

INTERNET

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

AGOSTO DE 1999

**BANCO DE MEXICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION ECONOMICA
Dirección de Medición Económica
Agosto 31 de 1999**

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

Principales Resultados

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

- La encuesta se levantó en 31 grupos de análisis económico del sector privado y sus respuestas se recibieron del 19 al 30 de agosto. En general, los resultados presentan una nueva mejoría de las expectativas económicas de los analistas, ya que se redujeron los niveles esperados de inflación para los próximos meses y para todo el presente año, así como para el año 2000. Asimismo, se acrecentó la expectativa de expansión económica para 1999 y para el año 2000. También destaca que los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza mantuvieron un escenario favorable y unos de ellos presentaron una mejoría respecto de lo recogido el pasado mes. Por su parte, los niveles esperados de tipo de cambio para los próximos meses y el cierre del presente año se revisaron a la baja.
- Para los meses de agosto, septiembre y octubre se estiman tasas de inflación de 0.63, 1.03 y 0.86 por ciento. Tales tasas constituyen revisiones a la baja, ya que hace un mes el consenso de las respuestas las había ubicado en 0.74, 1.11 y 0.92 por ciento, respectivamente. La expectativa de inflación para noviembre es de 1.07 por ciento. Para el presente año la inflación esperada se redujo en medio punto porcentual, a 13.55 por ciento, tasa que se compara con las de 14.06, 14.27, 14.53 y 15.07 por ciento según las encuestas de los cuatro meses previos. Un 79 por ciento de los consultores ajustó a la baja su proyección de inflación para 1999, un 21 por ciento la mantuvo sin cambio y ningún consultor la incrementó. En los últimos siete meses la expectativa de inflación para 1999 ha disminuido en tres puntos porcentuales. El pronóstico de inflación de los consultores para enero de 2000 es de 1.72 por ciento.
- Los consultores estiman para los próximos doce meses (agosto 1999 a agosto del año 2000) una inflación de 12.62 por ciento, lo que representa un ajuste significativo a la baja, ya que hace tres meses, dos meses y un mes la inflación esperada para los siguientes doce meses había sido de 13.80, 13.34 y 12.91 por ciento, respectivamente. Para el año 2000 se pronostica una inflación de 11.7 por ciento.
- Las tasas estimadas del Cete a 28 días para los próximos meses prácticamente permanecieron sin cambio. Se calcula que esta tasa promedie en septiembre, octubre y noviembre 20.50, 20.73 y 20.99 por ciento, respectivamente. Se proyecta que resulte de 21.02 por ciento al cierre de 1999. Para el fin del año 2000 se espera que la tasa del Cete se ubique en 18.52 por ciento.
- Los pronósticos para el tipo de cambio (TC) del peso mexicano se revisaron de nuevo a la baja. Los consultores esperan que dicho tipo de cambio promedie en agosto 9.56 pesos por dólar y el consenso es que al terminar 1999 se ubique en 10.09 pesos por dólar, 27 centavos menos que lo que se calculó hace un mes y 1.37 pesos menos que lo

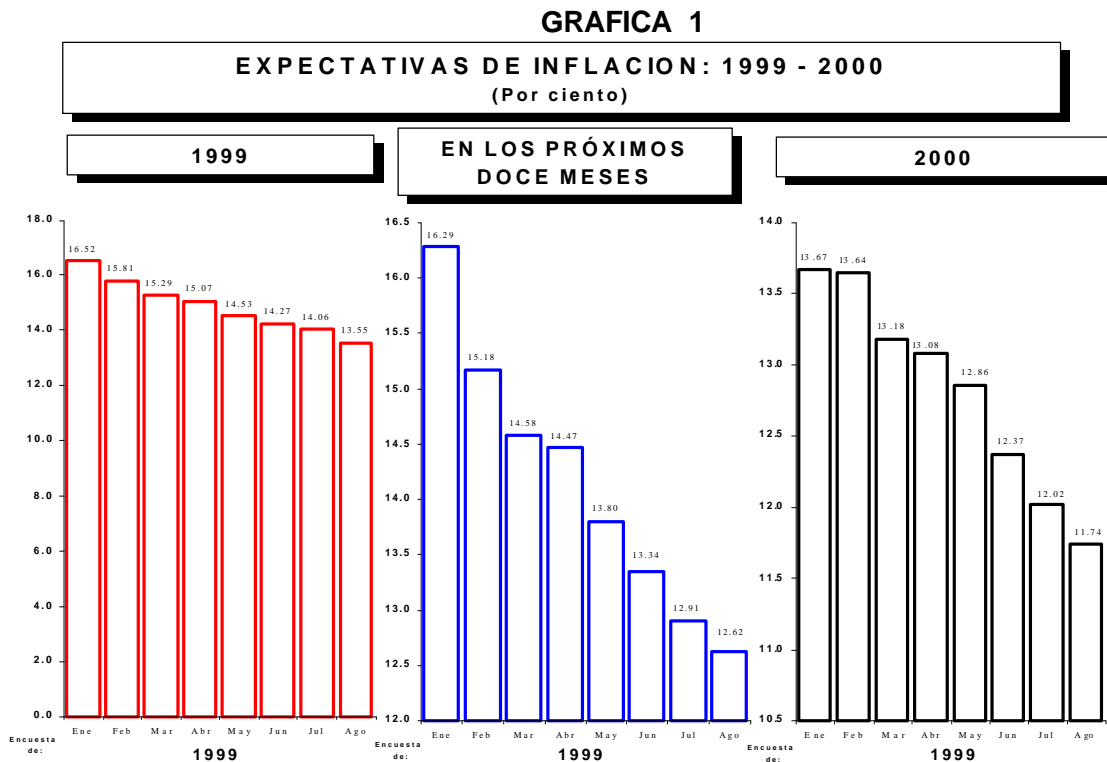
esperado al inicio del año. La cotización del peso estimada para el cierre del presente año representa el nivel más bajo recogido por la encuesta en los últimos trece meses.

- Para los próximos doce meses (cierre de agosto de 1999 al cierre de agosto del año 2000) los analistas estiman una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de 14.1 por ciento. Esta expectativa cambiaría, la inflación esperada para los próximos doce meses (12.62 por ciento) y una tasa de inflación positiva en nuestro principal socio comercial, se traducen en una ligera depreciación esperada (de 3 por ciento) del tipo de cambio real del peso en ese lapso de 12 meses. Para el cierre del año 2000 los analistas esperan que el tipo de cambio se ubique en 11.28 pesos por dólar, nivel menor al registrado en la encuesta anterior.
- Para 1999 se proyecta un crecimiento económico de 3.07 por ciento, que se compara con la tasa de 2.86 por ciento estimada hace un mes. Un 62 por ciento de los consultores revisó al alza su pronóstico de crecimiento económico para 1999, un 34 por ciento lo mantuvo sin cambio y el restante 3 por ciento (un consultor) lo redujo en una décima.
- El pronóstico de crecimiento económico para 1999 se ha ido revisando al alza a lo largo del presente año, ya que en el primer bimestre el consenso de los consultores del sector privado era que el PIB crecería de 2.3 a 2.4 por ciento. Para el tercer trimestre de 1999 se calcula que el PIB muestre un crecimiento anual de 3.2 por ciento. Los consultores proyectan 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 incertidumbre política, la situación de los bancos (con 21 y 18 por ciento de las respuestas, respectivamente), así como la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (con 16 y 14 por ciento de las respuestas, respectivamente). Estas cuatro variables absorbieron el 69 por ciento de las respuestas sobre los factores limitantes. Las variables relativas al escenario económico internacional representaron en su conjunto el 18 por ciento de las respuestas sobre posibles limitantes a la actividad económica, destacando entre ellas los incrementos en las tasas de interés externas. Por otro lado, ningún consultor incluyó a las “presiones inflacionarias en nuestro país” entre los factores limitantes.
- En general, los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza muestran un escenario favorable. Algunos de dichos indicadores se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación al mes previo y otros presentaron una mejoría. Un 50 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 y un 43 por ciento expresó que permanecerá sin cambio (véase gráfica 4). La mayoría de los otros indicadores que recoge la encuesta y que se refieren al nivel de confianza en la situación actual de la economía y su futuro próximo mostró una mejoría respecto al mes previo (véase la gráfica 5).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público en 1999 lo ubican en 1.22 puntos porcentuales del PIB, coeficiente semejante al obtenido en la encuesta del mes pasado. En lo correspondiente al año 2000, los analistas estiman que dicho déficit representará 1.28 puntos porcentuales del PIB.

- Los niveles de déficit comercial y de cuenta corriente que se esperan para 1999 se ubicaron en 5,070 y 13,049 millones de dólares, respectivamente; en tanto que para el año 2000 se estiman déficit de 6,960 millones de dólares para la balanza comercial y de 15,340 millones de dólares para la cuenta corriente. Para agosto del presente año se calcula un déficit comercial de 402 millones de dólares. Los analistas proyectan que el valor de las exportaciones no petroleras crezca 10.5 por ciento en 1999 y que el de las petroleras se expanda 14.7 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 14.13 dólares por barril para todo el presente año.
- Los analistas proyectan para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,710 millones de dólares, monto que representa el más elevado recogido por la encuesta. Para el año 2000 se estima que el flujo de IED ascienda a 9,642 millones de dólares.

* * * * *

- **INFLACION.-** Los consultores esperan para agosto una inflación (medida por los precios al consumidor) de 0.63 por ciento, mientras que para septiembre, octubre y noviembre se calculan tasas de 1.03, 0.86 y 1.07 por ciento, respectivamente.¹ Las tasas para agosto, septiembre y octubre se revisaron a la baja. Para todo 1999 (dic.98-dic.99) el consenso de los analistas es de una inflación de 13.55 por ciento (ver gráfica 1), lo que representó una disminución de medio punto porcentual con relación a la respuesta de hace un mes.



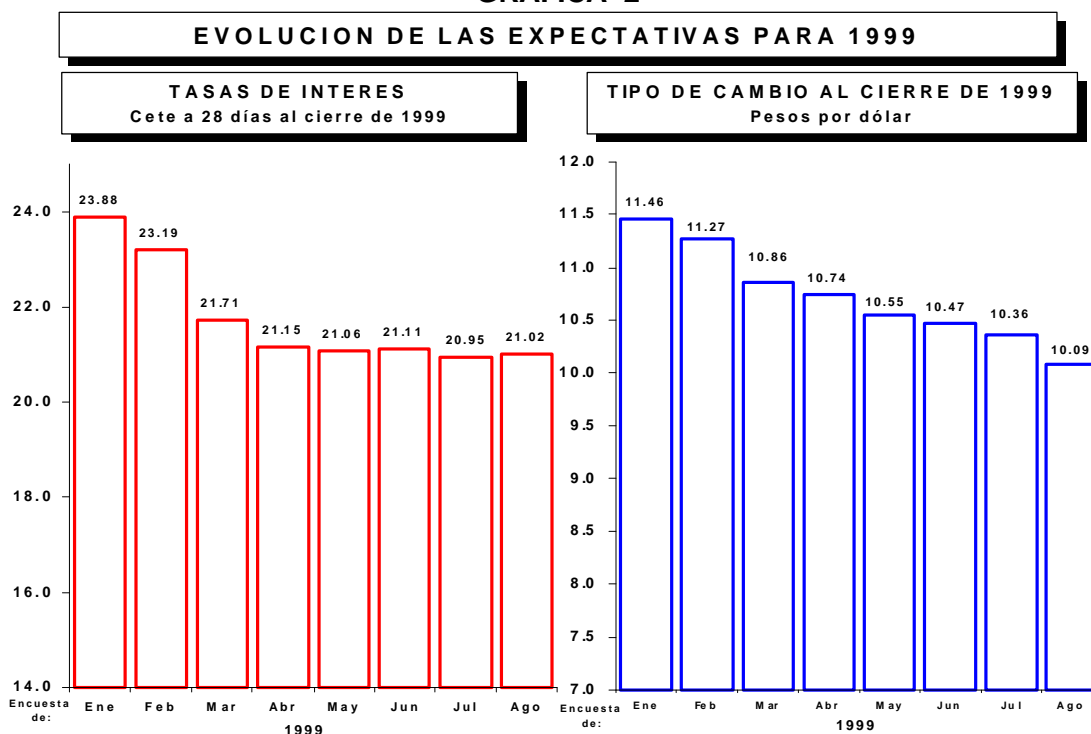
Para los doce meses comprendidos de agosto de 1999 a agosto del año 2000 se estima una

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

inflación de 12.62 por ciento y para el año 2000 de 11.74 por ciento. Esta última tasa se revisó a la baja casi tres décimas de punto porcentual con relación a la encuesta del mes pasado y seis décimas con respecto a la de hace dos meses.

- **TASAS DE INTERES.-** Los analistas estiman para septiembre que la tasa del Cete a 28 días resulte en promedio de 20.50 por ciento y que al cierre de 1999 se ubique en 21.02 por ciento. Para el fin del año 2000, la tasa referida del Cete se espera se encuentre en 18.52 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para septiembre de 1999 se calcula que el tipo de cambio promedie 9.56 pesos por dólar. Para octubre y noviembre se espera que se ubique, en promedio, en 9.78 y 9.95 pesos por dólar, respectivamente, y que al cierre de 1999 resulte de 10.09 pesos por dólar. Esta última cotización es menor que la estimada el mes pasado y, de hecho, representa el nivel esperado de tipo de cambio más bajo para el cierre del año recogido por la encuesta en los últimos trece meses. Para el cierre del año 2000, los consultores consideran que el tipo de cambio se ubicará en 11.28 pesos por dólar, lo que implicaría una depreciación nominal de punta a punta de 11.8 por ciento.

GRAFICA 2

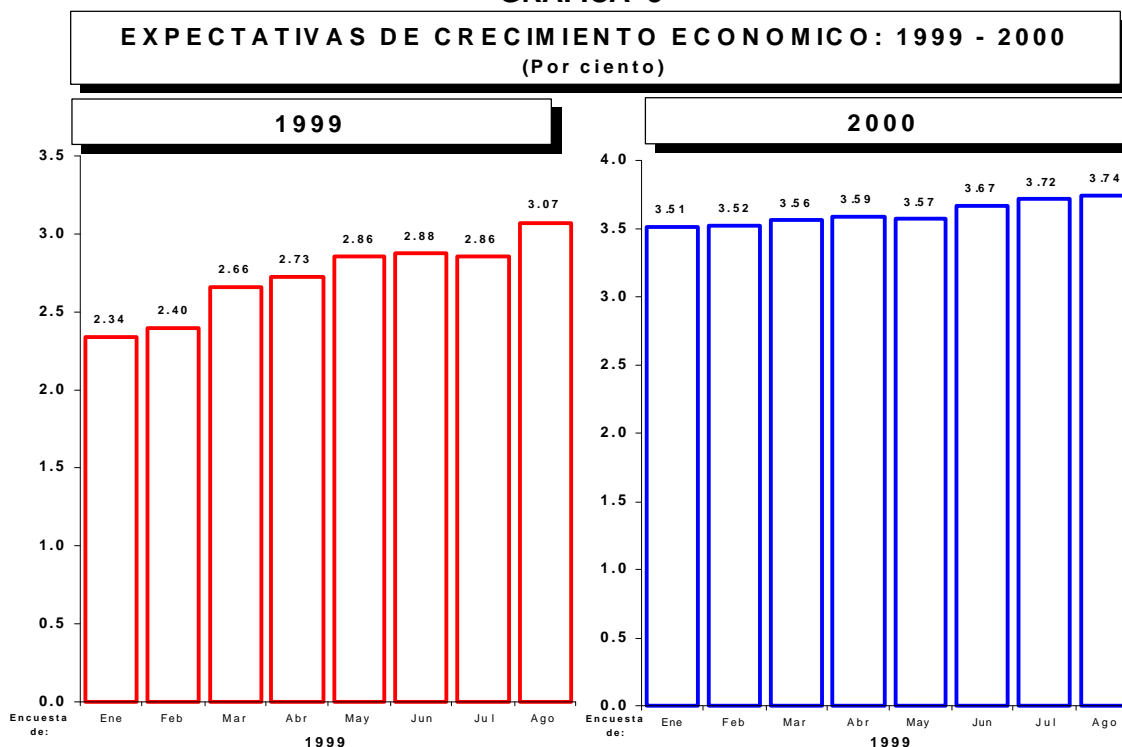


- **ACTIVIDAD ECONOMICA.-** El consenso de los consultores del sector privado sobre el crecimiento real del PIB para 1999 es de 3.07 por ciento, tasa más elevada que la que se pronosticó hace un mes, de 2.86 por ciento. El incremento en la proyección de crecimiento económico se originó de que un 62 por ciento de los consultores ajustaron al alza su proyección, un 34 por ciento la mantuvo sin cambio y un 3 por ciento (un consultor) la redujo en una décima. Por su parte, para el tercer trimestre del presente año se calcula un crecimiento de 3.24 por ciento y para el año 2000 se estima que el PIB real aumente 3.74 por ciento.

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

	1999						
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
Consumo Privado	2.4	2.1	2.1	2.2	2.5	2.5	2.7
Inversión Privada	5.0	4.9	4.5	5.3	6.3	6.4	6.2
Consumo Público	-0.6	-2.0	-1.6	-0.5	0.0	-0.5	0.2
Inversión Pública	-4.9	-5.4	-3.9	-3.1	-3.5	-3.7	-2.2

GRAFICA 3



Los crecimientos de 1999 de los componentes del gasto privado en la demanda agregada mostraron ligeros cambios (ver cuadro 1). El consenso de los consultores es que el consumo privado crezca 2.7 por ciento en 1999 y que la inversión privada lo haga en 6.2 por ciento. Se espera que en 1999 el consumo del sector público aumente un poco, en 0.2 por ciento, en tanto que la inversión pública se reduciría en 2.2 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS REALES.-** Los analistas consideran que en 1999 aumentará el número total de trabajadores asegurados en el IMSS en 546 mil trabajadores (variación del cierre de 1998 al cierre de 1999). En lo referente a los salarios reales, un 83 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 17 por ciento expresó que ése no será el caso.

- **FINANZAS PUBLICAS.-** Para 1999 se espera un déficit fiscal de 1.22 por ciento del PIB, porcentaje semejante al obtenido el mes pasado (1.26 por ciento). En lo referente al año 2000, los consultores estiman que dicho déficit resulte de 1.28 por ciento del PIB.
- **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 incertidumbre política y la situación de los bancos (con 21 y 18 por ciento de las respuestas, respectivamente). Estas variables fueron seguidas en cuanto a frecuencia de respuesta por la disponibilidad de financiamiento interno y su elevado costo (16 y 14 por ciento de las respuestas, respectivamente). Los factores referentes al escenario económico internacional absorbieron en su conjunto un 18 por ciento de las respuestas, destacando en ellas los aumentos de las tasas de interés externas y la inestabilidad financiera internacional. Por otro lado, al igual que en las últimas encuestas, las “presiones inflacionarias en nuestro país” no se mencionaron como un posible factor limitante de 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)

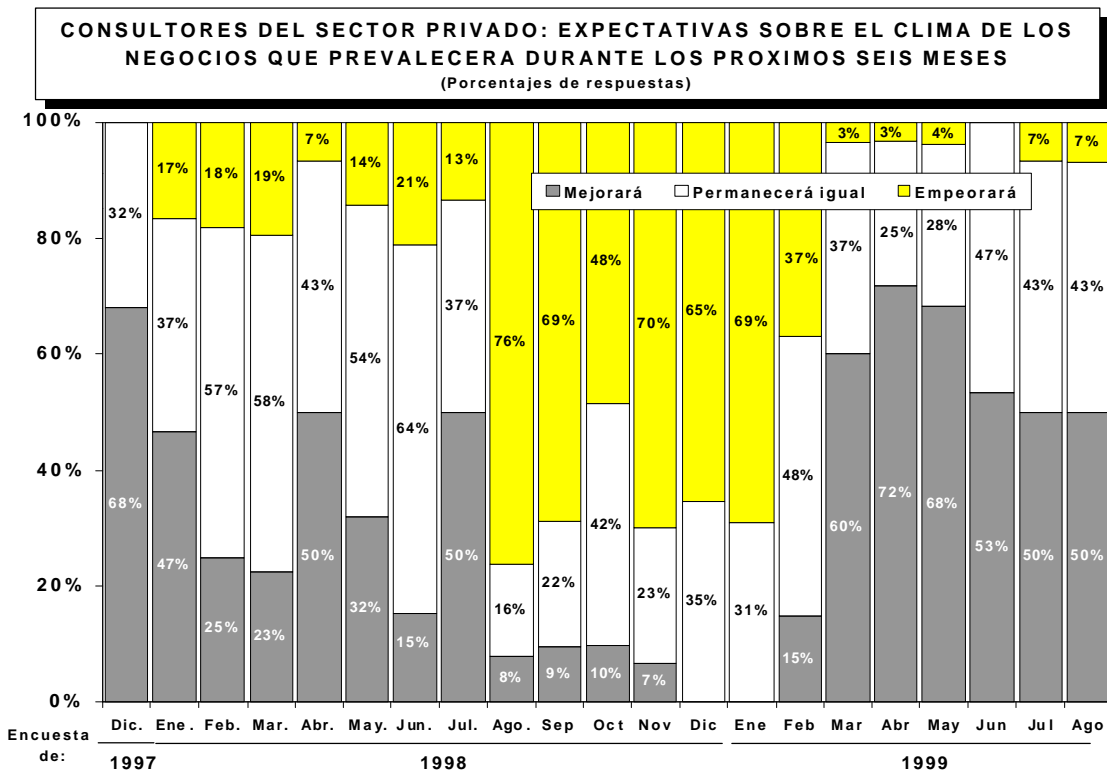
	Encuestas de 1998:				1999:							
	Mzo.	Jun.	Oct.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Inestabilidad financiera internacional	10%	23%	14%	9%	18%	9%	4%	3%	5%	6%	6%	6%
Caída del precio de exportación de petróleo	22	16	1	14	6	6	1	1	1	0	0	0
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	8	7	14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

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** Los indicadores sobre el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza, mantuvieron un escenario favorable. Unos de ellos permanecieron prácticamente sin cambio y otros tuvieron una mejoría con relación a las respuestas del mes pasado. Así, un 50 por ciento de los analistas expresó que el ambiente de negocios será mejor durante los próximos seis meses que el que prevaleció en los pasados seis meses, un 43 por ciento expresó que

dicho clima de negocios se mantendrá igual y sólo un 7 por ciento (dos consultores de 30 respuestas a esta pregunta) indicó que va a empeorar.

Varios de los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y en su evolución de corto plazo mostraron una mejoría respecto a lo expresado el mes previo. En el cuadro 3 puede verse que un 87 por ciento de los analistas señaló que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año (63, 65, 46 y 47 por ciento lo señaló hace uno, dos, tres y cuatro 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 77 por ciento hace un mes.

GRAFICA 4



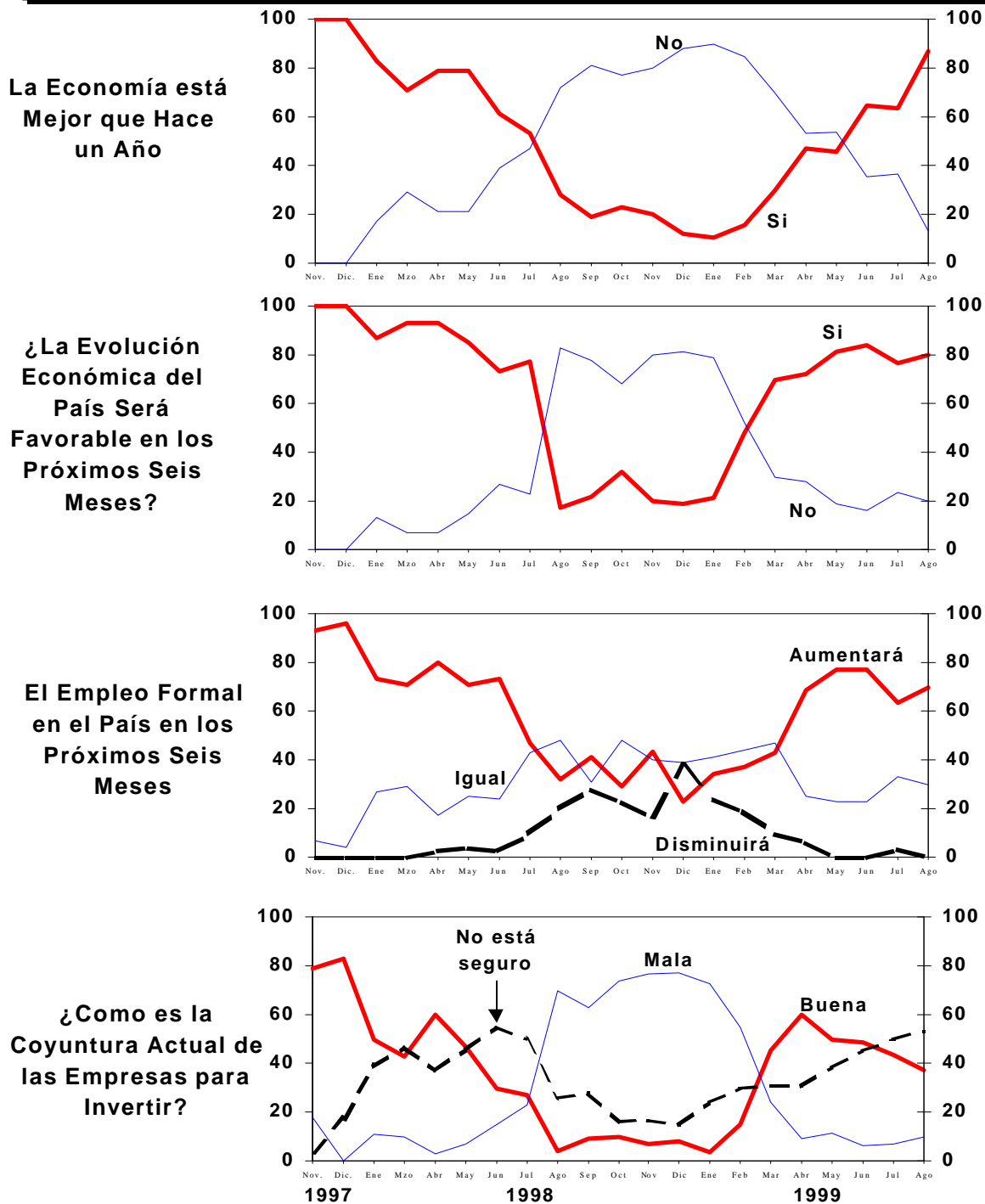
CUADRO 3
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL
DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO
(Porcentajes de respuesta)

Encuesta de	1998:				1999:								
	Mzo.	Jun.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?	Sí	71%	61%	20%	12%	10%	15%	30%	47%	46%	65%	63%	87%
	No	29	39	80	88	90	85	70	53	54	35	37	13
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí	93%	73%	20%	19%	21%	48%	70%	72%	81%	84%	77%	80%
	No	7	27	80	81	79	52	30	28	19	16	23	20
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente	71%	73%	43%	23%	35%	37%	43%	69%	77%	77%	64%	70%
	Permanezca Igual	29	24	40	39	41	44	47	25	23	23	33	30
	Disminuya	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>17</u>	<u>38</u>	<u>24</u>	<u>19</u>	<u>10</u>	<u>6</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>0</u>
		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	43%	30%	7%	8%	3%	15%	45%	60%	50%	48%	43%	37%
	Mal momento para decidir invertir	10	15	76	77	73	55	24	9	11	7	7	10
	No está seguro	<u>47</u>	<u>55</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>24</u>	<u>30</u>	<u>31</u>	<u>31</u>	<u>39</u>	<u>45</u>	<u>50</u>	<u>53</u>
		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Con relación al comportamiento esperado del empleo, un 70 por ciento de los analistas precisó que en los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en nuestro país (64 por ciento lo expresó hace un mes), mientras que un 30 por ciento de ellos apuntó que permanecerá igual y ningún consultor indicó que el empleo disminuirá. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país efectúen gastos de inversión, un 37 por ciento de los consultores señaló que ahora es un buen momento para que las firmas inviertan, un 53 por ciento expresó no estar seguro sobre el asunto y un 10 por ciento indicó que era un mal momento para invertir.

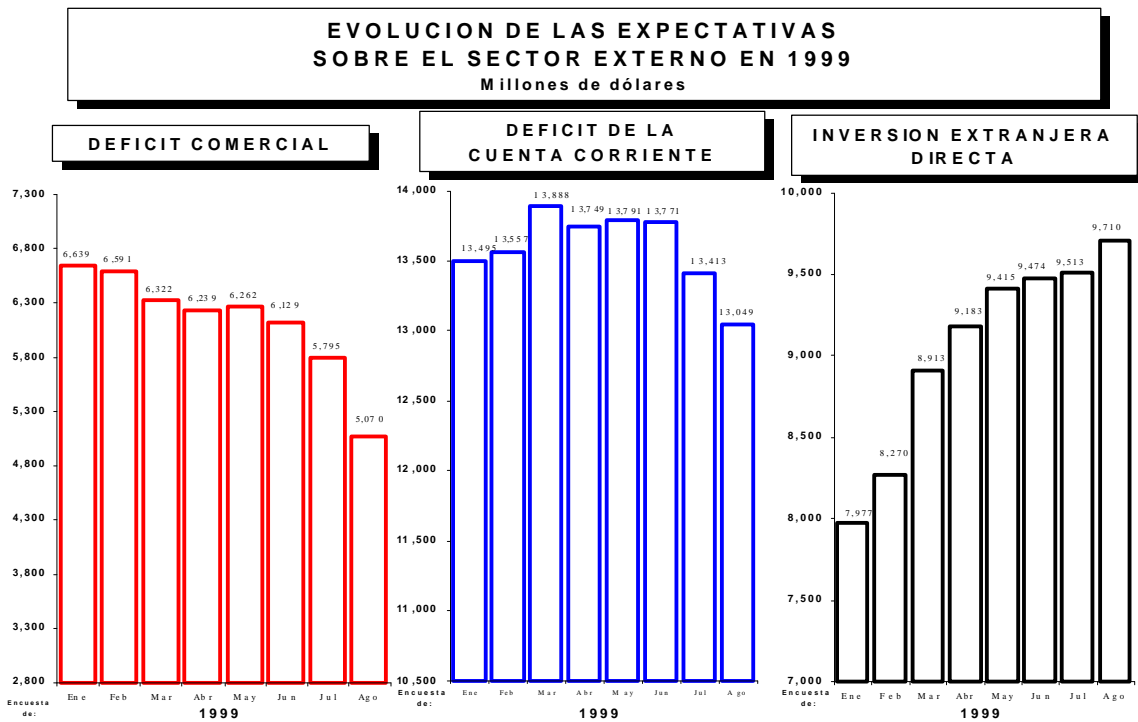
GRAFICA 5

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACION ACTUAL DE LA ECONOMIA Y EN SU FUTURO PROXIMO



- SECTOR EXTERNO.-** Para agosto de 1999 se estima un déficit de la balanza comercial de 402 millones de dólares y que en todo 1999 el déficit correspondiente resulte de 5,070 millones de dólares. Para 1999 se calcula un déficit de la cuenta corriente de 13,049 millones de dólares. Los analistas consideran que en el presente año las exportaciones no petroleras crecerán 10.5 por ciento y que las petroleras incrementarán en 14.7 por ciento. En lo referente a las importaciones de mercancías se espera que este año aumenten 8.1 por ciento. Los analistas calculan que durante el cuarto trimestre de 1999 el precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación será de 16.50 dólares por barril y que en todo 1999 promediará 14.13 dólares por barril, lo que representa la cotización más alta que han proyectado para el año en curso.

GRAFICA 6



Los consultores estiman para 1999 un flujo de inversión extranjera directa de 9,710 millones de dólares, el monto más alto recogido por la encuesta.

Finalmente hay que comentar que para el sector externo las proyecciones de los consultores para el año 2000 son de 6,960 millones de dólares para el déficit comercial; 15,340 millones de dólares para el déficit en cuenta corriente; 14.86 dólares por barril para el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación; y 9,642 millones de dólares de flujo de inversión extranjera directa.