

**INTERNET**

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

**JULIO DE 2001**

**BANCO DE MÉXICO**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA**  
**Dirección de Medición Económica**  
**31 de Julio de 2001**

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

## Principales Resultados

- Este documento presenta los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a julio, que recabó el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 24 al 27 de julio y éstas muestran una diversidad de aspectos positivos, pero también algunos desfavorables. En los resultados positivos destaca que se prevé una reducción importante de la inflación para este año y el próximo. Asimismo, se esperan nuevas disminuciones de los niveles de las tasas de interés, flujos importantes de inversión extranjera directa en 2001 y 2002 y hay optimismo acerca de la aprobación de la reforma fiscal en el presente año. Los aspectos desfavorables son los siguientes: se revisó de nuevo a la baja el pronóstico de crecimiento económico para 2001 y los indicadores sobre clima de los negocios y nivel de confianza mantienen un escenario de cierta debilidad.
- El nuevo consenso acerca de la inflación en 2001 implicaría que se alcance con cierta holgura la meta prevista. En efecto, se pronostica para 2001 una inflación de 5.48 por ciento. Cabe comentar que el 84 por ciento de los consultores que respondieron tanto a esta encuesta como a la del mes previo ajustó a la baja su estimación de inflación para el presente año, el 12 por ciento la mantuvo sin cambio y el restante 4 por ciento la incrementó pero en sólo una décima de punto porcentual. Por su parte, los analistas señalaron que en caso de aprobarse la reforma tributaria en el año en curso, la inflación resultaría de 6.54 por ciento. Asimismo, los especialistas anticipan que en 2001 la inflación subyacente cerrará en 5.71 por ciento.
- Para julio se prevé una disminución del índice de precios de 0.14 por ciento, mientras que hace uno y dos meses los pronósticos respectivos recabados para ese mismo mes habían sido de una inflación de 0.41 y 0.47 por ciento. La inflación subyacente en julio se calcula en 0.15 por ciento. Por su parte, las inflaciones mensuales previstas para agosto, septiembre, octubre y noviembre resultaron de 0.44, 0.76, 0.59 y 0.68 por ciento, respectivamente, todas ellas con niveles inferiores a los reportados en la última encuesta. La inflación mensual implícita para diciembre en el pronóstico anual es de 0.94 por ciento. Por otro lado, para enero y febrero de 2002 se estiman crecimientos de precios de 0.78 y 0.48 por ciento.
- La inflación anual para los próximos doce meses (julio de 2001- julio de 2002) se estima en 6.04 por ciento y en 7.23 por ciento para el escenario en que se supone que se aprueba la reforma tributaria. Para 2002 se calcula una inflación de 5.29 por ciento, significativamente más baja que la de 5.64 por ciento recabada en la encuesta previa.
- Los analistas anticipan que en agosto y septiembre de 2001 los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean, respectivamente, de 8.79 y de 8.38 por ciento y que en todo el presente año promedien 9.23 por ciento.
- Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en los próximos meses se revisaron nuevamente a la baja. Así, para agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2001 se

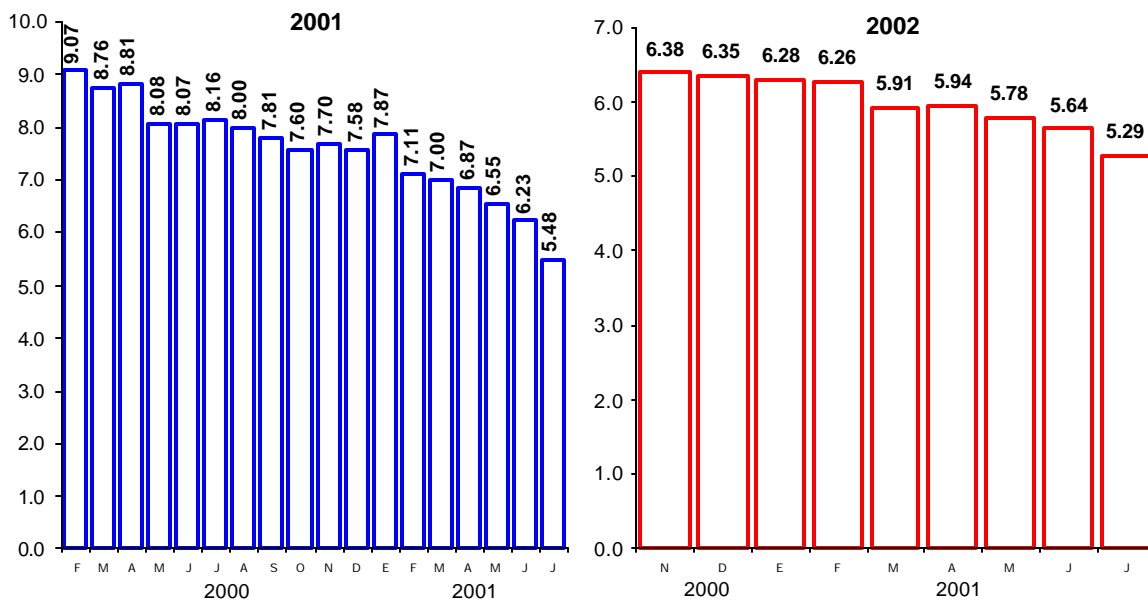
estima que dicha tasa se ubique respectivamente en 9.57, 10.18, 10.36 y 10.45 por ciento, niveles todos ellos inferiores a los reportados hace un mes. En cuanto al cierre de 2001, la previsión para la tasa del Cete se ubica en 10.21 por ciento (10.85 y 11.72 por ciento hace uno y dos meses). Para enero y febrero de 2002 se estiman tasas de 10.17 y 9.99 por ciento.

- Los pronósticos relativos al tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses y al cierre de año se modificaron ligeramente a la baja. Los consultores encuestados prevén que en promedio el tipo de cambio se ubique respectivamente en agosto, septiembre, octubre y noviembre en 9.20, 9.28, 9.35 y 9.41 pesos por dólar.
- La estimación de los analistas para el tipo de cambio al cierre de 2001 es de 9.48 pesos por dólar, nivel ligeramente más bajo que el reportado hace un mes de 9.54 pesos por dólar.
- La previsión de los analistas sobre el incremento a tasa anual del PIB real durante el segundo, tercero y cuarto trimestres de 2001 es respectivamente de 0.87, 1.37 y 2.66 por ciento, lo que resultaría en un crecimiento económico de 1.70 por ciento para todo el año. Este último pronóstico es inferior a los recabados por las encuestas de los meses previos. Por otra parte, para 2002 se anticipa una reactivación significativa de la actividad económica del país y que se alcance un crecimiento de 4.4 por ciento.
- Los especialistas consultados esperan que en 2001 los aumentos en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado sean respectivamente de 3.6 y 1.5 por ciento. Asimismo, las variaciones esperadas en 2001 para el consumo y la inversión del sector público son, respectivamente, de -0.7 y 0.7 por ciento a tasa anual.
- En cuanto al crecimiento económico de los Estados Unidos, los consultores estiman en promedio para 2001 una tasa de 1.56 por ciento.
- Las estimaciones respecto al déficit económico del sector público en los años 2001 y 2002 se ubicaron, respectivamente, en 0.74 y 0.46 puntos porcentuales del PIB.
- En general hubo optimismo por parte de los consultores acerca de la aprobación de la reforma fiscal en el año en curso. Ello, toda vez que la probabilidad promedio de aprobación en el presente año de dicha reforma resultó de 76 por ciento. El 11 por ciento de los analistas ubicó tal aprobación en un periodo extraordinario previo al periodo ordinario que se inicia en septiembre, mientras que el 85 por ciento estimó que ocurrirá en el mencionado periodo ordinario. El restante 4 por ciento expresó que la reforma fiscal será aprobada en 2002.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, la estimación promedio es que en 2001 el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 292 mil personas, mientras que para 2002 la predicción es un aumento de 588 mil trabajadores.
- Los analistas consultados consideran que los principales factores que podrían obstruir 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 33 por ciento de las respuestas); segundo, la apreciación del tipo de cambio real (11 por ciento); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (con 10 por ciento de las respuestas) y cuarto, la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento). Dichas variables absorbieron el 60 por ciento de las respuestas.

- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta siguieron mostrando en general un escenario de escaso optimismo. El 18 por ciento de los consultores encuestados consideró que el clima de los negocios mejorará en los próximos seis meses con relación al prevaleciente en los seis meses previos. Por otra parte, el 21 por ciento de los consultores estimó que el ambiente de negocios empeorará (Gráfica 6) y el 61 por ciento restante expresó que permanecerá sin cambio.
- En lo referente al sector externo, se pronostica un déficit comercial mensual para julio de 2001 de 589 millones de dólares. Se espera que la tasa de crecimiento de las exportaciones no petroleras para 2001 sea de 4.4 por ciento y que las petroleras se contraigan 14.9 por ciento. En lo que se refiere a las importaciones de mercancías, el pronóstico es que en el año en curso éstas se incrementen sólo 3.8 por ciento.
- Para 2001 se estima un déficit comercial de 10,013 millones de dólares, mientras que para la cuenta corriente los déficit pronosticados para 2001 y 2002 son respectivamente de 19,796 y 23,376 millones. Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la previsión es que en el tercero y cuarto trimestres de 2001 se ubiquen en 19.27 y 19.42 dólares por barril, respectivamente, y que en 2002 resulte de 18.68 dólares por barril en promedio.
- La estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa en 2001 se revisó de nuevo al alza, a 18,981 millones de dólares. Para 2002 se calcula que el flujo de inversión extranjera directa sume 15,208 millones de dólares.

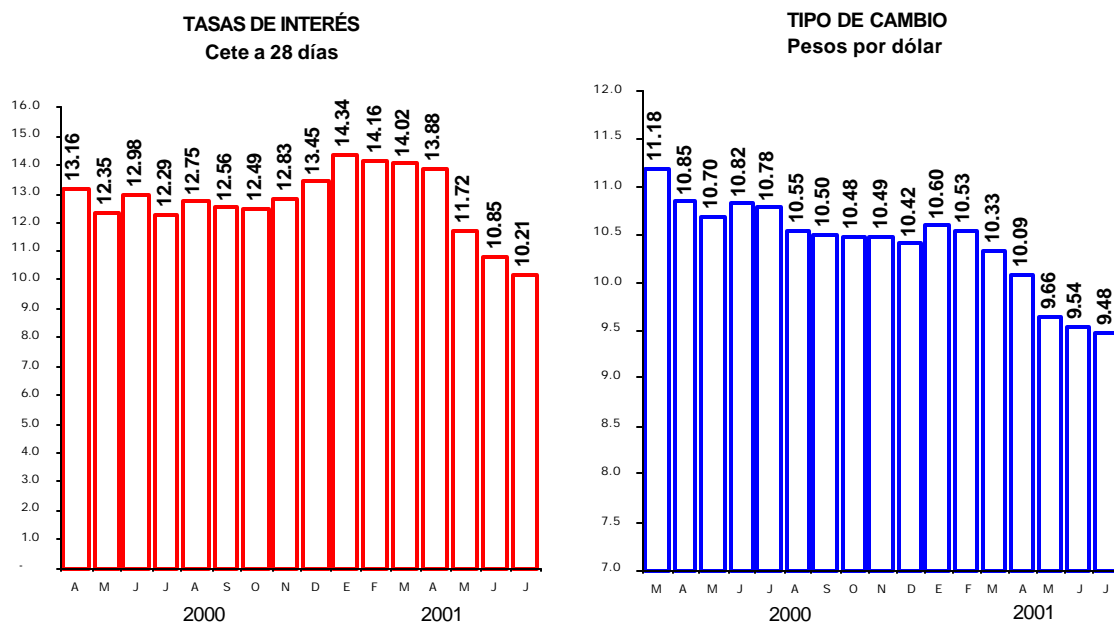
\* \* \* \* \*

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



- **INFLACIÓN.-** Para julio se pronostica una caída del índice de precios al consumidor de 0.14 por ciento y que la inflación subyacente ese mes resulte de 0.15 por ciento<sup>1</sup>. La inflación anual esperada para todo 2001, con exclusión del impacto de la reforma tributaria es de 5.48 por ciento y de 5.71 por ciento para la subyacente. Ambas tasas son significativamente menores que las predicciones recabadas hace un mes. En lo que respecta a la inflación de 2002, los consultores pronostican que será de 5.29 por ciento, tasa también significativamente más baja que la recogida el mes pasado.

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

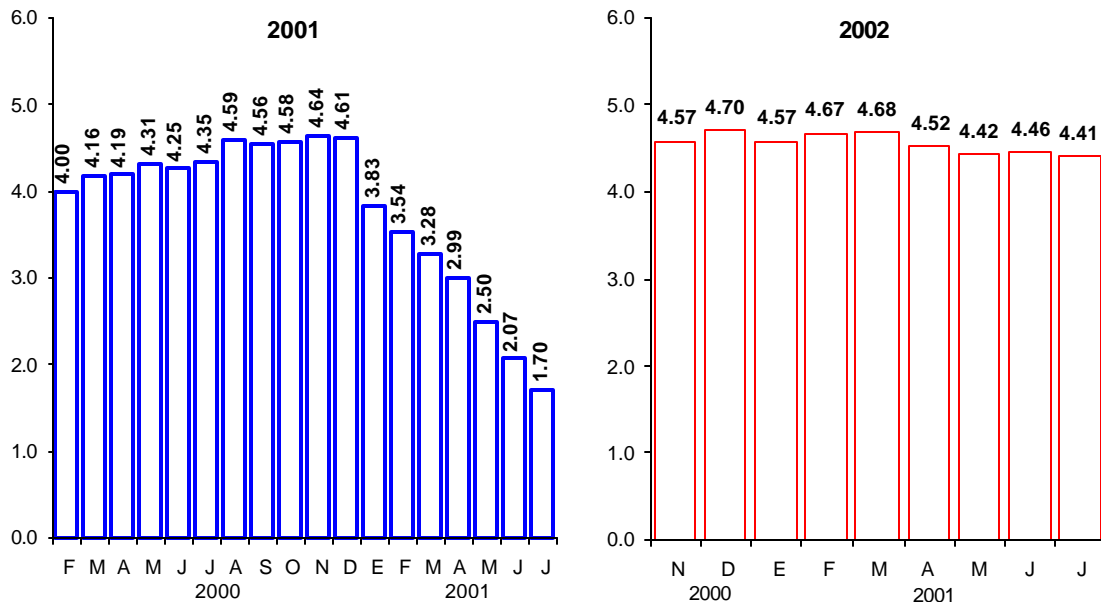


- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días en el periodo de agosto a noviembre de 2001 son como sigue: agosto, 9.57 por ciento; septiembre, 10.18 por ciento; octubre, 10.36 por ciento y noviembre, 10.45 por ciento. Para el cierre de 2001 se anticipa que se ubique en 10.21 por ciento. Dichos pronósticos implican nuevas revisiones a la baja con relación a los obtenidos hace un mes. En lo referente a enero y febrero de 2002 las tasas estimadas se ubican en 10.17 y 9.99 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Las predicciones para el tipo de cambio en agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2001 son respectivamente de 9.20, 9.28, 9.35 y 9.41 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001, la estimación es de 9.48 pesos por dólar. En lo que respecta a enero y febrero de 2002, los pronósticos son de 9.56 y 9.60 pesos por dólar para el cierre de ese año.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Los consultores encuestados estiman que el crecimiento del PIB real a tasa anual en el segundo, tercero y cuarto trimestres de 2001 será de 0.87, 1.37 y 2.66 por ciento, respectivamente, y que en todo el año la tasa correspondiente resultará de 1.7 por ciento. Se pronostica que dicha evolución vendrá acompañada de

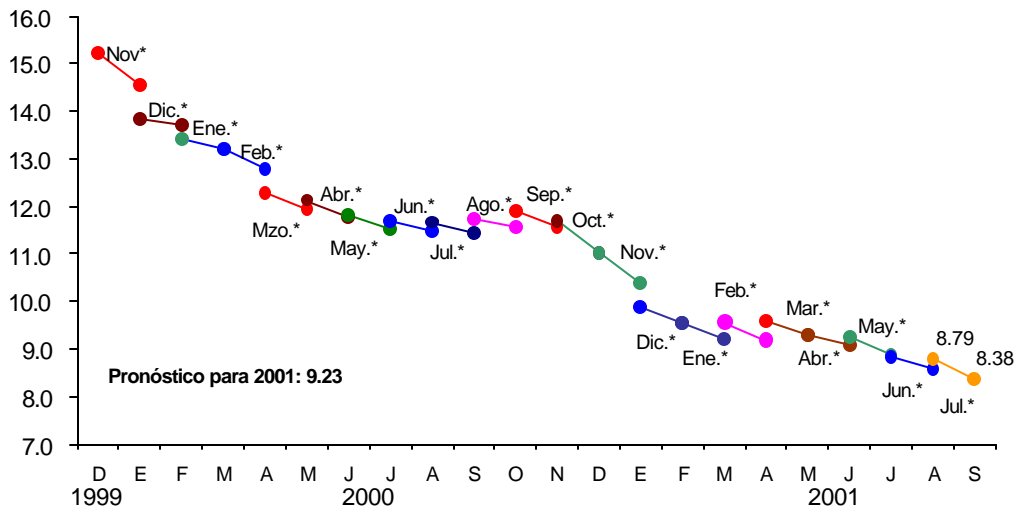
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

incrementos respectivos del consumo y de la inversión del sector privado de 3.6 y 1.5 por ciento. Asimismo, se prevé que en el presente año la inversión pública aumente sólo 0.7 por ciento en términos reales y que el consumo de ese sector decrezca ligeramente (0.7 por ciento). La estimación para el incremento del PIB real en 2002 es de 4.4 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 ciento)



\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

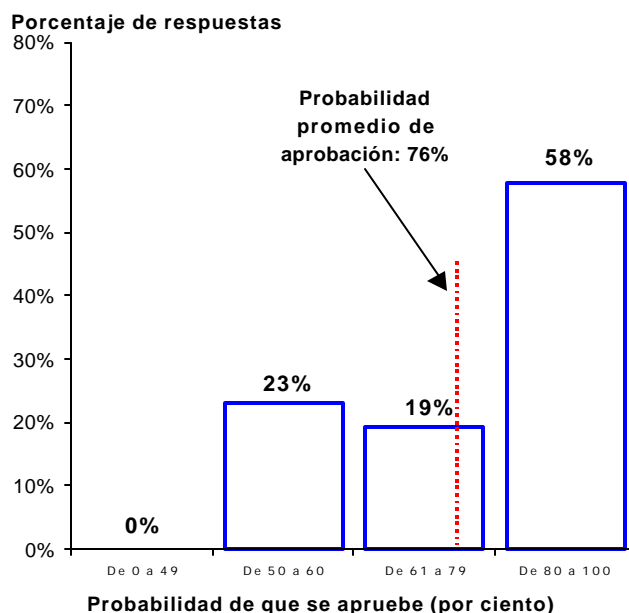
- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados estiman que en 2001 el número total de asegurados en el IMSS se acreciente en 292 mil trabajadores (variación del cierre de 2000 al cierre de 2001), mientras que para el año 2002 se anticipa que aumente

en 588 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la previsión es que los incrementos nominales anuales en agosto y septiembre de 2001 sean, respectivamente, de 8.79 y 8.38 por ciento y que en todo el presente año promedien 9.23 por ciento.

Un grupo numeroso de analistas considera que a lo largo de 2001 los salarios continuarán incrementándose en términos reales. Así, el 68 por ciento de los encuestados estimó que durante el segundo semestre de 2001 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del primer semestre de 2001. En cuanto al primer semestre de 2002, el 71 por ciento de los consultores prevé que los salarios reales se eleven en comparación con el primer semestre del presente año.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos para las finanzas públicas son de déficit de 0.74 por ciento del PIB para 2001 y de 0.46 por ciento para 2002.

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



De acuerdo con las respuestas de los consultores encuestados, la probabilidad promedio que se asigna a la aprobación de la reforma fiscal en el presente año es de 76 por ciento. El 11 por ciento de los analistas consultados señaló que la aprobación ocurrirá en el periodo extraordinario previo al periodo ordinario que se inicia en septiembre, mientras que el 85 por ciento calcula que se aprobará en el referido periodo ordinario. Por último, sólo un analista ubicó la aprobación el próximo año.

- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.-** De acuerdo con las respuestas obtenidas, los cuatro principales factores susceptibles de entorpecer 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 (con 33 por ciento de las respuestas); segundo, la apreciación del tipo de cambio real (11 por ciento); tercero, la disponibilidad de financiamiento interno (10 por ciento); y cuarto, la inestabilidad financiera internacional (6 por ciento de las respuestas). En su conjunto, los anteriores cuatro factores absorbieron el 60 por ciento de las respuestas recibidas.

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

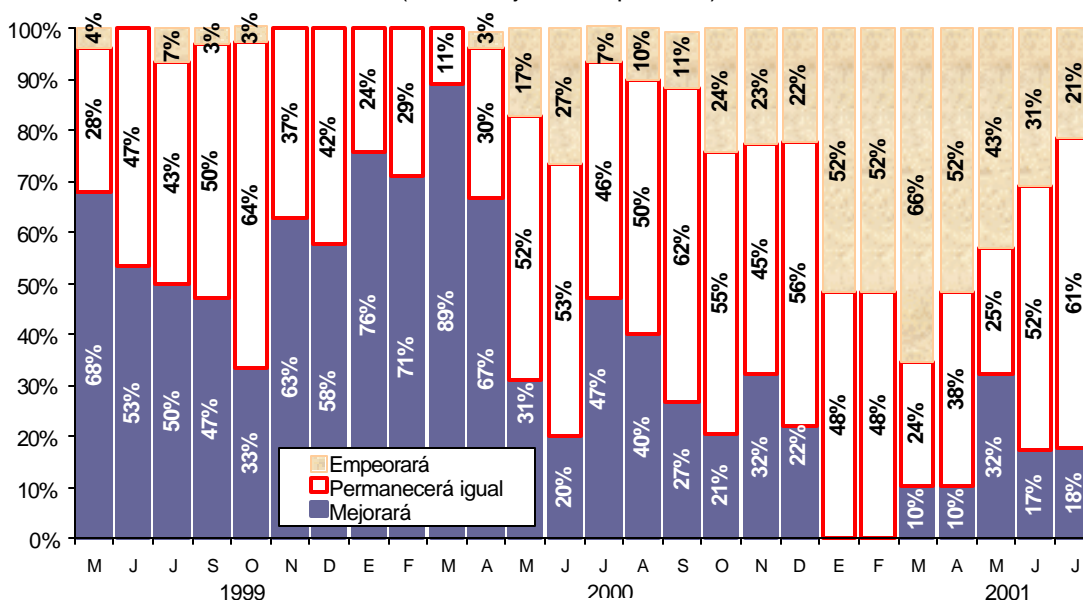
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	2000						2001						
	Ene.	Mar.	Jun.	Sep.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Inestabilidad financiera internacional	5 %	5 %	6 %	3 %	2 %	5 %	4 %	2 %	6 %	6 %	1 %	2 %	6 %
El precio de exportación de petróleo	2	4	0	3	0	5	10	3	2	1	2	4	1
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	0	1	8	8	16	21	28	27	29	30	29	30	33
Incrementos en las tasas de interés externas	13	12	12	4	4	3	1	0	1	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	0	3	0	2	4	2	1	2	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	0	1	3	4	3	6	3	0	0	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	2	3	7	4	2	0	2	1	1	0	0	0	0
Incertidumbre política	21	17	28	4	2	0	1	3	2	2	1	4	4
Situación de los bancos	15	12	2	3	1	3	1	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad de financiamiento interno	19	17	11	17	11	9	8	4	7	8	11	12	10
Elevado costo del financiamiento interno	8	7	9	14	15	14	14	19	16	12	5	6	2
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	2	2	3	3	2	6	2	5	5	2	4
La política monetaria que se está aplicando	0	0	0	4	10	9	9	12	15	12	5	4	5
Apreciación del tipo de cambio real	4	9	1	5	5	4	1	3	5	7	9	13	11
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Debilidad del mercado interno	1	3	0	1	3	3	4	8	5	6	13	8	6
Lenta recuperación de los salarios reales	1	3	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	1	0	1	8	6	4	0	0	0	1	4	5	5
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	2	1	0	0	0	0	1	0	0	0
Escasez de mano de obra calificada	1	3	2	12	7	4	0	1	1	0	1	2	4
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Problemas de inseguridad pública	2	3	3	2	2	3	0	0	2	3	2	2	2
Otros	2	0	4	1	4	3	7	6	2	6	10	6	8
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 continúan mostrando un escenario de debilitamiento del optimismo. El 18 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 61 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de negocios se mantendrá sin cambio y el restante 21 por ciento consideró que se deteriorará.

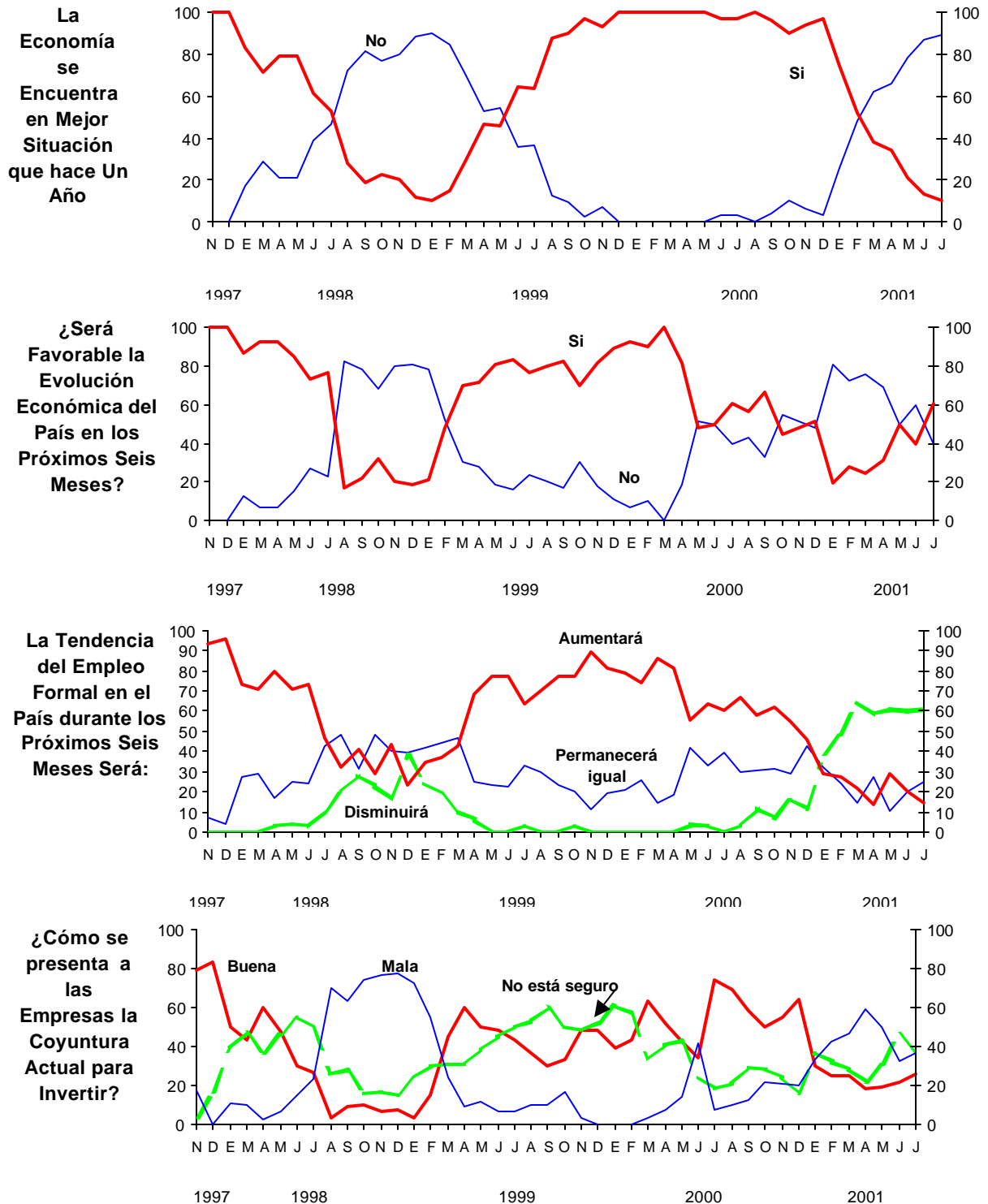
### GRÁFICA 6 CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

(Porcentaje de respuestas)





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



En general, los demás indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo también presentan un escenario de cierta debilidad. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 11 por ciento de los

consultores encuestados expresó que la situación de la economía mexicana es actualmente más favorable que hace un año (13 y 21 por ciento lo señalaron hace uno y dos meses). Asimismo, el 61 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente (40 por ciento lo indicó en la encuesta del mes pasado).

En lo referente al empleo, las respuestas muestran que el 14 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; 25 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y el 61 por ciento restante opinó que va a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual en México para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: 26 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para invertir, el 37 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el restante 37 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones.

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

(Porcentajes de respuestas)

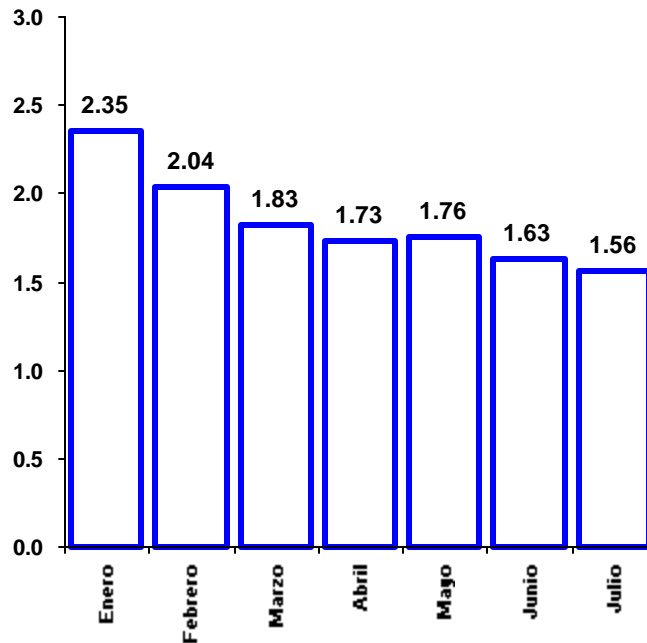
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL  
DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO  
(Porcentajes de respuesta)

Encuesta de	1999		2000							2001							
	Dic.	Ene.	Mar.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	
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%	34%	21%	13%	11%
	No	0	0	0	3	0	4	10	6	4	26	48	62	66	79	87	89
2. ¿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%	31%	50%	40%	61%
	No	11	7	0	50	43	33	55	52	48	81	72	76	69	50	60	39
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%	14%	29%	20%	14%
	Permanezca igual	19	21	14	33	30	31	31	29	42	32	24	14	28	11	20	25
	Disminuya	0	0	0	3	3	11	7	16	12	39	48	64	58	61	60	61
		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	48%	39%	63%	34%	69%	58%	50%	55%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%	26%
	Mal momento para decidir invertir	0	0	4	41	10	13	21	21	20	33	32	46	59	50	32	37
	No está seguro	52	61	33	24	21	29	29	24	16	37	43	29	22	31	46	37
		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- La estimación relativa al crecimiento de la economía de los Estados Unidos –que los consultores consideran como base para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– de nuevo se redujo ligeramente. Los especialistas señalaron en promedio que el incremento del PIB de los Estados Unidos al cierre de 2001 será de 1.56 por ciento (Gráfica 8).

**GRÁFICA 8**  
**PRONÓSTICOS DEL CRECIMIENTO DE**  
**LA ECONOMÍA DE LOS E.U.A. EN 2001**

(Variación porcentual anual)



- **SECTOR EXTERNO.-** Se anticipa para julio del año en curso un déficit comercial mensual de 589 millones de dólares. Los pronósticos para los déficit de la balanza comercial y de la cuenta corriente al cierre del presente año se calculan, respectivamente, en 10,013 y 19,796 millones de dólares. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, la estimación para el tercer trimestre del año es de 19.27 dólares por barril y de 19.42 dólares para el cuarto trimestre. Los consultores encuestados pronostican un crecimiento de 4.4 por ciento de las exportaciones no petroleras en 2001 y que el valor de las petroleras disminuya 14.9 por ciento. Para las importaciones la tasa de incremento esperada resultó de 3.8 por ciento. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa, el pronóstico para 2001 es de 18,981 millones de dólares.

Finalmente, para 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit de la balanza comercial, 14,017 millones de dólares; déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, 23,376 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 15,208 millones de dólares.

## GRÁFICA 9 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS RELATIVAS AL SECTOR EXTERNO EN 2002 (Millones de dólares)

