

INTERNET

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

JUNIO DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Junio 29 de 1999**

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

Principales Resultados

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

- La encuesta se recogió en 31 grupos de análisis económico del sector privado y sus respuestas se recibieron del 21 al 28 de junio. Los resultados presentan una nueva disminución de los niveles esperados de inflación para los próximos meses y para todo el presente año. Asimismo, se mantuvo la mejoría que habían registrado en los últimos meses los indicadores sobre ambiente de negocios y nivel de confianza. También destaca que los niveles esperados para el tipo de cambio para los próximos meses y el cierre del presente año se redujeron ligeramente a la baja.
- Para los meses de junio, julio y agosto se calculan tasas de inflación de 0.70, 0.72 y 0.78 por ciento. Tales tasas significan revisiones a la baja, ya que hace un mes el consenso de las respuestas las había ubicado en 0.78, 0.78 y 0.83 por ciento, respectivamente. La expectativa de inflación para septiembre es de 1.13 por ciento. Para el presente año la inflación esperada se revisó de nuevo a la baja, a 14.27 por ciento comparada con 14.53, 15.07 y 15.29 por ciento según las encuestas de los tres meses previos. En los últimos cuatro meses la expectativa de inflación para 1999 ha disminuido en 1.54 puntos porcentuales y en los últimos cinco meses lo ha hecho en 2.25 puntos porcentuales. Por otro lado, para los próximos doce meses (junio 1999 a junio del año 2000) se espera una inflación de 13.34 por ciento, lo que representa un ajuste significativo a la baja, ya que hace uno y dos meses la inflación esperada para los siguientes doce meses había sido de 13.80 y 14.47 por ciento, respectivamente.
- Se estima que la tasa del Cete a 28 días promedie en julio, agosto y septiembre, 19.92, 20.05 y 20.85 por ciento, respectivamente. Se proyecta que esta tasa se ubique al cierre de 1999 en 21.11 por ciento, un nivel similar al resultante de la encuesta de hace un mes.
- Los consultores esperan que el tipo de cambio (TC) promedie en julio 9.58 pesos por dólar y el consenso es que al cierre de 1999 se ubique en 10.47 pesos por dólar, 8 centavos menos que lo que se calculó hace un mes y 27 centavos menos que lo esperado hace dos meses. La cotización del peso estimada para el cierre del presente año representa el nivel más bajo recogido por la encuesta desde finales de agosto del año pasado. Para los próximos doce meses (cierre de junio de 1999 al cierre de junio del año 2000) los analistas estiman una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 14.1 por ciento. Esta expectativa conjuntamente con la inflación esperada para los próximos doce meses (13.34 por ciento), implican una expectativa de ligera depreciación para el tipo de cambio real en ese lapso de 12 meses.
- Para 1999 se proyecta un crecimiento económico de 2.88 por ciento y que resulte de 2.76 por ciento en el segundo trimestre del año. Los consultores estiman para el año 2000 un crecimiento económico de 3.7 por ciento.

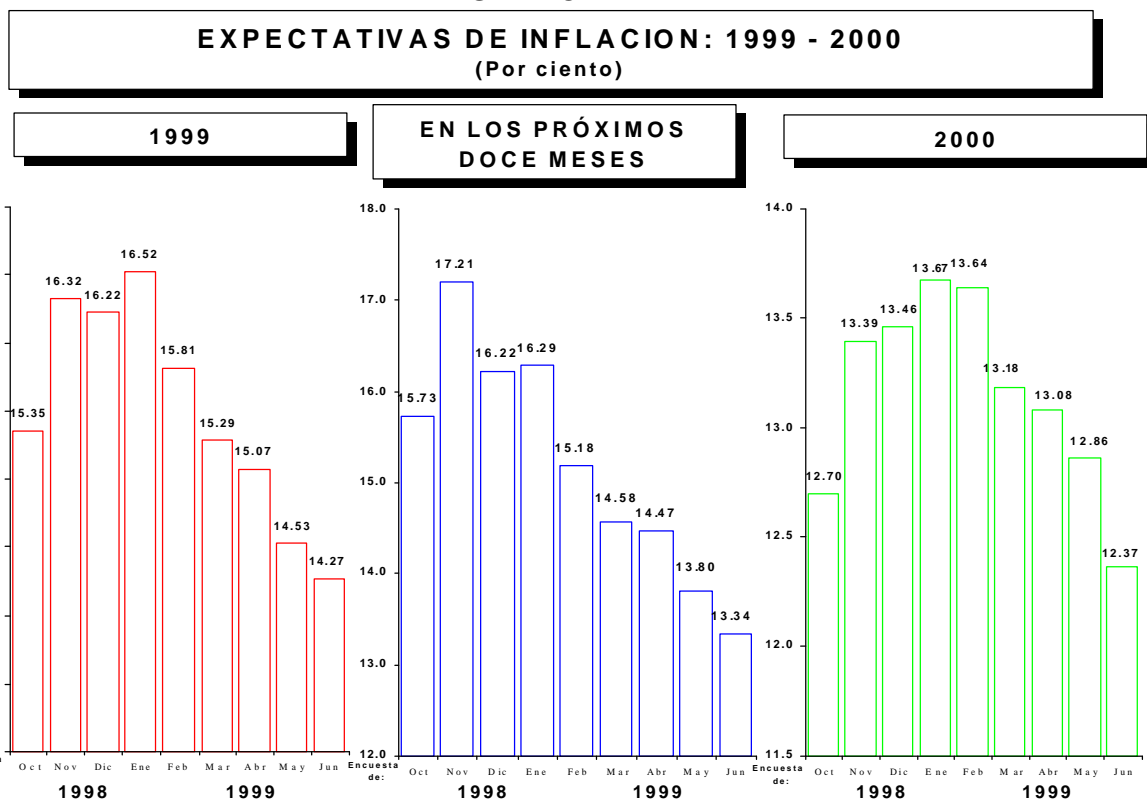
- Los analistas económicos indicaron que los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son la situación de los bancos y la incertidumbre política (con 19 por ciento de las respuestas cada uno). Tales variables fueron seguidas por la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (con 15 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores). Las variables referentes al escenario económico internacional como limitantes a la actividad económica en los próximos meses, absorbieron en su conjunto un 15 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 limitantes.
- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza muestran un escenario favorable, conforme mantuvieron la importante mejoría que habían tenido en los últimos meses. Un 53 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 (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 mantuvieron la significativa mejoría registrada en los dos meses previos (véase la gráfica 5).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 1999 lo ubican en 1.24 puntos porcentuales del PIB, misma tasa que resultó de la encuesta del mes pasado y que representa el más bajo recogido por la encuesta.
- Los niveles esperados de déficit comercial y de cuenta corriente para 1999 se ubicaron en 6,129 y 13,771 millones de dólares, respectivamente. Para junio del presente año se calcula un déficit comercial de 417 millones de dólares. Los analistas proyectan que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 9.7 por ciento en 1999 y que el de las petroleras aumente 5.2 por ciento, mientras que se estima que las importaciones de mercancías aumenten 8.1 por ciento. Los consultores estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 12.08 dólares por barril para todo el presente año, que significó su nivel estimado más alto en los últimos nueve meses.
- Los analistas proyectan para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,474 millones de dólares, el monto más elevado para esta variable en los últimos nueve meses.

* * * * *

- **INFLACION E INCREMENTOS SALARIALES NOMINALES.-** Los consultores esperan para junio una inflación (medida por los precios al consumidor) de 0.70 por ciento, mientras que para julio, agosto y septiembre se calculan tasas de 0.72, 0.78 y 1.13 por ciento, respectivamente.¹ Las tasas de inflación esperadas para junio, julio y agosto se revisaron a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) se proyecta una inflación de 14.27 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de 26 centésimas de punto porcentual con relación a la respuesta de hace un mes. Al considerar a los consultores económicos que respondieron tanto esta encuesta como la del mes pasado (24 consultores) resulta que un 83 por ciento de ellos ajustaron a la baja su proyección de inflación para 1999, un 17 por ciento la mantuvieron sin cambio y nadie la incrementó.

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

GRAFICA 1

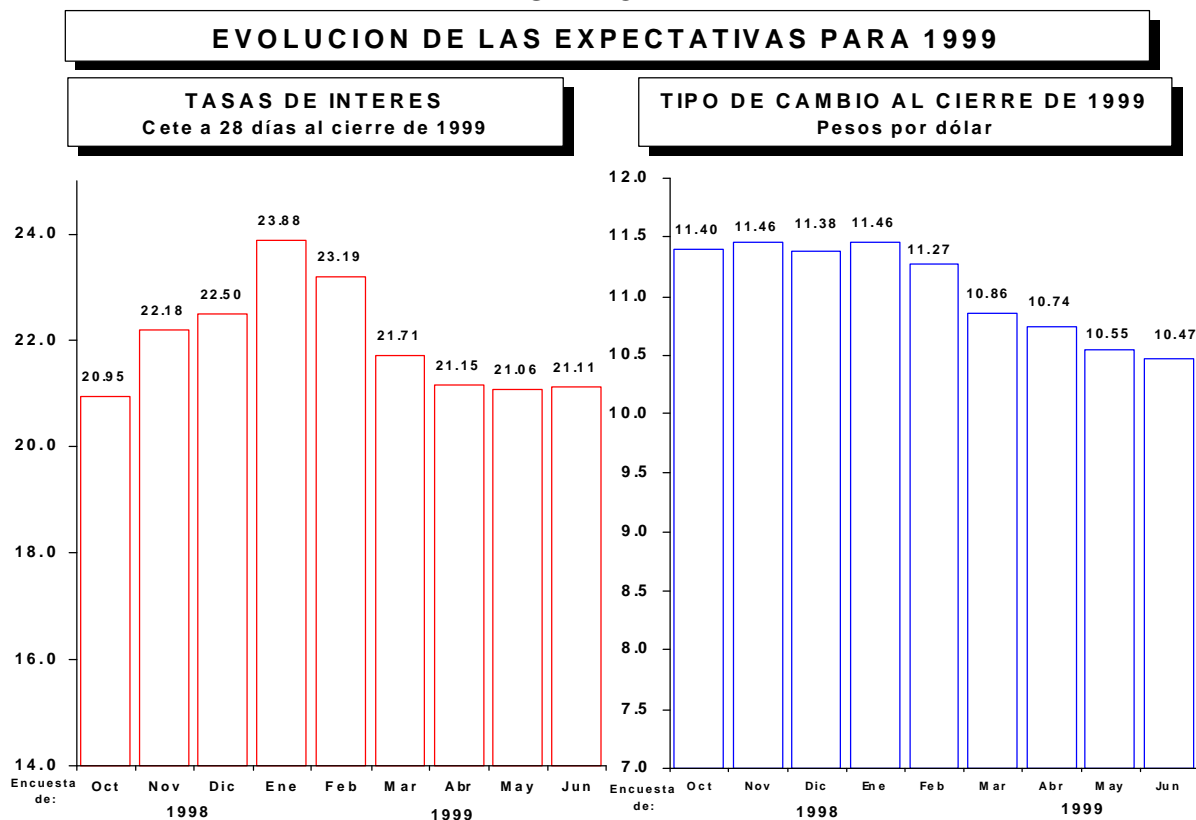


Para los doce meses comprendidos de junio de 1999 a junio del año 2000 se estima una inflación de 13.34 por ciento y para el año 2000 de 12.37 por ciento. En la última tasa se revisó medio punto porcentual a la baja con relación a la encuesta del mes pasado.

Un 63 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 33 por ciento expresó que tales aumentos serán iguales y sólo un 3 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 julio que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 19.92 por ciento y que al cierre de 1999 se ubique en 21.11 por ciento, nivel semejante al que se estimó hace un mes.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para julio de 1999 se espera que el tipo de cambio promedie 9.58 pesos por dólar. Para agosto, septiembre y octubre se calcula que en promedio se ubique en 9.74, 9.95 y 10.14 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 resulte de 10.47 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. Para los próximos doce meses se calcula una depreciación nominal del peso respecto al dólar de 14.1 por ciento, lo que aunado a la inflación esperada de 13.3 por ciento, implican una ligera depreciación real del peso en ese lapso de doce meses.

GRAFICA 2

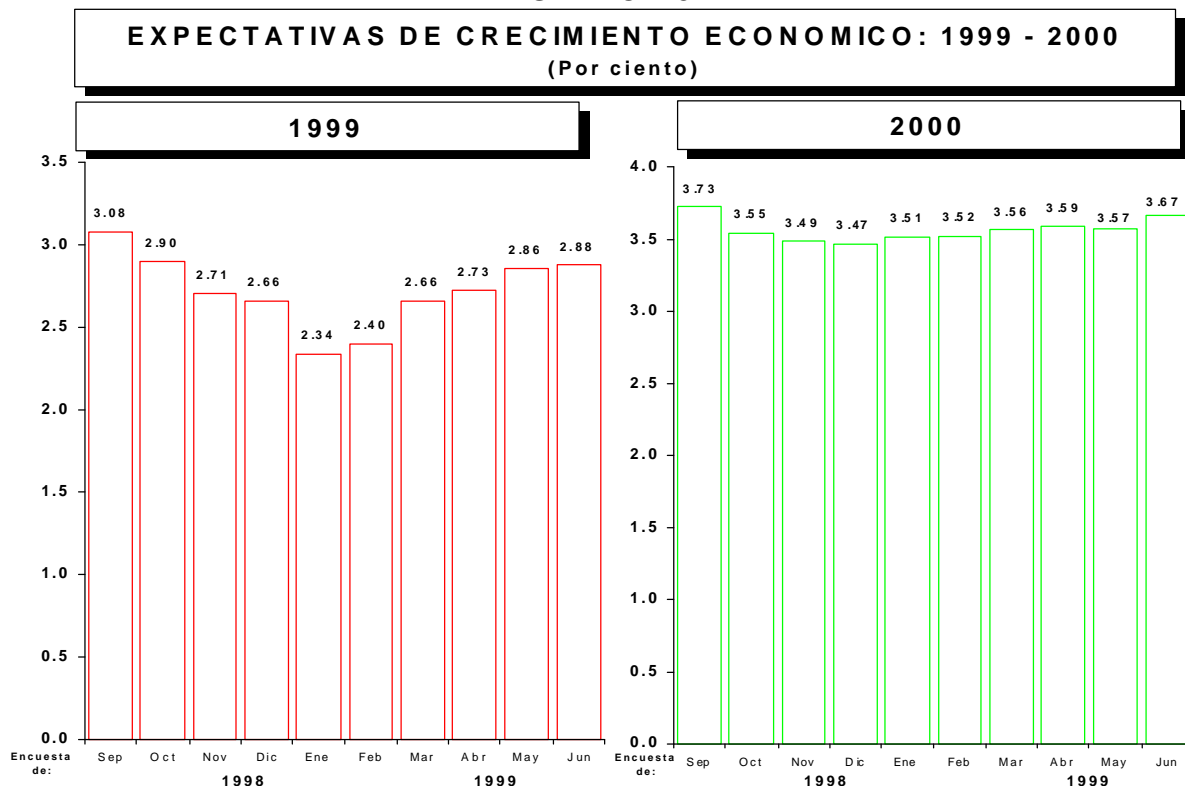


- **ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los consultores sobre el crecimiento del PIB para 1999 resultó de 2.88 por ciento. Para el segundo trimestre del presente año se calcula un crecimiento de 2.76 por ciento.

CUADRO 1
PRONOSTICO DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO E INVERSION EN 1999
 (Variaciones porcentuales anuales)

	1999				
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Consumo Privado	2.4	2.1	2.1	2.2	2.5
Inversión Privada	5.0	4.9	4.5	5.3	6.3
Consumo Público	-0.6	-2.0	-1.6	-0.5	0.0
Inversión Pública	-4.9	-5.4	-3.9	-3.1	-3.5

GRAFICA 3



Los crecimientos para 1999 para los componentes del gasto privado en la demanda agregada se revisaron al alza (ver cuadro 1). El consenso de los consultores es que el consumo privado crezca 2.5 por ciento en 1999 y que la inversión privada lo haga en 6.3 por ciento. Para el consumo del sector público se espera que en 1999 se mantenga sin cambio respecto a 1998 y que la inversión pública disminuya 3.5 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores asegurados en el IMSS en 520 mil trabajadores (variación del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 74 por ciento de los analistas calcula que se incrementen en el segundo semestre de 1999 con relación a sus niveles del primer semestre de 1999 y el restante 26 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.
- **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 situación de los bancos y la incertidumbre política (con 19 por ciento de las respuestas cada una). Estas variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia por la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (14 por ciento de las respuestas cada una). Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 15 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 fueron mencionadas entre los limitantes a la actividad económica en los próximos meses.

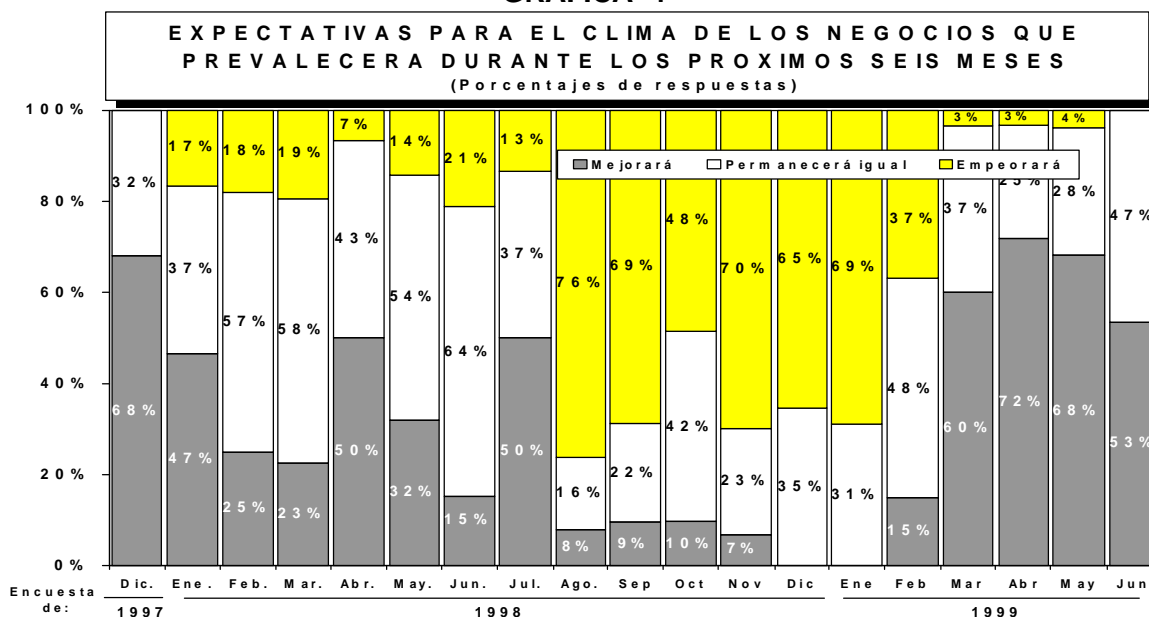
CUADRO 2
FACTORES QUE EN LOS PROXIMOS MESES PODRIAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA*
(Distribución de las respuestas)

	Encuestas de 1998:						1999:					
	Mzo.	Jun.	Ago.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Inestabilidad financiera internacional	10%	23%	31%	14%	10%	9%	18%	9%	4%	3%	5%	6%
Caída del precio de exportación de petróleo	22	16	8	1	7	14	6	6	1	1	1	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	8	7	5	14	6	13	14	11	6	2	3	2
Incrementos en las tasas de interés externas	1	4	0	1	0	0	0	3	2	1	6	6
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	--	9	12	13	12	17	7	7	4	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	8	8	12	9	12	13	10	5	3	0	0	0
Incertidumbre cambiaria	3	3	9	3	1	0	2	0	0	4	3	1
Incertidumbre política	1	0	0	0	0	3	0	2	9	18	19	19
Situación de los bancos	4	8	7	8	5	1	3	2	7	14	10	19
Disponibilidad del financiamiento interno	7	1	0	4	1	1	1	5	12	18	21	14
Elevado costo de financiamiento interno	5	5	7	20	23	19	20	20	18	14	14	14
Incertidumbre sobre la situación económica general	3	5	5	1	3	1	1	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	7	4	3	1	6	6	2	5	2	1	0	2
La política monetaria que se está aplicando	3	4	5	4	2	1	5	5	3	1	3	0
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	0	1	0	0	0	3	2	2	3	1
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
Debilidad del mercado interno	2	0	0	2	1	3	2	5	8	6	6	8
Lenta recuperación de los salarios reales	5	0	0	0	1	3	1	1	6	4	1	0
Aumento en los costos salariales	4	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0
Aumento en precios de insumos y materias primas	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0
Otros	2	8	8	6	8	0	3	0	8	3	0	5
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **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 54 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 y el restante 47 por ciento expresó que se mantendrá igual y nadie indicó que vaya a empeorar, fenómeno este último que no se había observado desde diciembre de 1997.

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 65 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (46 y 47 por ciento lo expresó hace uno y dos meses, respectivamente). Por su parte, un 84 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 81 y 72 por ciento hace uno y dos meses.

GRAFICA 4



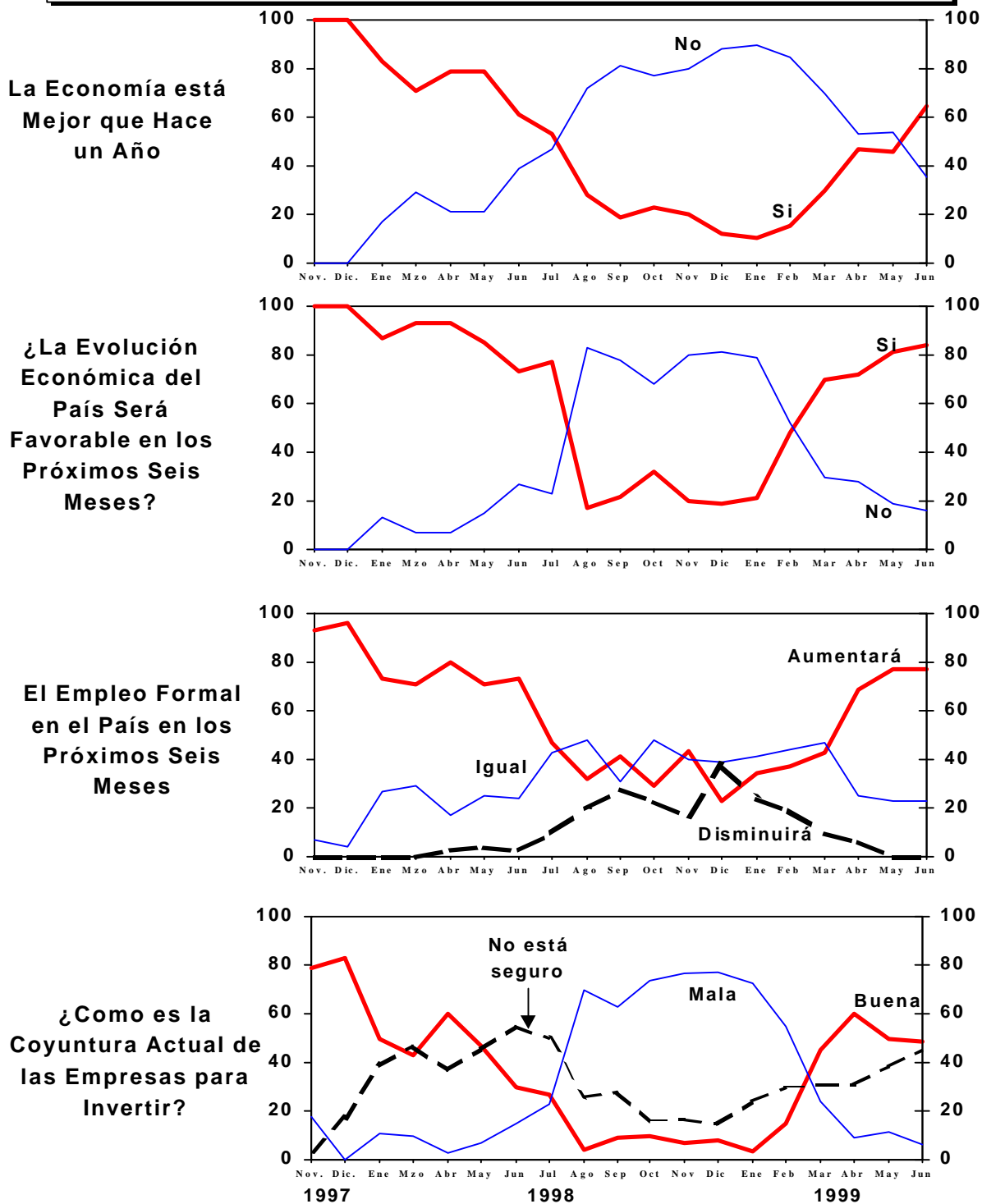
CUADRO 3
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO
(Porcentajes de respuesta)

	Encuesta de 1998:				1999:					
	Mzo.	Jun.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí		No							
	71%	61%	20%	12%	10%	15%	30%	47%	46%	65%
	29	39	80	88	90	85	70	53	54	35
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí		No							
	93%	73%	20%	19%	21%	48%	70%	72%	81%	84%
	7	27	80	81	79	52	30	28	19	16
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente		Permanezca Igual		Disminuya					
	71%	73%	43%	23%	35%	37%	43%	69%	77%	77%
	29	24	40	39	41	44	47	25	23	23
	0	3	17	38	24	19	10	6	0	0
	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		Mal momento para decidir invertir		No está seguro					
	43%	30%	7%	8%	3%	15%	45%	60%	50%	48%
	10	15	76	77	73	55	24	9	11	7
	47	55	17	15	24	30	31	31	39	45
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Con relación al comportamiento esperado del empleo, un 77 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país, mientras que un 23 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.

GRAFICA 5

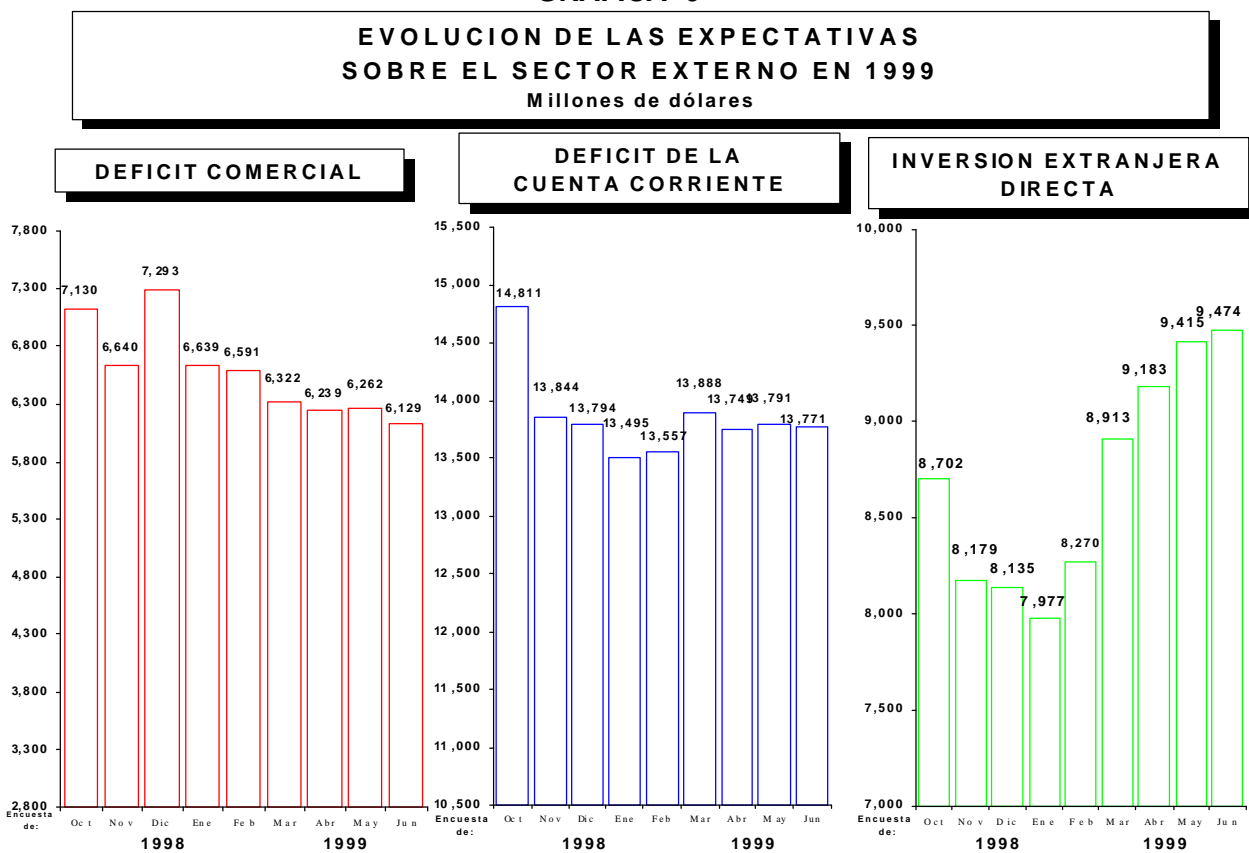
INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO



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.

- **SECTOR EXTERNO.-** Para junio de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 417 millones de dólares y que en todo 1999 dicho déficit resulte de 6,129 millones de dólares, mientras que se calcula que el déficit de la cuenta corriente sea de 13,771 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 9.7 por ciento y que las petroleras se incrementaran 5.2 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 8.1 por ciento. Los analistas calculan que en 1999 el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se ubique en 12.08 dólares por barril, lo que representa la cotización más alta para el año en curso que ha recogido la encuesta.

GRAFICA 6



Finalmente hay que comentar que los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,474 millones de dólares, el monto más alto recogido por las últimas nueve encuestas.