

I N T E R N E T

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

MAYO DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Mayo 26 de 1999**

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMIA DEL SECTOR PRIVADO: MAYO DE 1999

Principales Resultados

Los principales resultados de la encuesta de mayo de 1999 son los siguientes:

- La encuesta se levantó en 25 grupos de análisis económico del sector privado y las respuestas se recibieron del 20 al 26 de mayo. Los resultados muestran una nueva disminución en los niveles esperados de inflación para los próximos meses y para todo el presente año. Asimismo, se mantuvo la mejoría que habían observado en los últimos dos meses los indicadores sobre ambiente de negocios y nivel de confianza. Por su parte, los niveles proyectados de tipo de cambio para los próximos meses y el cierre del presente año se revisaron de nuevo a la baja.
- Para los meses de mayo, junio y julio se calculan tasas de inflación de 0.69, 0.78 y 0.78 por ciento. Estas cifras representan revisiones a la baja, ya que hace un mes el consenso de las respuestas había ubicado dichas tasas en 0.86, 0.85 y 0.82 por ciento, respectivamente. La expectativa de inflación para el presente año se revisó de nuevo a la baja, a 14.53 por ciento comparada con 15.07 y 15.29 por ciento según las encuestas de los dos meses previos. En los últimos tres meses la expectativa de inflación para 1999 ha disminuido en 1.3 puntos porcentuales y en los últimos cuatro meses lo ha hecho en 2 puntos porcentuales. Por otro lado, para los próximos doce meses (mayo 1999 a mayo del año 2000) se espera una inflación de 13.80 por ciento, lo que representa un ajuste significativo a la baja, ya que hace un mes para el periodo abril 1999-abril 2000, la inflación correspondiente se había calculado en 14.47 por ciento.
- Se estima que la tasa del Cete a 28 días promedie en junio y julio 19.69 y 19.80 por ciento, respectivamente. Se proyecta que esta tasa se ubique al cierre de 1999 en 21.06 por ciento, un nivel cercano al resultante de la encuesta de hace un mes, de 21.15 por ciento.
- Los consultores esperan que el tipo de cambio (TC) promedie en junio 9.53 pesos por dólar y el consenso es que al cierre de 1999 se ubique en 10.55 pesos por dólar, 19 centavos menos que lo que se calculó hace un mes y 31 centavos menos que lo esperado hace dos meses. La cotización del peso estimada para el cierre del presente año representa su nivel más bajo recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado. Para los próximos doce meses (cierre de mayo de 1999 al cierre de mayo del año 2000) los analistas estiman una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 14.3 por ciento.
- Para 1999 se proyecta un crecimiento económico de 2.86 por ciento y que resulte de 2.75 por ciento para el segundo trimestre del año. El pronóstico de crecimiento para todo 1999 es más alto que el consenso de hace uno y dos meses, mismos que habían resultado de 2.73 y 2.66 por ciento, respectivamente y significativamente más alto que el de 2.40 por ciento que se calculó hace tres meses. Los consultores estiman para el año 2000 un crecimiento económico de 3.6 por ciento.

- Los analistas económicos indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son la disponibilidad de financiamiento interno y la incertidumbre política (con 20 y 19 por ciento de las respuestas, respectivamente). Tales variables fueron seguidas por el elevado costo de financiamiento interno y la situación de los bancos en el país. Las variables referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 20 por ciento de las respuestas, destacando en ellas los aumentos de las tasas de interés externas. Por otro lado, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no fueron mencionadas entre los factores que pueden limitar a la actividad económica en los próximos meses.
- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza mantuvieron la significativa mejoría que habían tenido en los últimos meses. Un 68 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 que prevaleció en los seis meses precedentes. Este porcentaje es semejante al de 72 por ciento que recogió la encuesta del mes pasado y muy superior a los observados durante el segundo semestre del año pasado y el primer bimestre del presente año (véase la gráfica 4). Todos los otros indicadores que recoge la encuesta referentes al nivel de confianza en la situación actual de la economía y en su futuro próximo también mantuvieron la mejoría alcanzada en los pasados dos meses (véase la gráfica 5).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 1999 lo ubican en 1.24 puntos porcentuales del PIB, lo que representa su pronóstico más bajo recogido por la encuesta, mismo que decreció en los últimos meses.
- Los niveles esperados de déficit comercial y de cuenta corriente para 1999 se ubicaron en 6,262 y 13,791 millones de dólares, respectivamente. Para mayo del presente año se calcula un déficit comercial de 426 millones de dólares. Los analistas proyectan que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 9.2 por ciento en 1999 y que el de las petroleras aumente 2.4 por ciento, mientras que se estima que las importaciones de mercancías aumenten 7.4 por ciento. Para el segundo trimestre de 1999 los consultores estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 13.02 dólares por barril (se calculó 12.27 y 10.13 dólares hace uno y dos meses), mientras que para todo el presente año se proyecta en 11.82 dólares (11.22 y 10.11 dólares por barril hace uno y dos meses), lo que representa su nivel más alto recogido por la encuesta durante los últimos ocho meses.
- Los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,415 millones de dólares, el monto más elevado para esta variable en los últimos ocho meses.

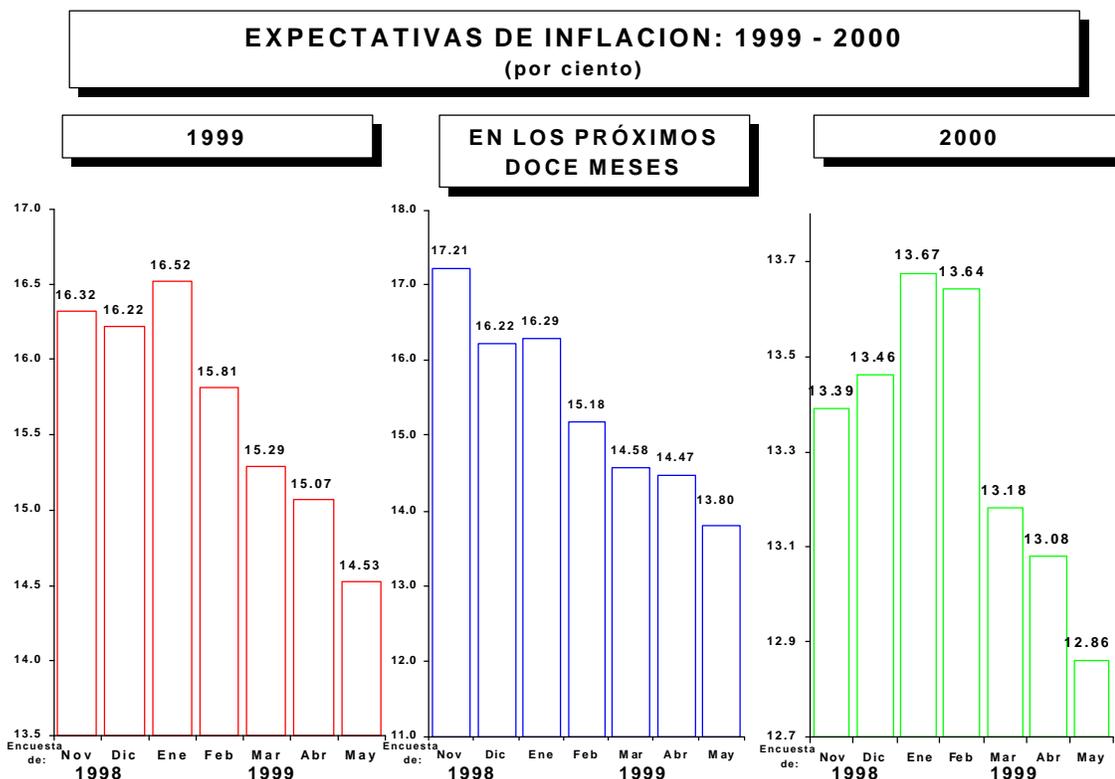
* * * * *

- **INFLACION E INCREMENTOS SALARIALES NOMINALES.-** Los consultores esperan para mayo una inflación (medida por los precios al consumidor) de 0.69 por ciento, mientras que para junio, julio y agosto se calculan tasas de 0.78, 0.78 y 0.83 por ciento, respectivamente.¹ Las tasas de inflación esperadas para mayo, junio y julio se revisaron a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) se proyecta una inflación de 14.53 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de más de medio punto porcentual con relación a la respuesta de hace un mes. Al

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

considerar a los consultores económicos que respondieron tanto esta encuesta como la del mes pasado (25 consultores) resulta que un 80 por ciento de ellos ajustaron a la baja su proyección de inflación para 1999, un 20 por ciento la mantuvieron sin cambio y nadie la incrementó.

GRAFICA 1



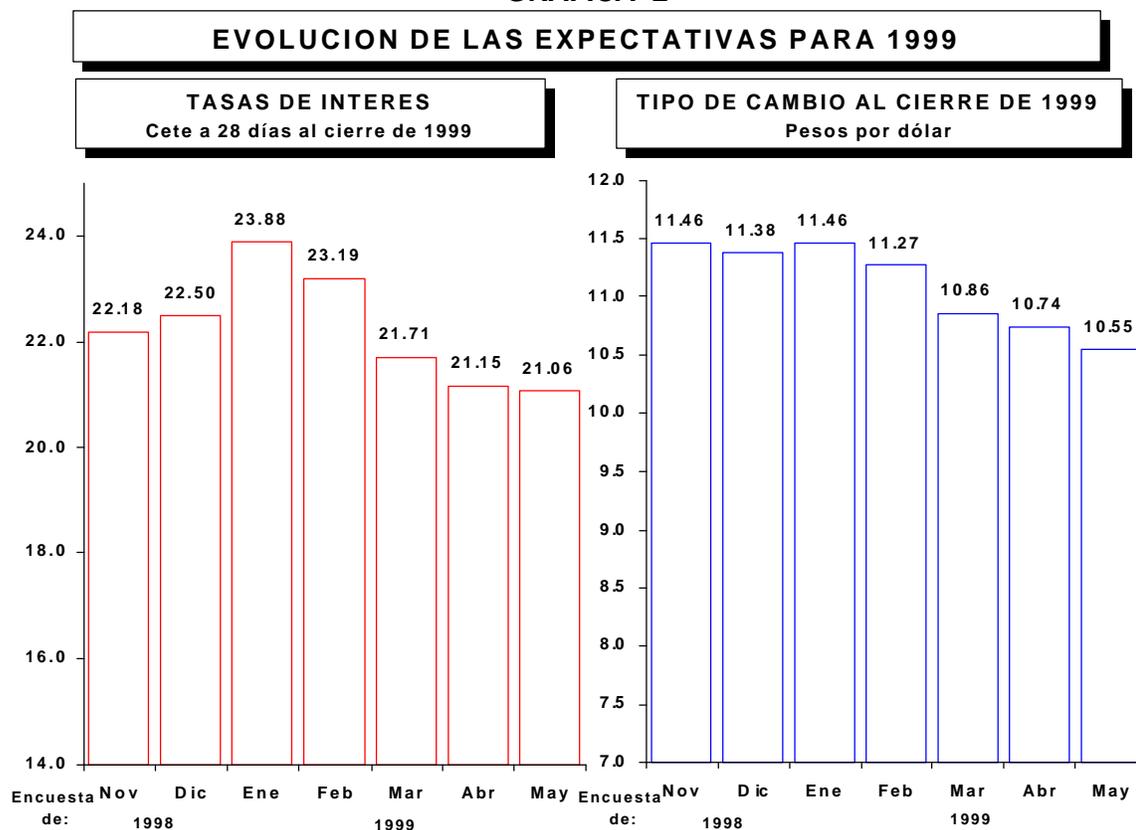
Para los doce meses comprendidos de mayo de 1999 a mayo del año 2000 se estima una inflación de 13.80 por ciento. Para el año 2000 se proyecta una inflación de 12.86 por ciento.

Un 56 por ciento de los consultores indicó que durante el próximo trimestre los incrementos salariales anuales en términos nominales serán menores a los observados en el trimestre precedente, mientras que un 40 por ciento expresó que tales aumentos serán iguales y sólo un 4 por ciento (un consultor) señaló que serán mayores. El balance de respuestas muestra una expectativa de clara desaceleración de los aumentos salariales nominales.

- **TASAS DE INTERES.-** Los analistas estiman para junio que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 19.69 por ciento. Se proyecta que en julio, agosto y septiembre esta tasa promedie 19.60, 19.85 y 20.93 por ciento, respectivamente. Asimismo, se calcula que al cierre de 1999 la tasa referida se ubique en 21.06 por ciento, nivel cercano al que se estimó hace un mes de 21.15 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para junio de 1999 se espera que el tipo de cambio promedie 9.53 pesos por dólar. Para julio, agosto y septiembre del presente año se calculan niveles promedio de tipo de cambio de 9.64, 9.82 y 10.03 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 se ubique en 10.55 pesos por dólar. Esta última cotización es menor que la del mes pasado y, de hecho,

representa el nivel esperado de tipo de cambio más bajo para el cierre de 1998 recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado.

GRAFICA 2

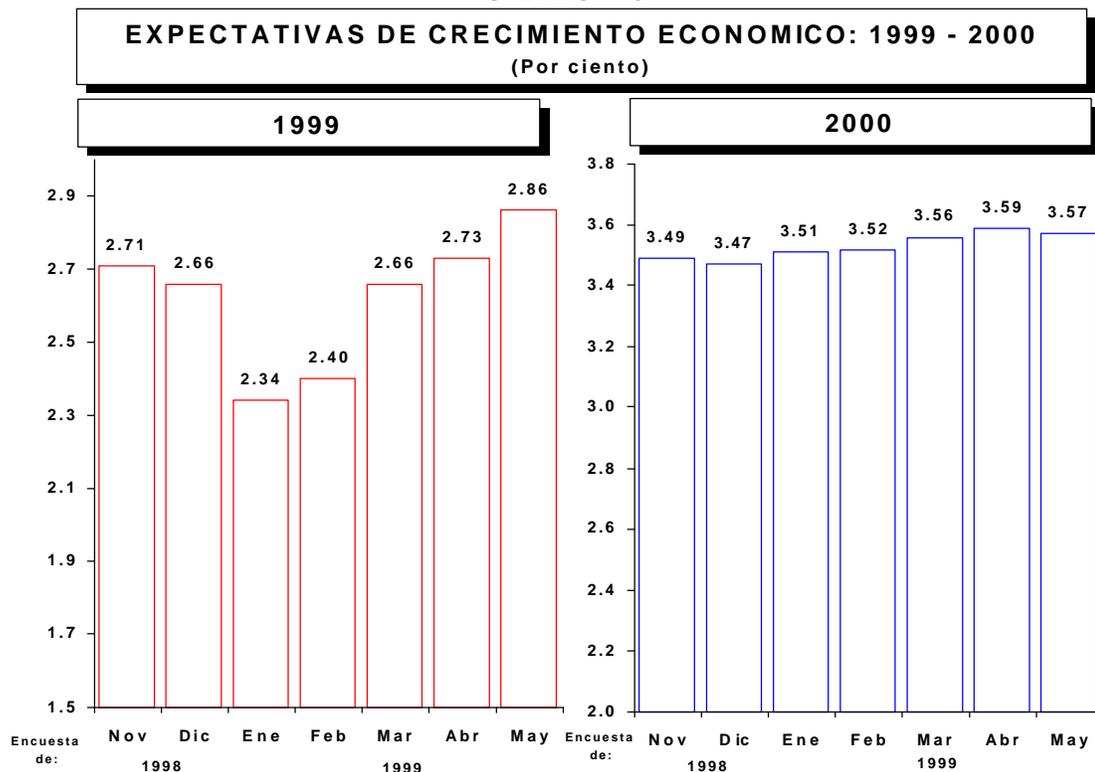


- **ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los consultores sobre el crecimiento del PIB en 1999 se revisó de nuevo al alza, a 2.86 por ciento, mientras que hace uno y dos meses se había calculado en 2.73 y 2.66 por ciento. Para el segundo trimestre del presente año se calcula un crecimiento de 2.75 por ciento.

CUADRO 1
PRONOSTICO DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN 1999
(Variaciones porcentuales anuales)

	1999			
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
PIB Total	2.40	2.66	2.73	2.86
Consumo Privado	2.4	2.1	2.1	2.2
Inversión Privada	5.0	4.9	4.5	5.3
Consumo Público	-0.6	-2.0	-1.6	-0.5
Inversión Publica	-4.9	-5.4	-3.9	-3.1

GRAFICA 3



Los crecimientos para 1999 para los distintos componentes de la demanda agregada se presentan en el cuadro 1. El consenso de los consultores es que el consumo privado crezca 2.2 por ciento en 1999 y que la inversión privada lo haga en 5.3 por ciento. Para el consumo del sector público se espera para 1999 un decremento de 0.5 por ciento y que la inversión pública disminuya 3.1 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores permanentes asegurados en el IMSS en 481 mil trabajadores (variación del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 80 por ciento de los analistas calcula que se incrementen en el primer semestre de 1999 con relación a sus niveles del segundo semestre de 1998 y el restante 20 por ciento expresó que ése no será el caso.
- **FINANZAS PUBLICAS.-** Para 1999 se espera un déficit fiscal de 1.24 por ciento del PIB, lo que representa el porcentaje más bajo para el presente año que ha recogido la encuesta.

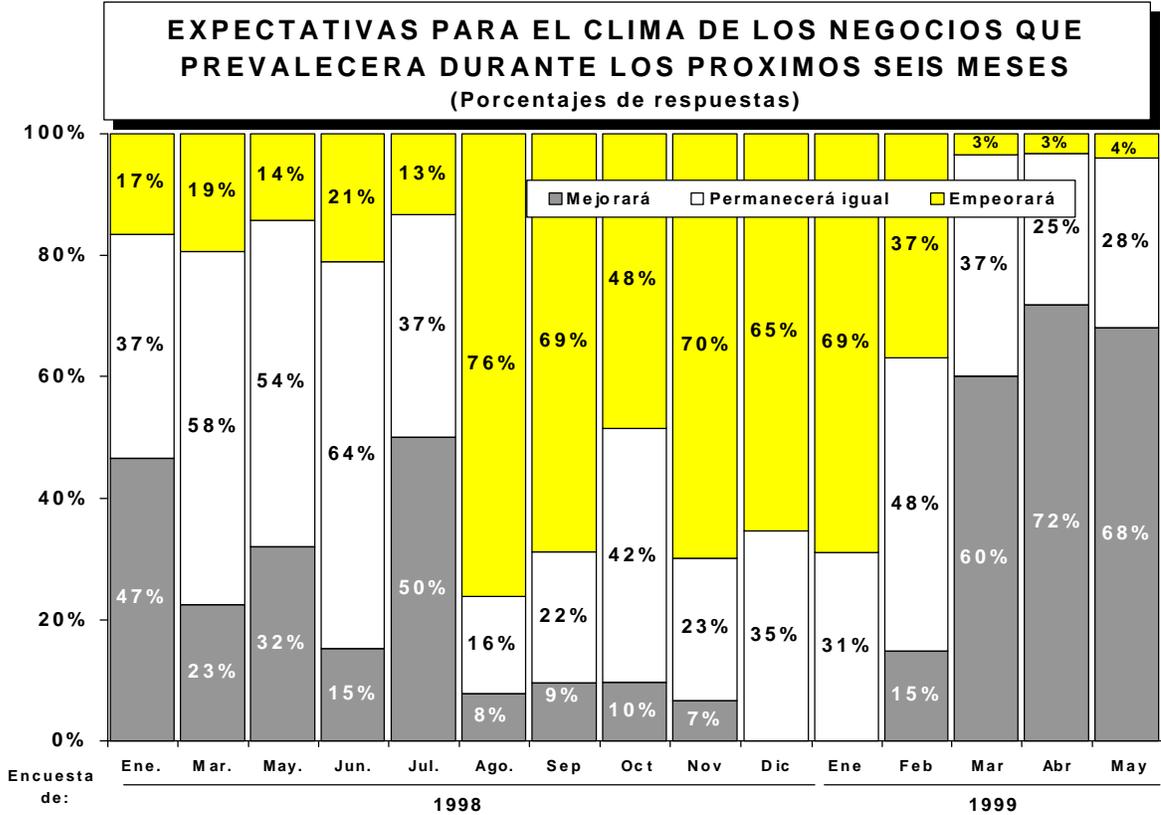
CUADRO 2
FACTORES QUE EN LOS PROXIMOS MESES PODRIAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA*

(Distribución de las respuestas)

	Encuestas de 1998:						1999:				
	Mzo.	Jun.	Ago.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Inestabilidad financiera internacional	10%	23%	31%	14%	10%	9%	18%	9%	4%	3%	5%
Caída del precio de exportación de petróleo	22	16	8	1	7	14	6	6	1	1	1
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	8	7	5	14	6	13	14	11	6	2	3
Incrementos en las tasas de interés externas	1	4	0	1	0	0	0	3	2	1	7
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	--	9	12	13	12	17	7	7	4
Presiones inflacionarias en nuestro país	8	8	12	9	12	13	10	5	3	0	0
Incertidumbre cambiaria	3	3	9	3	1	0	2	0	0	4	3
Situación de los bancos	4	8	7	8	5	1	3	2	7	14	11
Disponibilidad del financiamiento interno	7	1	0	4	1	1	1	5	12	18	20
Elevado costo de financiamiento interno	5	5	7	20	23	19	20	20	18	14	13
Incertidumbre sobre la situación económica general	3	5	5	1	3	1	1	0	0	0	0
Retraso en la aprobación del Congreso del paquete de legislación financiera	--	4	7	3	6	0	0	0	--	--	--
La política fiscal que se está instrumentando	7	4	3	1	6	6	2	5	2	1	0
La política monetaria que se está aplicando	3	4	5	4	2	1	5	5	3	1	3
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	0	1	0	0	0	3	2	2	3
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Debilidad del mercado interno	2	0	0	2	1	3	2	5	8	6	7
Lenta recuperación de los salarios reales	5	0	0	0	1	3	1	1	6	4	1
Aumento en los costos salariales	4	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0
Aumento en precios de insumos y materias primas	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0
Incertidumbre política	1	0	0	0	0	3	0	2	9	18	19
Otros	2	4	1	3	2	0	3	0	8	3	0
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- FACTORES QUE PODRIAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.-** Los consultores precisaron que los factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son, en primer lugar, la disponibilidad de financiamiento interno (20 por ciento de las respuestas), seguida por la incertidumbre política (19 por ciento de las respuestas). Estas variables fueron seguidas por el elevado costo de financiamiento interno y la situación de los bancos (13 y 11 por ciento de las respuestas, respectivamente). Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 20 por ciento de las respuestas, destacando en ellas, aumentos de las tasas de interés externas. Por otro lado, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no se mencionaron entre los limitantes a la actividad económica en los próximos meses.
- CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** Los indicadores sobre clima de negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza mantuvieron la significativa mejoría que habían logrado en los pasados dos meses. Así, un 68 por ciento de los analistas expresó que el ambiente de negocios será mejor durante los próximos seis meses que el que prevaleció en los seis meses anteriores, porcentaje muy cercano al de 72 por ciento del mes pasado y muy superior a lo que recogieron las encuestas de los últimos meses del año pasado y el primer bimestre del presente año.

GRAFICA 4



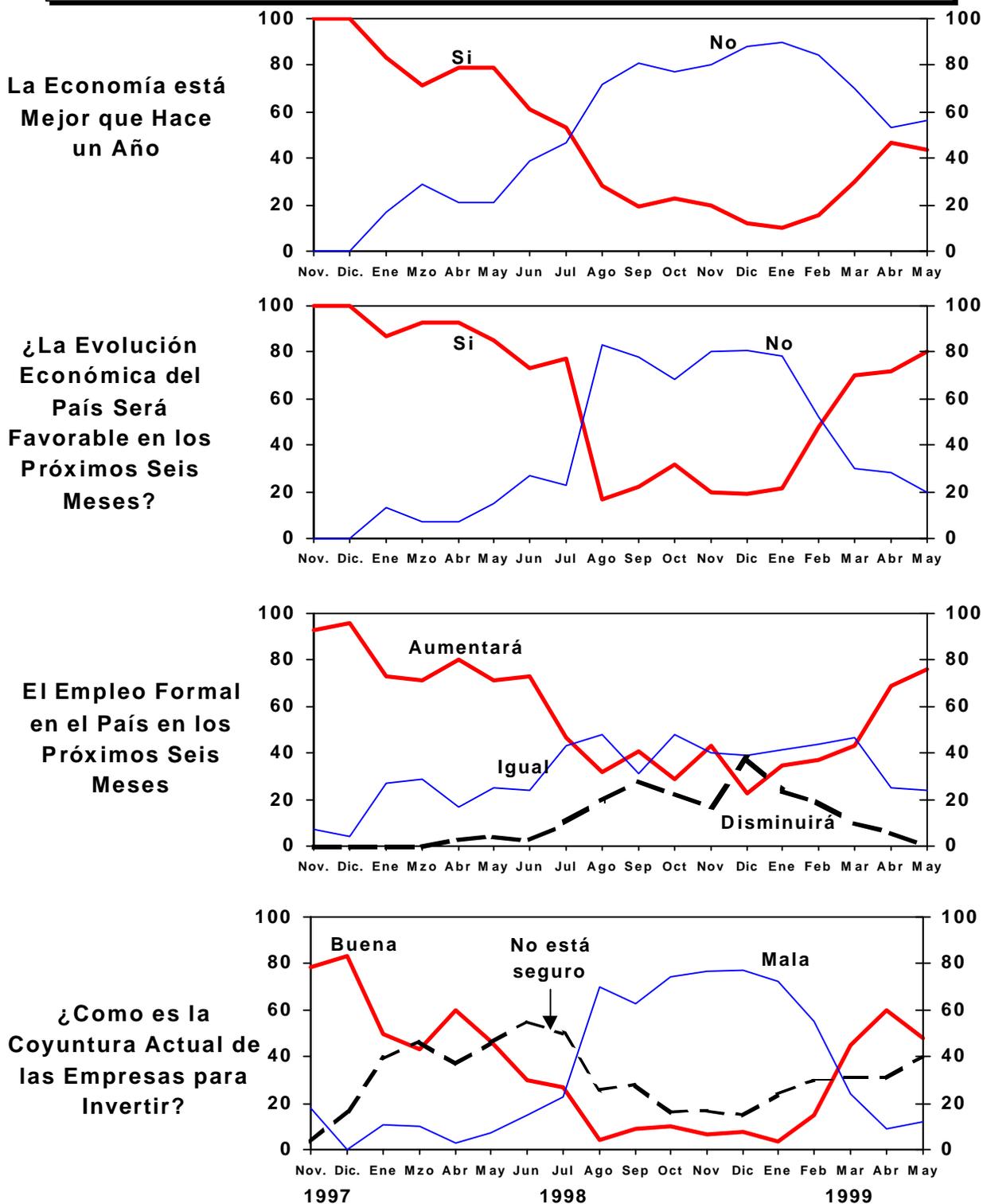
Los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo también conservaron la mejoría que habían tenido en los dos meses previos. En el cuadro 3 puede verse que un 44 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (47 y 30 por ciento lo expresó hace uno y dos meses, respectivamente). Por su parte, un 80 por ciento de los consultores indicó que la evolución económica del país será favorable durante los próximos seis meses en comparación con la situación actual, cifra que se compara con 72 y 70 por ciento hace uno y dos meses.

Con relación al comportamiento esperado del empleo, un 76 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país, mientras que un 24 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y nadie indicó que fuera a disminuir, lo que constituye un escenario más favorable que el previsto hace un mes.

En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, un 48 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las firmas inviertan.

GRAFICA 5

INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO



CUADRO 3
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL
DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO
(Porcentajes de respuesta)

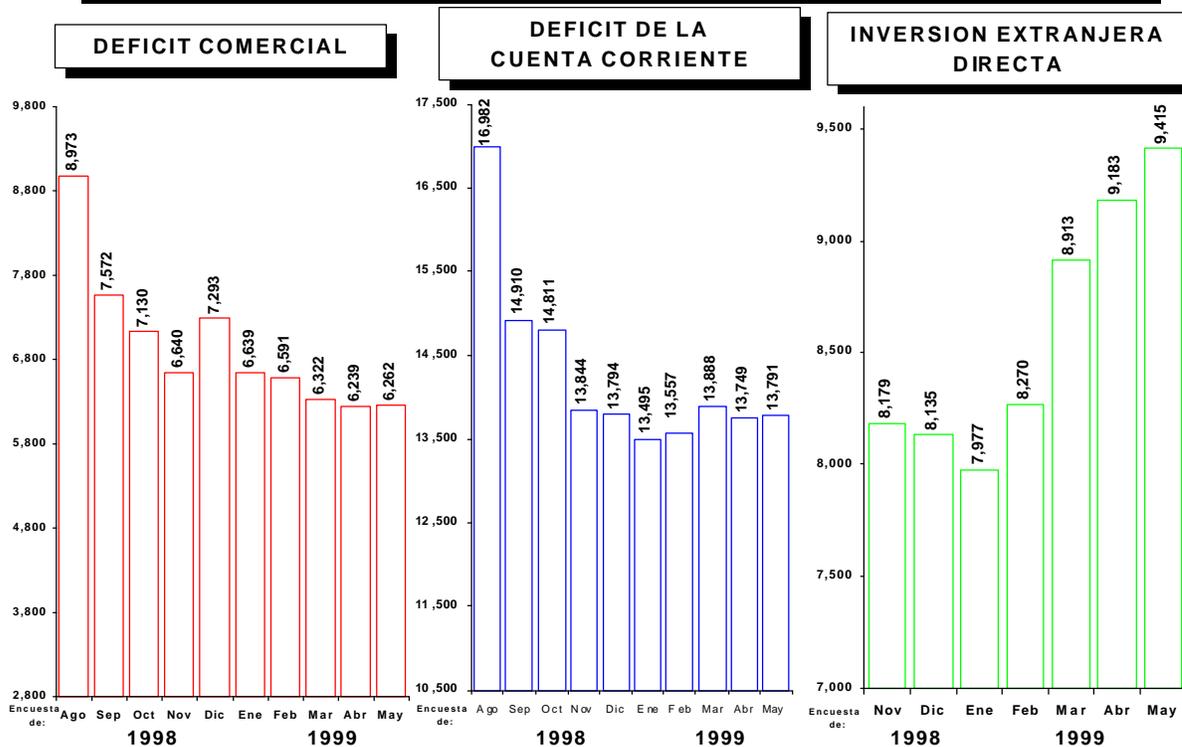
	Encuesta de 1998:					1999:				
	Mzo.	Jun.	Ago.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?										
Sí	71%	61%	28%	20%	12%	10%	15%	30%	47%	44%
No	29	39	72	80	88	90	85	70	53	56
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?										
Sí	93%	73%	17%	20%	19%	21%	48%	70%	72%	80%
No	7	27	83	80	81	79	52	30	28	20
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?										
Aumente	71%	73%	32%	43%	23%	35%	37%	43%	69%	76%
Permanezca Igual	29	24	48	40	39	41	44	47	25	24
Disminuya	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>20</u>	<u>17</u>	<u>38</u>	<u>24</u>	<u>19</u>	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>0</u>
	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	43%	30%	4%	7%	8%	3%	15%	45%	60%	48%
Mal momento para decidir invertir	10	15	70	76	77	73	55	24	9	12
No está seguro	<u>47</u>	<u>55</u>	<u>26</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>30</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>40</u>
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **SECTOR EXTERNO.-** Para mayo de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 426 millones de dólares. Para todo 1999 se pronostica un déficit comercial de 6,262 millones de dólares y que el de la cuenta corriente resulte de 13,791 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 9.2 por ciento y que las petroleras se incrementaran en 2.4 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 7.4 por ciento. Los analistas calculan que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en 13.02 dólares en el segundo trimestre de 1999 y que en el presente año resulte en promedio de 11.82 dólares por barril.

GRAFICA 6

EVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 1999

Millones de dólares



Finalmente hay que comentar que los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,415 millones de dólares, el monto más alto recogido por las últimas ocho encuestas.