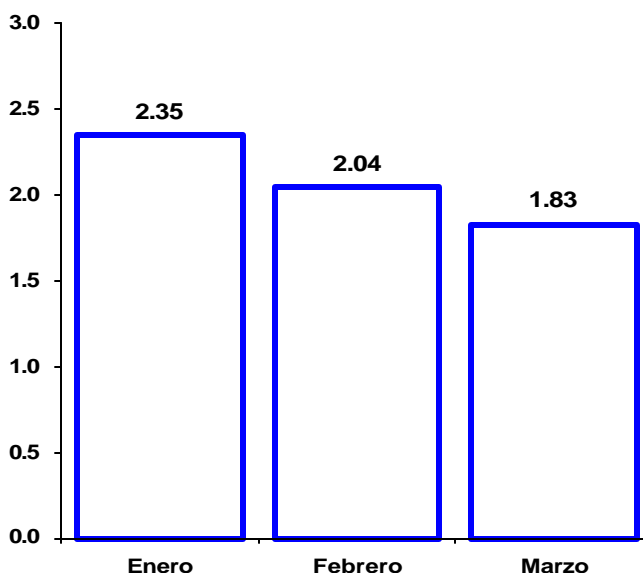


CUADRO 2 INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO

(Porcentajes de respuestas)

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

GRÁFICA 8 EXPECTATIVA PARA EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DE LOS E.U.A. EN 2001 (Variación porcentual anual)



- Los pronósticos relativos al crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que los consultores consideran para elaborar las proyecciones macroeconómicas para México– han presentado revisiones a la baja. En enero de este año los especialistas señalaron en promedio un incremento del PIB de los Estados Unidos de 2.35 por ciento para 2001, mientras que en marzo la cifra correspondiente se ubicó en 1.83 por ciento (Gráfica 8).

- **SECTOR EXTERNO.-** Para el cierre de marzo del presente año los especialistas calculan un déficit comercial de 773 millones de dólares. Los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente al cierre del año se estiman respectivamente en 12,013 y 22,956 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, la estimación para el segundo trimestre del año es de 18.72 dólares por barril y de 18.19 dólares para el segundo semestre. Los consultores encuestados pronostican para 2001 un crecimiento de las exportaciones no petroleras de 7.8 por ciento y que el valor de las petroleras disminuya 15 por ciento. Para las importaciones, la tasa de crecimiento esperada resulta de 8 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico para 2001 es de 13,274 millones de dólares.

Finalmente, los pronósticos para 2002 para los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente son los siguientes: 14,743 y 24,250 millones de dólares, respectivamente, y un flujo de inversión extranjera directa de 14,675 millones de dólares.

GRÁFICA 9
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS RELATIVAS AL SECTOR EXTERNO EN 2001
 (Millones de dólares)

