



BANCO DE MEXICO

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Septiembre de 2002

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta de septiembre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. La encuesta fue recabada por el Banco de México en 30 grupos de análisis y consultoría del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 19 y el 26 de septiembre.
- Los principales resultados derivados de la encuesta son los siguientes: i) las expectativas sobre la inflación durante 2002 prácticamente permanecieron sin cambio. Ello, considerando, por un lado, que la estimación para la inflación general se acrecentó muy ligeramente, pero, por otro, se redujo la previsión para la inflación subyacente; ii) incremento moderado de los niveles anticipados para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre de 2002; iii) los pronósticos para el tipo de cambio a lo largo de los próximos meses y al final del presente año se movieron al alza; iv) las predicciones sobre el crecimiento del PIB en los trimestres tercero y cuarto del presente año se revisaron ligeramente a la baja; v) se atenuó el grado de optimismo en cuanto al clima de los negocios y el nivel de confianza que prevalecerán en los próximos meses; y vi) leve ajuste a la baja del pronóstico sobre el flujo de inversión extranjera directa en 2002.
- En cuanto a la evolución de los precios en 2002 los especialistas estiman para el cierre del año una inflación general de 4.98 por ciento, predicción ligeramente más alta que la recabada el mes previo de 4.95 por ciento. Asimismo, el pronóstico es que la inflación subyacente a tasa anual resulte en diciembre de 2002 de 3.97 por ciento, mientras que la derivada de la encuesta previa había sido de 4.08 por ciento. Por otra parte, la previsión relativa a la inflación general en los próximos doce meses (septiembre 2002-septiembre 2003) se ubicó en 4.05 por ciento. La inflación general en 2003 se anticipa de 3.96 por ciento y de 3.62 por ciento para 2004.
- Los analistas del sector privado estiman que en septiembre de 2002 la inflación mensual será de 0.57 por ciento medida con el INPC y que la subyacente cerrará en 0.25 por ciento. Los pronósticos para el crecimiento mensual del INPC en octubre y noviembre fueron respectivamente de 0.29 y 0.34 por ciento. Con ello, la inflación implícita para diciembre en la previsión anual resulta de 0.42 por ciento. Se anticipa que la inflación general en enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2003 se ubique en 0.57, 0.27, 0.32, 0.31 y 0.20 por ciento.
- Los consultores estiman que en octubre y noviembre de 2002 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 5.95 y 5.90 por ciento.
- Las previsiones relativas a la tasa del Cete a 28 días para los próximos meses y al cierre del presente año se revisaron ligeramente al alza. Así, para octubre, noviembre y el cierre de 2002 se esperan tasas respectivas de 7.73, 7.68 y 7.68 por ciento. Los niveles anticipados para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2003 se ubicaron en 7.74, 7.63, 7.42, 7.38 y 7.22 por ciento. La estimación para el cierre de 2003 es que la tasa de ese instrumento resulte de 7.57 por ciento.
- También se ajustaron al alza las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses. El pronóstico recabado es que el tipo de cambio al cierre de 2002 sea de 10.06 pesos por dólar, mientras que hace un mes la previsión fue de 9.87 pesos. Para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 10.39

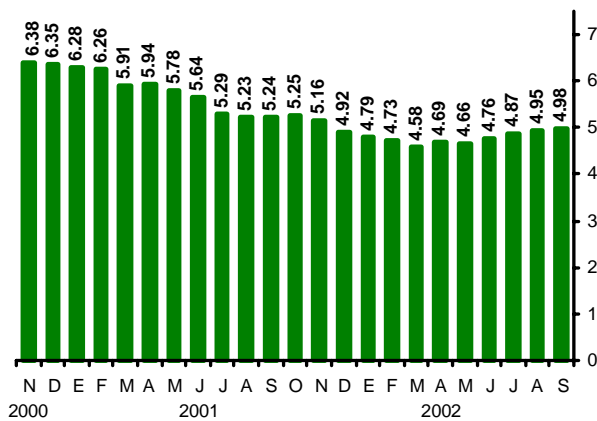
- pesos, nivel también superior al obtenido en la encuesta del mes pasado.
- Los analistas prevén que el crecimiento del PIB en los trimestres tercero y cuarto de 2002 resulte a tasa anual de 2.37 y 3.72 por ciento, lo que se traduciría en un crecimiento en todo el año de 1.58 por ciento, tasa ligeramente más baja que la de 1.68 por ciento captada en la encuesta de agosto. Para 2003 se espera una mayor reactivación económica y el pronóstico es que el crecimiento del PIB sea de 3.84 por ciento.
 - La estimación relativa al incremento anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado en 2002 se ubicó respectivamente, en 2 y 1.7 por ciento. Por otra parte, el aumento del consumo y de la inversión del sector público se anticipa respectivamente en 0.8 y 0.3 por ciento al cierre del año.
 - De acuerdo con las respuestas a la encuesta, los consultores estiman un crecimiento económico de los Estados Unidos en 2002 de 2.42 por ciento y de 3.05 por ciento en 2003.
 - Los analistas consultados calculan que la expansión del PIB y de la demanda agregada durante 2002 dará lugar en México a un aumento del empleo formal, medido por el número de trabajadores asegurados en el I.M.S.S. La previsión es que en 2002 dicho número se incremente en 265 mil trabajadores (de diciembre de 2001 a diciembre de 2002) y que en 2003 lo haga en 501 mil trabajadores.
 - Las expectativas relativas al déficit económico del sector público, como proporción del PIB, en los años 2002 y 2003 se ubicaron respectivamente en 0.70 y 0.61 por ciento.
 - Los analistas consultados consideran que las principales variables que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son: el entorno externo y la incertidumbre política y económica interna. Así, los factores mencionados resultaron en orden de importancia los siguientes: la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 31 por ciento de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (14 por ciento); la incertidumbre política interna (11 por ciento); la inestabilidad política internacional (8 por ciento) y la incertidumbre sobre la situación económica interna (7 por ciento). Los anteriores cinco factores absorbieron el 71 por ciento del total de las respuestas recabadas.
 - Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza siguen mostrando un optimismo moderado, pero menor que el recabado en las encuestas de los últimos meses. Así, 60 por ciento de los consultores señaló que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el prevaeciente en los seis meses precedentes (la frecuencia fue de 79 y 66 por ciento de los consultores en las encuestas de hace dos y un mes, respectivamente). Sólo un consultor expresó que el clima de los negocios empeorará durante los próximos meses. Por otra parte, 27 por ciento de los analistas estimó que el actual es un buen momento para que las empresas del país inviertan (43 por ciento el mes pasado) y 30 por ciento opinó que el presente es un mal momento para invertir (17 por ciento lo señaló hace un mes). Por tanto, el balance de respuestas para esta pregunta relativa a la inversión fue negativo, resultado que no se había presentado desde diciembre del año pasado.
 - En cuanto al sector externo, los analistas económicos del sector privado anticipan para 2002 aumentos respectivos de las exportaciones no petroleras y de las petroleras de 2.55 y 7.92 por ciento. Para las importaciones de mercancías, la estimación es que en 2002 se incrementen 2.18 por ciento.
 - El pronóstico relativo al déficit comercial mensual en septiembre de 2002 se ubicó en 600 millones de dólares y se prevé que en el presente año dicho déficit resulte de 8,716 millones. Por otra parte, para el déficit de la cuenta corriente la estimación para 2002 es que sea de 17,274 millones. El déficit comercial y el de la cuenta corriente en 2003 fueron anticipados respectivamente en 11,822 y 20,446 millones de dólares.
 - Se espera que en el tercero y cuarto trimestres de 2002 el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación resulte respectivamente de 23.4 y 20.5 dólares por barril. Ello implicaría para todo el año un precio promedio de 21.2 dólares
 - Los analistas consultados calculan para 2002 un flujo de inversión extranjera directa de 13,147 millones de dólares y de 14,177 millones en 2003.

* * * * *

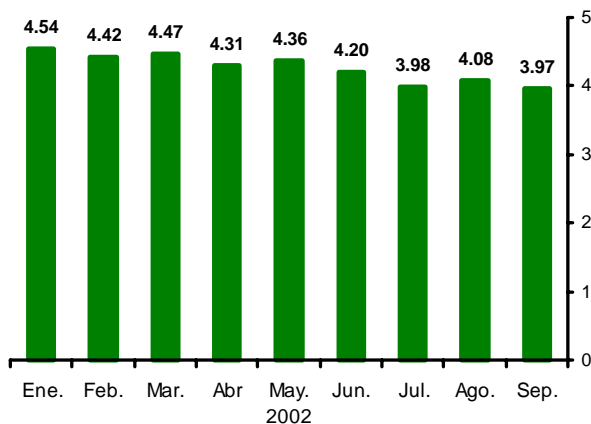
Inflación

El pronóstico de los analistas para la inflación mensual en septiembre medida mediante el INPC se ubicó en 0.57 por ciento y en 0.25 por ciento para la inflación subyacente¹. La inflación general anual esperada para el cierre de 2002 resultó de 4.98 por ciento y de 3.97 por ciento para la subyacente. La primera de esas estimaciones es ligeramente superior a la recabada el mes precedente, mientras que la segunda resulta inferior a la de la encuesta previa. Respecto a la inflación general anual para el cierre de 2003 la predicción es de 3.96 por ciento y para el final de 2004 de 3.62 por ciento.

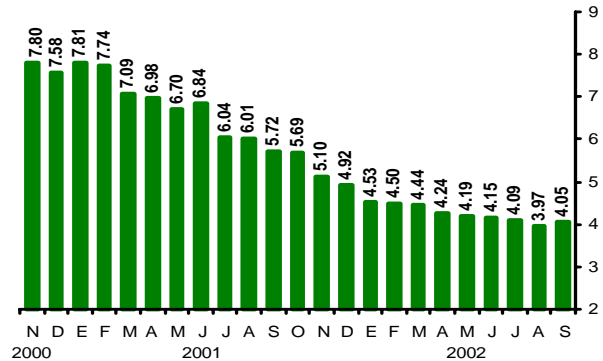
Expectativas de Inflación del INPC para 2002 Por ciento



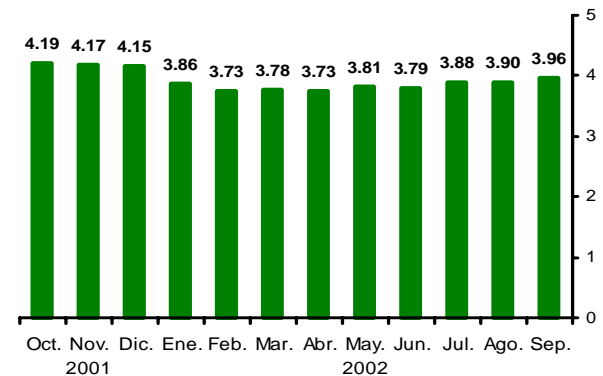
Expectativas de Inflación Subyacente para 2002 Por ciento



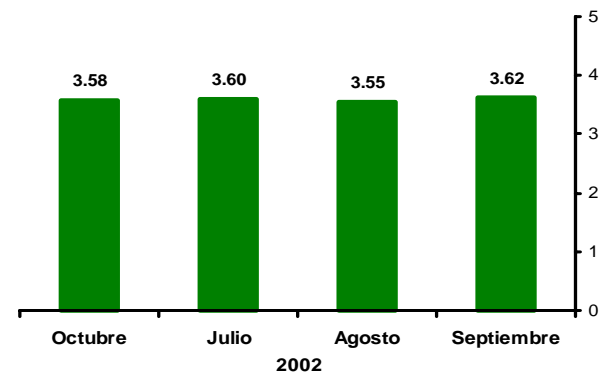
Expectativas de Inflación del INPC para los Próximos Doce Meses Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2004 Por ciento

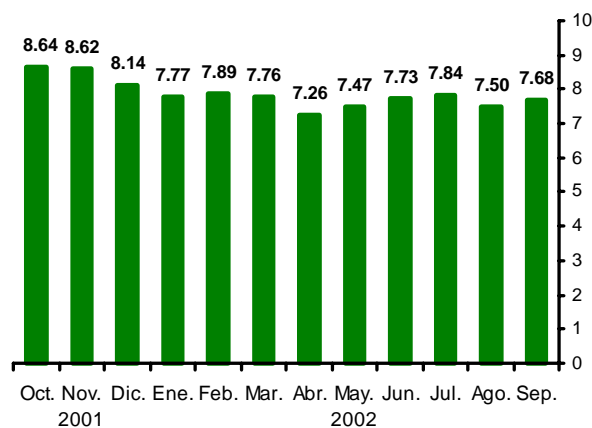


Tasas de Interés

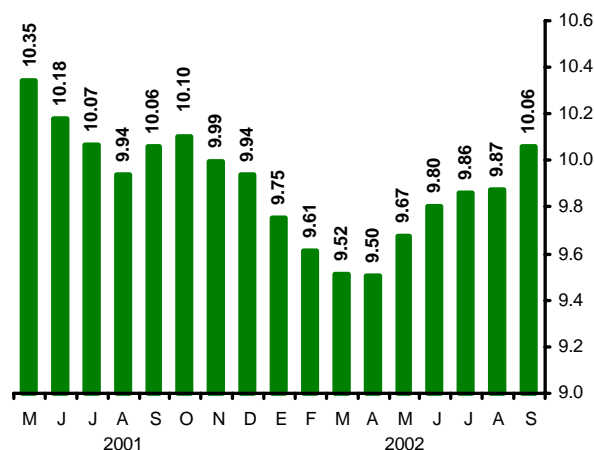
Las previsiones obtenidas para la tasa de interés del Cete a 28 días en octubre y noviembre de 2002 resultaron, respectivamente, de 7.73 y 7.68 por ciento y para el 31 de diciembre del presente año de 7.68 por ciento. En lo que se refiere al nivel de dicha tasa en enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2003, las estimaciones se situaron en 7.74, 7.63, 7.42, 7.38 y 7.22 por ciento y el pronóstico para el cierre de ese año es de 7.57 por ciento.

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

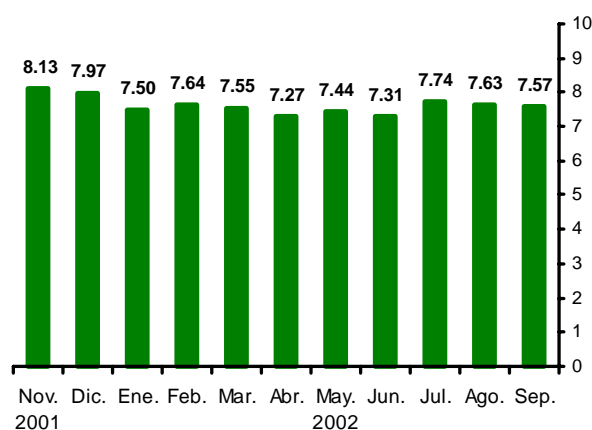
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002 Cete a 28 días



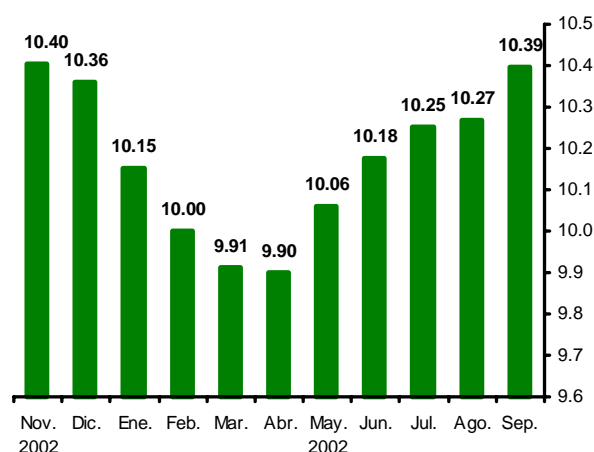
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002 Pesos por dólar



Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003 Cete a 28 días



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003 Pesos por dólar



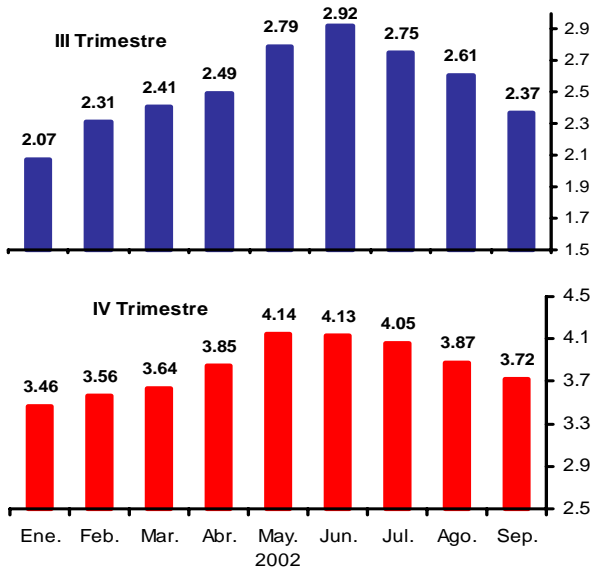
Tipo de Cambio

Las previsiones son que el tipo de cambio en octubre y noviembre en promedio se ubique en 10.07 y 10.05 pesos por dólar y que al cierre del presente año sea de 10.06 pesos por dólar. Los pronósticos de dicha variable para enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2003 se situaron respectivamente en 10.07, 10.07, 10.10, 10.12 y 10.16 pesos por dólar y en 10.39 pesos para el cierre de 2003.

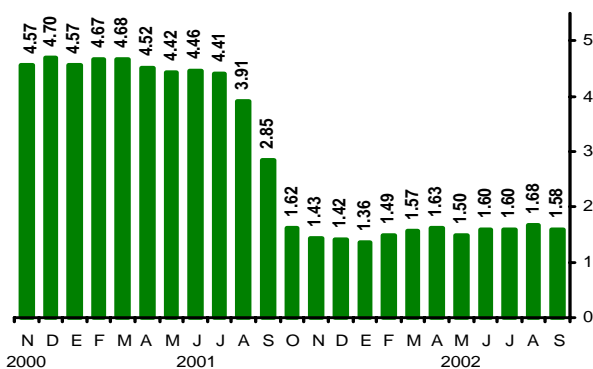
Actividad Económica

Los consultores encuestados estiman que en los trimestres tercero y cuarto del año en curso el PIB registre un incremento a tasa anual de 2.37 y 3.72 por ciento. Ello daría lugar a que en todo el año el PIB creciera 1.58 por ciento, tasa inferior a la de 1.68 por ciento derivada de la encuesta precedente. Por otra parte, para 2003 se anticipa una mayor reactivación económica y, por tanto, que el crecimiento del PIB en ese año se ubique en 3.84 por ciento.

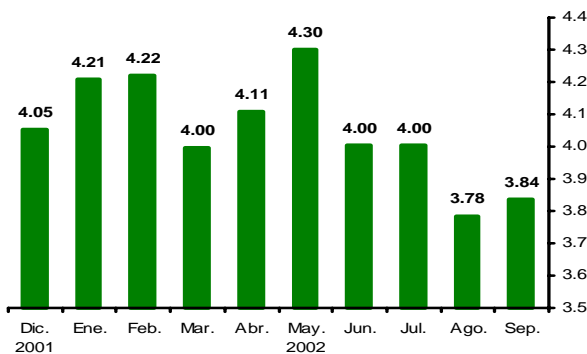
Pronósticos de Crecimiento del PIB en el Tercero y Cuarto Trimestres de 2002
Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2002
Tasa anual en por ciento



Pronóstico de Crecimiento Económico para 2003
Tasa anual en por ciento

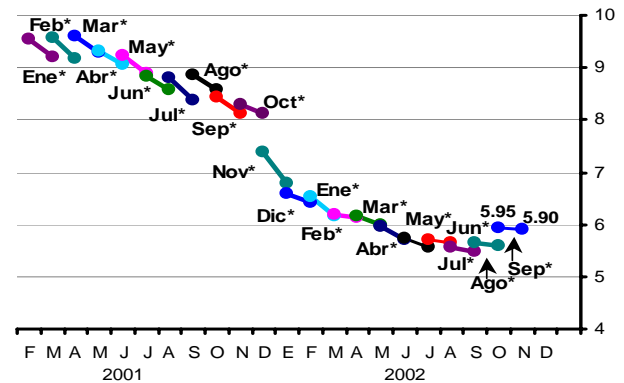


Empleo y Salarios

Los analistas consultados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 265 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). Para 2003 se pronostica que el incremento sea de 501 mil

trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, la perspectiva es que los incrementos nominales a tasa anual en octubre y noviembre serán, respectivamente, de 5.95 y 5.90 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales
Por ciento



*Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados es de la opinión que en los próximos meses los salarios continuarán aumentando en términos reales. Así, 74 por ciento de los consultados estima que durante el segundo semestre de 2002 los salarios reales se incrementarán con relación a su nivel del primer semestre de 2002. En cuanto al primer semestre de 2003, 89 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del segundo semestre de 2002.

Finanzas Públicas

Los analistas manifestaron que en 2002 y 2003 las finanzas públicas del país registrarán déficit respectivos de 0.7 y 0.61 por ciento en términos del PIB.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

De acuerdo con las respuestas recabadas, los principales factores susceptibles de entorpecer el ritmo de la actividad económica en México 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 31 por ciento de las respuestas); segundo, la inestabilidad financiera internacional (14 por ciento); tercero, la incertidumbre política interna (11 por ciento); cuarto, la inestabilidad política internacional (8 por ciento) y quinto, la incertidumbre sobre la situación económica interna (7 por ciento). Los anteriores cinco factores absorbieron el 71 por ciento del total de las respuestas obtenidas.

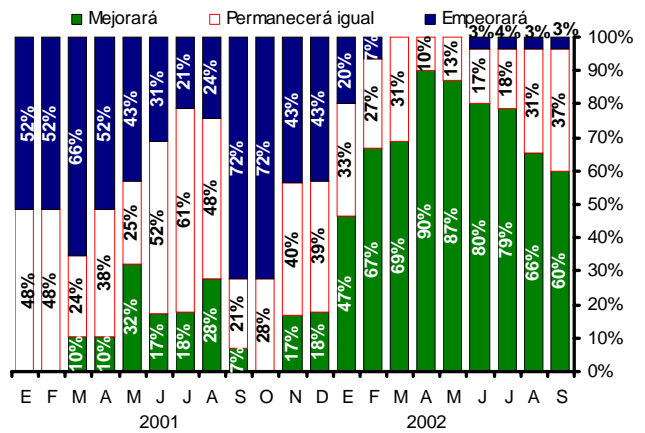
Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica
Distribución de las respuestas

Encuestas de:	2001					2002								
	Jul.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	33 %	28 %	31 %	31 %	32 %	26 %	25 %	23 %	20 %	19 %	22 %	27 %	32 %	31 %
Inestabilidad financiera internacional	6	12	12	6	6	3	2	1	2	3	13	20	17	14
Incertidumbre política interna	4	1	2	5	4	6	1	2	6	9	10	11	12	11
Debilidad del mercado interno	6	7	10	10	7	10	14	10	14	19	13	12	11	6
Disponibilidad de financiamiento interno	10	1	0	1	1	2	1	4	10	8	8	5	5	2
La política fiscal que se está instrumentando	4	2	4	5	2	10	11	8	7	8	4	5	4	5
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	8	6	8	7	5	2	4	2	7	2	5	4	7
Contracción de la oferta de recursos del exterior	0	8	6	3	5	0	1	2	2	1	3	4	2	6
Incertidumbre cambiaria	0	0	0	0	0	1	1	0	0	2	6	0	2	3
Aumento en los costos salariales	5	1	1	2	4	7	9	8	6	6	3	2	2	0
Inestabilidad política internacional	--	12	13	0	0	0	0	0	0	1	5	4	1	8
Los niveles de las tasas de interés externas	0	0	0	0	0	3	0	1	0	0	1	0	1	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	1	0	2	2	4	1	0	1	0	1	1
La política monetaria que se está aplicando	5	3	1	1	0	1	1	2	0	1	2	1	1	2
Escasez de mano de obra calificada	4	0	0	0	1	0	1	1	2	0	0	0	1	0
Problemas de inseguridad pública	2	1	1	0	0	2	4	5	2	3	0	1	1	0
El precio de exportación de petróleo	1	7	8	20	19	10	12	4	3	0	0	0	0	0
Situación de los bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Elevado costo del financiamiento interno	2	2	1	1	4	2	1	5	6	7	1	0	0	2
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	11	2	4	3	5	7	8	14	10	2	1	0	0	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	0	0	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0
Limitada capacidad instalada de producción	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0
Otros	0	2	0	1	2	1	1	0	1	2	4	4	2	2
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

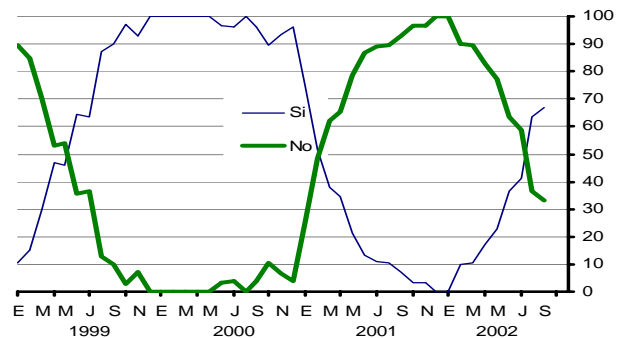
Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas a la encuesta referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran un optimismo moderado, pero menor que el de los meses previos. Así, sólo uno de estos indicadores experimentó una mejoría, en tanto que otros se redujeron. El 60 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que en los seis meses pasados (66 por ciento en la encuesta previa). Por otra parte, 37 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y sólo un consultor opinó que se deteriorará. De esa manera, la encuesta presentó un balance de respuestas con signo positivo y elevado (57 por ciento), pero inferior a los registrados durante los pasados siete meses.

Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año
Porcentaje de respuestas

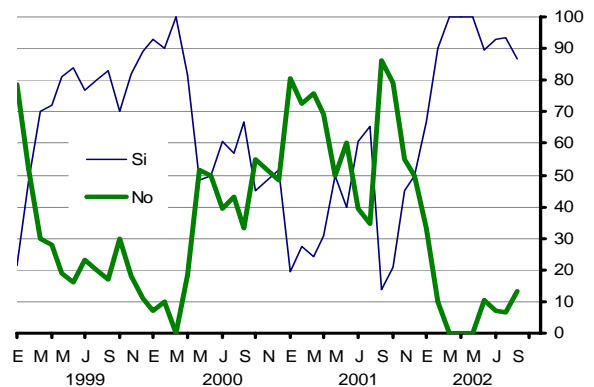


Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas

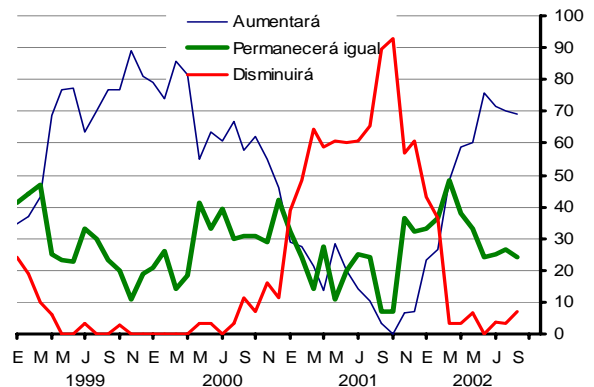
Encuesta de	2001										2002									
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%	10%	10%	17%	23%	37%	41%	63%	67%
	No	62	66	79	87	89	90	93	97	97	100	100	90	90	83	77	63	59	37	33
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	24%	31%	50%	40%	61%	66%	14%	21%	45%	50%	67%	90%	100%	100%	100%	90%	93%	93%	87%
	No	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33	10	0	0	0	10	7	7	13
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	22%	14%	29%	20%	14%	10%	3%	0%	7%	7%	23%	27%	48%	59%	60%	76%	71%	70%	69%
	Permanezca igual	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33	37	48	38	33	24	25	27	24
	Disminuya	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43	37	3	3	7	0	4	3	7
		100%	100%	100%	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	25%	19%	19%	22%	26%	25%	7%	0%	10%	7%	30%	28%	36%	46%	45%	42%	31%	43%	27%
	Mal momento para decidir invertir	46	59	50	32	37	46	72	18	45	56	30	24	11	11	7	17	21	17	30
	No está seguro	29	22	31	46	37	29	21	82	45	37	40	48	54	43	48	41	48	40	43
		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y su evolución en el corto plazo muestran los siguientes resultados: i) 67 por ciento de los analistas expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la de hace un año; ii) 87 por ciento de los encuestados apuntó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será mejor que la presente; iii) 69 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país y sólo dos consultores expresaron que disminuirá; y iv) 27 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como propicia para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Asimismo, 43 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 30 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones. Por tanto, el balance de respuestas para esta variable resultó negativo.

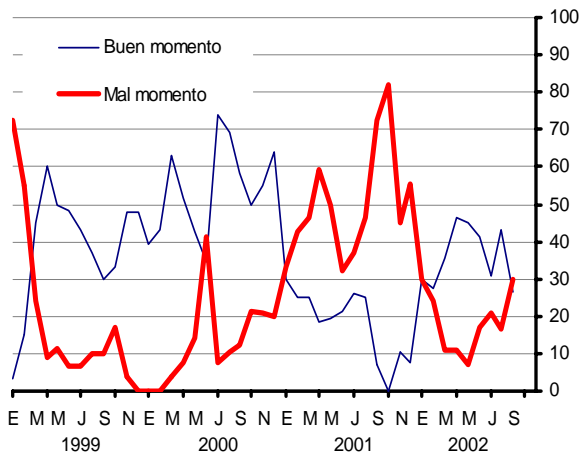
Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



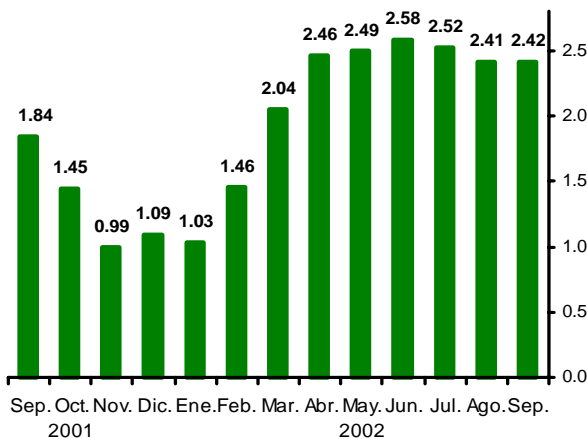
Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir? Porcentaje de respuestas



Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación sobre el crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2002 –que los consultores utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos relativos a México– resultó de 2.42 por ciento para 2002 y de 3.05 por ciento para 2003.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002 Variación porcentual anual



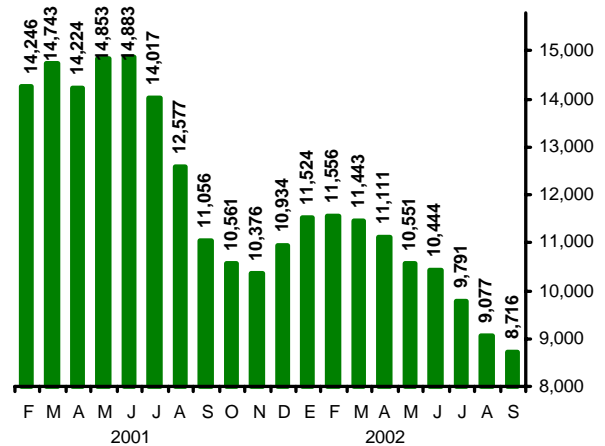
Sector Externo

En cuanto a las previsiones relativas al intercambio comercial de México con el exterior se obtuvo lo siguiente: se anticipa que en 2002 el valor de las exportaciones no petroleras crezca 2.6 por ciento y que el de las petroleras lo haga en 7.9 por ciento. La estimación es que las importaciones se incrementen en el año 2.2 por ciento.

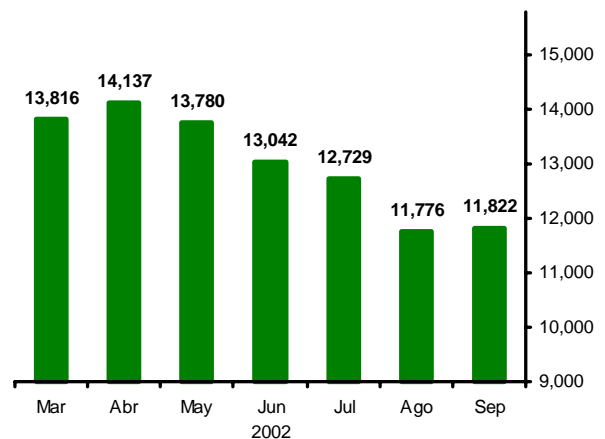
Los especialistas anticipan que en septiembre el déficit comercial sumará 600 millones de dólares.

Para el cierre de 2002 los pronósticos resultaron como sigue: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 8,716 y 17,274 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 13,147 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en los trimestres tercero y cuarto de 2002 dicha cotización sea, respectivamente, de 23.4 y 20.5 dólares por barril, lo que implicaría un precio promedio de 21.2 dólares para todo el año.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002 Millones de dólares

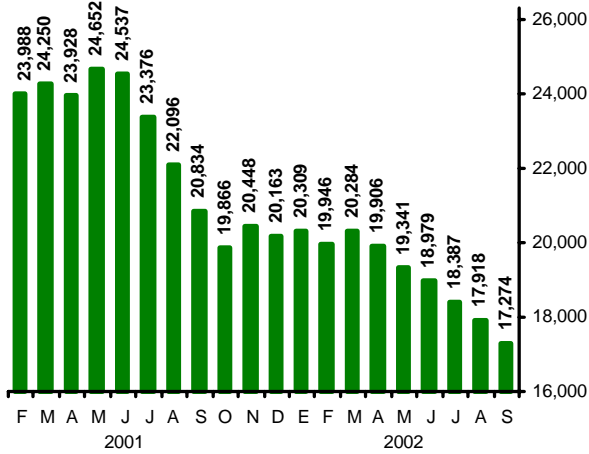


Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003 Millones de dólares

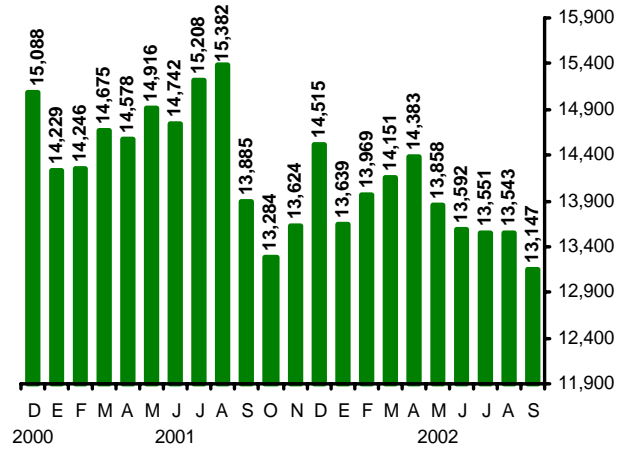


Finalmente, para 2003 los pronósticos para las cuentas con el exterior son los siguientes: déficit respectivos para la balanza comercial y la cuenta corriente de 11,822 y 20,446 millones de dólares y un flujo de inversión extranjera directa de 14,177 millones de dólares.

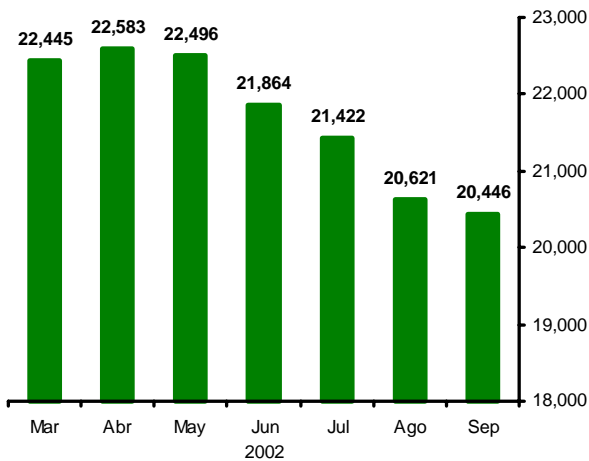
Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003
Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003
Millones de dólares

