

**INTERNET**

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

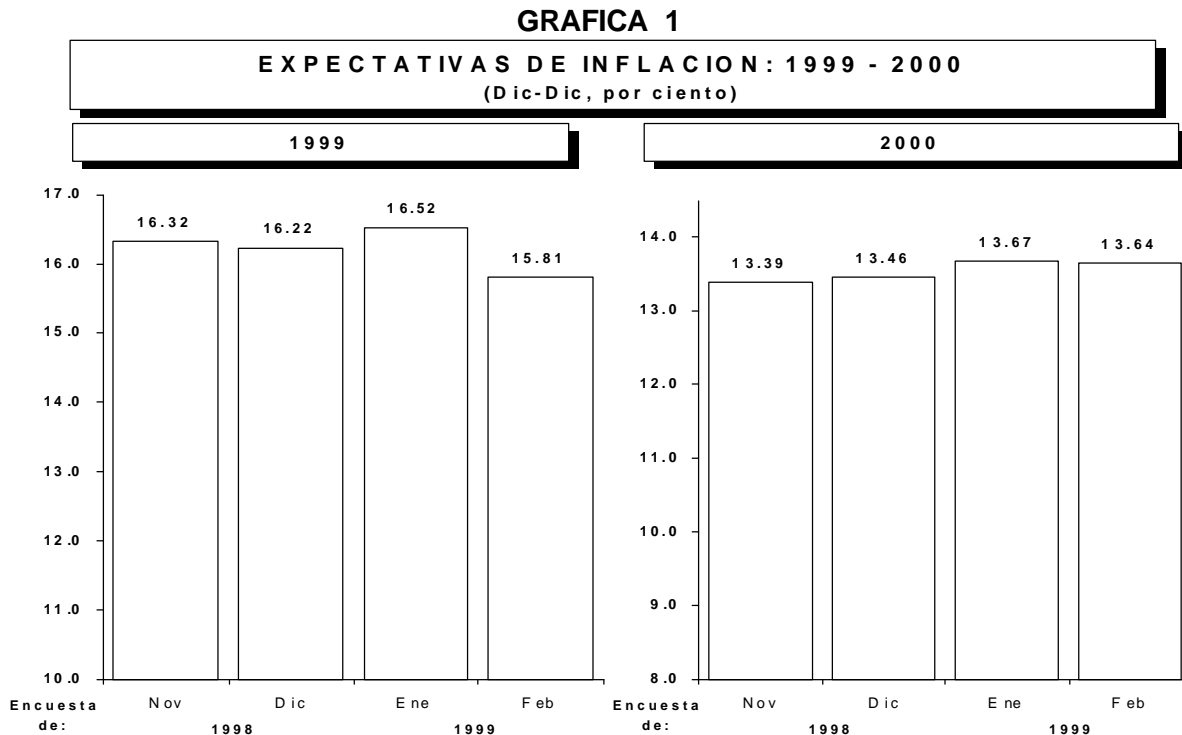
**FEBRERO DE 1999**

**BANCO DE MEXICO  
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA  
Dirección de Medición Económica  
Marzo 4 de 1999**

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

Este documento presenta los principales resultados de la encuesta de febrero de 1999, la cual se recogió en los principales grupos de análisis económico del sector privado. La encuesta se levantó en 27 grupos de consultoría económica del 25 de febrero al 2 de marzo. Las respuestas a la encuesta muestran una significativa mejoría de las expectativas, ya que disminuyeron los niveles esperados de inflación para los próximos meses y para el presente año, así como se redujeron los niveles esperados de tasas de interés. Además los niveles proyectados de tipo de cambio para los meses próximos y para el cierre del año en curso también se ajustaron a la baja. Por su parte, el crecimiento del PIB para 1999 se revisó ligeramente al alza. En cuanto a los indicadores sobre ambiente de negocios y nivel de confianza, éstos presentaron una mejoría con relación al escenario derivado de las respuestas a la encuesta de los últimos meses.

- INFLACION E INCREMENTOS SALARIALES NOMINALES.-** Los consultores esperan para febrero una inflación (medida por los precios al consumidor) de 1.44 por ciento, mientras que para marzo, abril y mayo se calculan tasas de 1.16, 1.04 y 0.93 por ciento, respectivamente.<sup>1</sup> Las tasas mencionadas para febrero, marzo y abril se revisaron a la baja con relación a las que se habían calculado hace un mes.



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

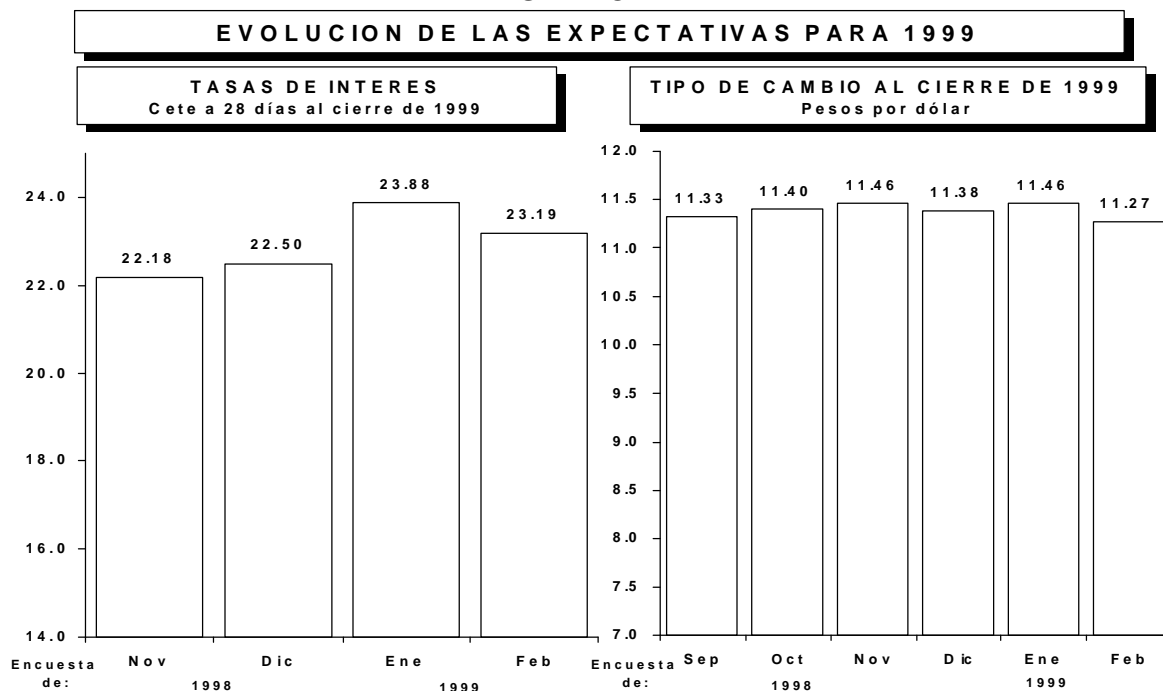
Para todo 1999 (dic.98-dic.99) se proyecta una inflación de 15.81 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de siete décimas con respecto a la respuesta de hace un mes (de 16.52 por ciento). Cabe comentar que al comparar las respuestas de la encuesta de febrero con las del mes de enero, resulta que un 72 por ciento de los consultores disminuyeron su proyección de inflación para el año, un 20 por ciento la mantuvieron sin cambio y sólo un 8 por ciento (dos consultores) la incrementaron.

Para los doce meses comprendidos de febrero de 1999 a febrero del año 2000 se estima una inflación de 15.18 por ciento, lo que representa 1.1 puntos porcentuales menos que lo calculado hace un mes.

Un 52 por ciento de los consultores indicó que durante el próximo trimestre los incrementos salariales anuales en términos nominales serán menores que los observados en el trimestre precedente, mientras que un 30 por ciento expresó que tales aumentos salariales serán iguales y el restante 18 por ciento señaló que serán mayores (25 por ciento hace un mes). El balance de respuestas y su comparación con el de la encuesta de hace un mes, sugiere una expectativa entre los consultores de desaceleración de los aumentos salariales nominales.

- **TASAS DE INTERES.-** Los analistas estiman para marzo que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 26.24 por ciento, nivel 2.7 puntos menos que el que recogió la encuesta de hace un mes, de 28.93 por ciento. Para abril, mayo y junio se proyecta que la tasa referida promedie 25.29, 24.24 y 23.52 por ciento, respectivamente, lo que representó una revisión a la baja de los niveles esperados de tasas. Asimismo, se calcula que al cierre de 1999 la tasa referida se ubique en 23.19 por ciento, porcentaje más bajo que el resultante de la encuesta pasada.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para marzo de 1999 se espera un tipo de cambio promedio de 10.10 pesos por dólar, nivel 30 centavos menos que el recogido por la encuesta de hace un mes. Para abril, mayo y junio del presente año se calculan niveles promedio de tipo de cambio de 10.21, 10.32 y 10.49 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 se ubique en 11.27 pesos por dólar. Esta última cotización representa el nivel esperado de tipo de cambio más bajo para el cierre de 1998, recogido por la encuesta desde finales de septiembre del año pasado.

## GRAFICA 2

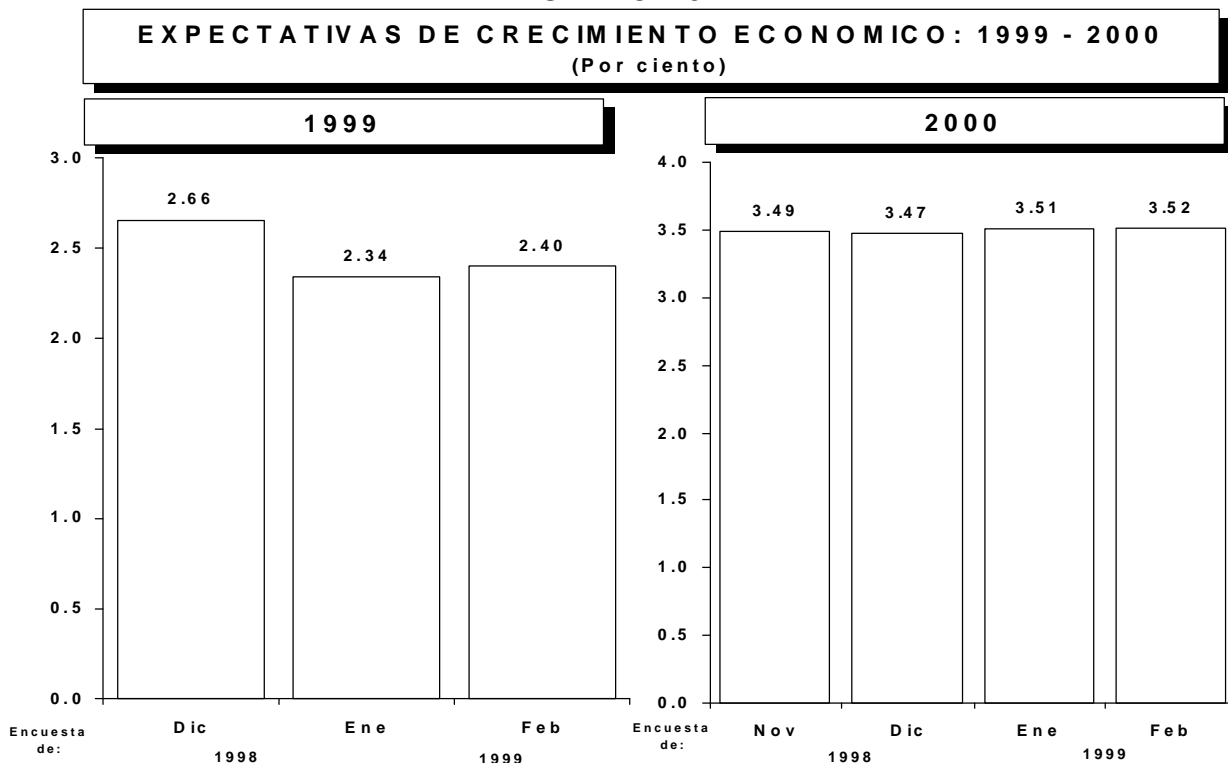


- ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso con relación al crecimiento económico para 1999 es de 2.40 por ciento, tasa ligeramente más alta que la resultante de la encuesta del mes pasado, que había sido de 2.34 por ciento. Para el primer trimestre del presente año se calcula un crecimiento de 2.22 por ciento.

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

	1999
PIB Total	2.40
PIB Sectorial	
Sector Industrial	3.22
Manufacturas	3.61
Construcción	1.87
Comercio, Restaurantes y Hoteles	2.26
Transp., Almacen. y Comunicaciones	3.78

**GRAFICA 3**



El crecimiento económico para 1999 se sustentaría en expansiones de los distintos sectores de actividad. Así, los analistas estiman que la producción industrial crezca 3.22 por ciento, con aumentos respectivos de 3.61 y 1.87 en sus segmentos de manufacturas y construcción. Además, calculan que los sectores “comercio, restaurantes y hoteles” y “transportes y comunicaciones” aumenten 2.26 y 3.78 por ciento, respectivamente. Cabe mencionar que todas estas tasas sectoriales, con excepción de la correspondiente al sector comercio, fueron revisadas al alza con relación a las proyecciones del mes pasado.

En cuanto a la evolución de la demanda agregada en 1999, se estima que el consumo privado crezca 2.4 por ciento y que la inversión privada lo haga en 5.0 por ciento. Para el consumo del sector público que espera un decremento de 0.6 por ciento y que la inversión pública disminuya 4.9 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores permanentes asegurados en el IMSS en 411 mil trabajadores (del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 48 por ciento de los analistas calcula que en el primer semestre de 1999 éstos se incrementen con relación a sus niveles del segundo semestre de 1998 y el restante 52 por ciento expresó que ése no será el caso.

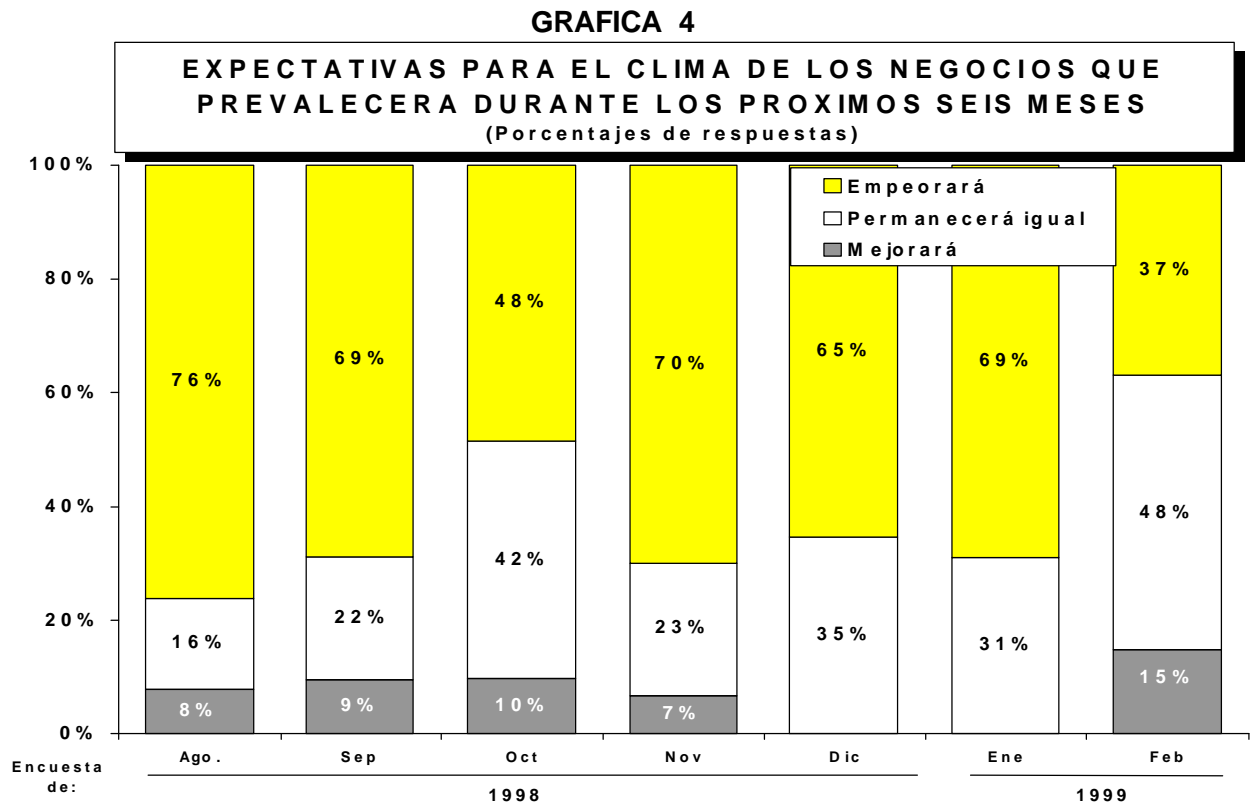
- **FINANZAS PUBLICAS.-** Para 1999 se espera que el déficit fiscal resulte de 1.50 por ciento del PIB, lo que representa el porcentaje más bajo para el presente año recogido por la encuesta en los últimos cuatro meses.
- **FACTORES QUE PODRIAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA.-** De acuerdo con las respuestas a esta encuesta mensual, el principal factor que podría limitar la actividad económica durante los próximos meses es el costo del financiamiento interno (que absorbió un 20 por ciento de las respuestas). Esta variable fue seguida en cuanto a frecuencia de respuesta por los factores externos, destacando entre ellos, la contracción de la oferta de recursos del exterior, que absorbió un 17 por ciento de las respuestas, siendo seguida esta variable por la debilidad de los mercados externos (11 por ciento de las respuestas) y la inestabilidad financiera internacional (9 por ciento de las respuestas). En su conjunto los factores externos, incluyendo en ellos a la debilidad del precio internacional del petróleo, representaron un 46 por ciento de las respuestas referentes a los factores que podrían limitar la actividad económica en los próximos meses (ver cuadro 2).

**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:	
	Ene.	Mzo.	Jun.	Ago.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
Inestabilidad financiera internacional	27%	10%	23%	31%	14%	10%	9%	18%	9%
Caída del precio de exportación de petróleo	18	22	16	8	1	7	14	6	6
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	17	8	7	5	14	6	13	14	11
Incrementos en las tasas de interés externas	0	1	4	0	1	0	0	0	3
Contracción de la oferta de recursos del exterior	--	--	--	--	9	12	13	12	17
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	8	8	12	9	12	13	10	5
Incertidumbre cambiaria	7	3	3	9	3	1	0	2	0
Situación de los bancos	6	4	8	7	8	5	1	3	2
Disponibilidad del financiamiento interno	6	7	1	0	4	1	1	1	5
Elevado costo de financiamiento interno	3	5	5	7	20	23	19	20	20
Incertidumbre sobre la situación económica general	--	3	5	5	1	3	1	1	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
La política monetaria que se está aplicando	--	3	4	5	4	2	1	5	5
Depreciación del tipo de cambio real	--	--	--	--	1	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	0	4	1	0	1	0	0	0	3
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	1	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	4	2	0	0	2	1	3	2	5
Lenta recuperación de los salarios reales	4	5	0	0	0	1	3	1	1
Aumento en los costos salariales	1	4	1	0	0	0	0	0	1
Aumento en precios de insumos y materias primas	0	0	0	0	1	2	0	0	0
Incertidumbre política	2	1	0	0	0	0	3	0	2
Problemas de inseguridad pública	2	0	0	0	2	1	0	0	0
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	1	0	0	1	0	0	0
Otros	1	2	3	1	0	0	0	3	0
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** No obstante que las respuestas sobre el clima de negocios que prevalecerá en los próximos seis meses muestran un balance neto negativo, dicho resultado representó una mejoría importante con respecto a los derivados de las encuestas de agosto del año pasado a enero del presente año (ver gráfica 4). En la encuesta de febrero un 15 por ciento de los consultores señaló que el ambiente en que el sector privado llevará a cabo sus negocios será mejor que el que prevaleció en los seis meses anteriores, comparado con cero por ciento que lo consideró en las dos encuestas previas. Por su parte, un 48 por ciento de los analistas indicó que dicho ambiente de negocios se mantendrá igual y un 37 por ciento señaló que empeorará, porcentaje este último que se compara con un 66 por ciento que en promedio lo expresó en las seis encuestas precedentes.

Los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo siguen presentando debilidad, aunque todos esos indicadores mostraron mejoría con relación a las respuestas de los meses pasados. En el cuadro 3 puede verse que un 15 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año, comparado con 10 y 12 por ciento que lo expresó hace uno y dos meses. Por su parte, un 48 por ciento de los consultores consideró que la evolución económica del país será favorable en los próximos seis meses en comparación con la situación actual, lo que constituyó el porcentaje más alto registrado en las últimas seis encuestas.



Con relación al comportamiento esperado del empleo, un 37 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país,

mientras que un 44 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y el restante 19 por ciento indicó que va a disminuir, con lo que el balance de respuestas (es decir, el porcentaje de respuestas que dijeron que mejorará la ocupación formal menos el de aquellas que mencionaron que disminuirá) fue positivo en 18 por ciento.

En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, un 15 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las empresas inviertan, mientras que en las encuestas de agosto de 1998 a enero de 1999, tal porcentaje fluctuó entre 3 y 10 por ciento.

**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:	
	Jun.	Jul.	Ago.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?							
Sí	61%	53%	28%	20%	12%	10%	15%
No	39	47	72	80	88	90	85
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?							
Sí	73%	77%	17%	20%	19%	21%	48%
No	27	23	83	80	81	79	52
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?							
Aumente	73%	47%	32%	43%	23%	35%	37%
Permanezca Igual	24	43	48	40	39	41	44
Disminuya	<u>3</u>	<u>10</u>	<u>20</u>	<u>17</u>	<u>38</u>	<u>24</u>	<u>19</u>
	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	30%	27%	4%	7%	8%	3%	15%
Mal momento para decidir invertir	15	23	70	76	77	73	55
No está seguro	<u>55</u>	<u>50</u>	<u>26</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>30</u>
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **SECTOR EXTERNO.-** Para febrero de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 588 millones de dólares. Para todo 1999 se pronostica un déficit comercial de 6,591 millones de dólares y que el de la cuenta corriente resulte de 13,557 millones de dólares.



Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 7.7 por ciento y que las petroleras disminuirán 12.5 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 5.2 por ciento.

Los analistas calculan que el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, resulte de 8.73 dólares en el segundo trimestre de 1999 y que en el presente año se ubique en promedio en 9.10 dólares por barril.

Finalmente hay que comentar que los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 8,270 millones de dólares, monto prácticamente igual al recogido por las tres encuestas.

### GRAFICA 5

#### EVOLUCION DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 1999

Millones de dólares

