

INTERNET

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

MARZO DE 2000

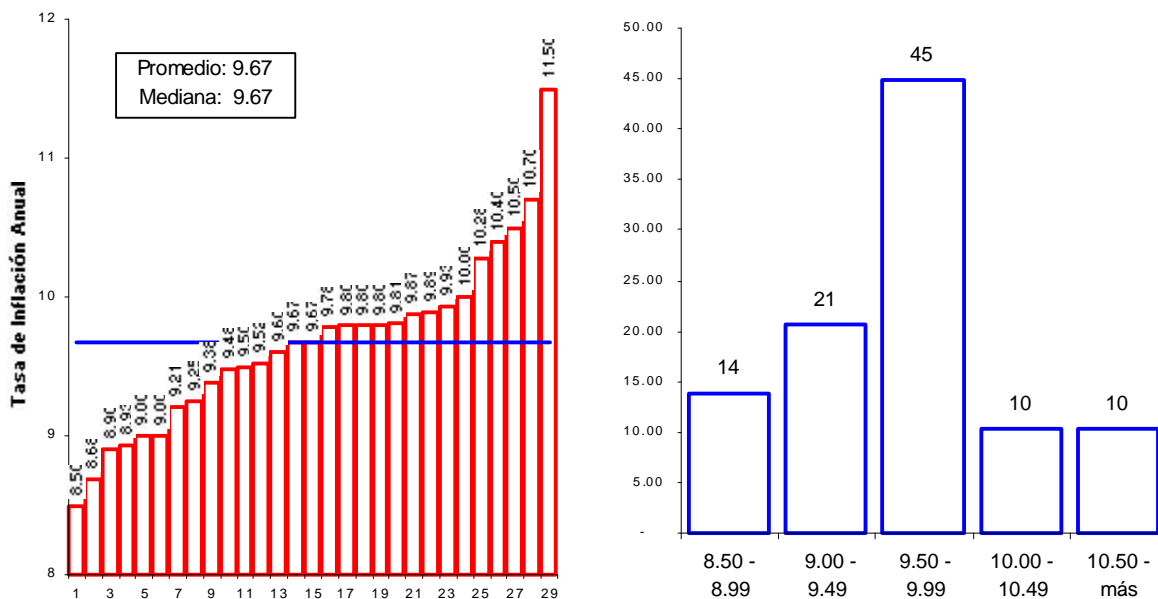
**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
Marzo 28 de 2000**

ENCUESTA SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO: MARZO DE 2000

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los principales resultados de la encuesta, la cual se recabó entre 29 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron entre el 17 y el 24 de marzo. En general, éstas muestran que prevalecen expectativas favorables respecto de la situación actual de la economía mexicana y sobre su evolución futura. De la encuesta destacan los siguientes resultados: a) reducción de los niveles esperados de inflación para los próximos meses y una caída significativa de los pronósticos de inflación anual para el año 2000; b) la expectativa de una disminución de la inflación en 2001; c) descensos de los niveles esperados de tasas de interés durante el presente año; d) un panorama favorable respecto de los indicadores de clima de negocios y de nivel de confianza; e) nueva revisión al alza de la estimación de crecimiento económico para 2000; y f) una proyección más elevada para el flujo de inversión extranjera directa en el presente año.
- La tasa de inflación estimada para el mes de marzo del presente año resultó en promedio de 0.67 por ciento, tasa menor que las recabadas hace tres, dos y un mes y que habían sido de 0.82, 0.81 y 0.78 por ciento, respectivamente. El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación de 2000 se redujo de manera importante, a 9.67 por ciento. Lo anterior se compara muy favorablemente con las proyecciones de hace cuatro, tres, dos y un mes que fueron, respectivamente, de 11.28, 11.14, 10.62 y 10.41 por ciento.

GRÁFICA 1
DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000
(Por cientos)



- El 80 por ciento de los encuestados espera una tasa de inflación para 2000 menor que 10 por ciento (ver Gráfica 1). De enero de 1999 a la fecha el pronóstico de inflación para

2000 se ha ido revisando a la baja de manera continua, siendo la caída acumulada de 4 puntos porcentuales.

- Los consultores encuestados prevén para los próximos cinco meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: abril, 0.66 por ciento; mayo, 0.57 por ciento; junio, 0.56 por ciento; julio, 0.57 por ciento y agosto, 0.56 por ciento. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (marzo 2000-marzo 2001) es de 9.51 por ciento, mientras que para el año 2001 es de 8.76 por ciento.
- Los analistas encuestados estiman que durante abril y mayo del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales serán, en promedio, de 12.3 por ciento y de 12 por ciento, respectivamente.
- Los pronósticos respecto de los niveles para la tasa del Cete a 28 días han continuado ajustándose a la baja. El pronóstico para abril próximo es que esta tasa se ubique en 13.75 por ciento, o sea, 2.2 puntos por debajo de la proyección de hace un mes. Las proyecciones correspondientes para mayo, junio y julio del año 2000 son, en promedio, de 13.90, 14.24 y 14.19 por ciento, respectivamente. Al cierre del año en curso la expectativa es que la mencionada tasa se ubique en 14.50 por ciento.
- En cuanto a los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano, éstos nuevamente se ajustaron a la baja. Los consultores encuestados estiman que el tipo de cambio se ubique al término del presente año en 10.10 pesos por dólar, esto es, 40 centavos por debajo del pronóstico de hace un mes. Esta proyección es la cotización más reducida para el tipo de cambio que ha recabado la presente encuesta e implica una depreciación nominal de 6.16 por ciento del peso frente al dólar norteamericano de diciembre a diciembre. Este pronóstico para el nivel de tipo de cambio, aunado a la inflación esperada para el presente año (9.67 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en el principal socio comercial de México implica una apreciación del tipo de cambio real del peso en el año (dic. 1999-dic. 2000) del orden de 0.8 puntos porcentuales.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman un nivel del tipo de cambio de 11.18 pesos por dólar.
- Los analistas encuestados pronostican que en el primer trimestre de 2000 el PIB registre un crecimiento real anual de 5.6 por ciento. Para el año en su totalidad el pronóstico indica una expansión económica de 4.8 por ciento, lo que implica una revisión al alza de 0.3 puntos porcentuales de la correspondiente cifra anterior. Cabe señalar que este pronóstico se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado. Para 2001 el pronóstico de los analistas relativo al crecimiento del PIB es de 4.2 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en el año 2000 el crecimiento del PIB vendrá acompañado de aumentos del consumo y de la inversión del sector privado de 5 y 10.1 por ciento respectivamente, tasas que significan revisiones al alza. El aumento del consumo y de la inversión del sector público se estima en 2.9 y 3 por ciento.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en el presente año en 810 mil personas.
- Según los consultores encuestados, los principales factores que podrían limitar la actividad económica durante los próximos meses son los siguientes: la incertidumbre

política y la disponibilidad de financiamiento interno (18 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores); los incrementos de las tasas de interés externas y la situación de los bancos del país (con 13 por ciento de las respuestas cada uno); y la apreciación del tipo de cambio real (con 9 por ciento de las respuestas). Cabe notar que cayó la frecuencia de respuestas que señalan entre los limitantes el `elevado costo del financiamiento interno´. En la encuesta reportada ningún consultor mencionó entre los tres principales factores susceptibles de limitar el crecimiento a las “presiones inflacionarias en nuestro país”.

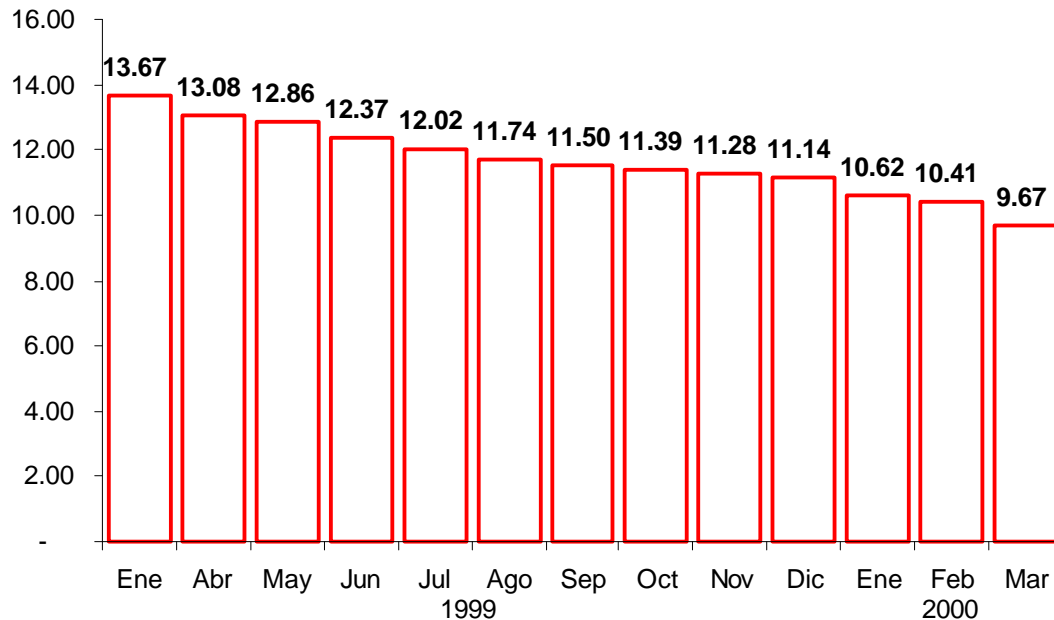
- Los indicadores sobre clima de negocios y nivel de confianza que recoge la encuesta presentan en general un escenario muy favorable. Así, el 89 por ciento de los consultores consideró que durante los próximos seis meses mejorará el “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado con relación al prevaleciente en los seis meses precedentes (ver Gráfica 5). Por otra parte, el restante 11 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y ningún consultor apuntó que empeorará. El resto de los indicadores de la encuesta que se refieren al nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía, su futuro próximo y la coyuntura de inversión, también presentó una mejoría (véase la Gráfica 6).
- Las proyecciones para el déficit económico del sector público para 2000 y 2001 lo ubican en 1.01 y 1.13 puntos porcentuales del PIB, respectivamente.
- El déficit comercial que se prevé para marzo de 2000 es de 516 millones de dólares. Por su parte, para el presente año se proyecta un déficit comercial de 8,780 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 17,552 millones, cifras ambas que implican revisiones significativas al alza. Para las exportaciones no petroleras y petroleras las estimaciones para el cierre del presente año son que dichas variables tengan crecimientos respectivos de 14.2 y 27.6 por ciento y que las importaciones se expandan 17 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, el pronóstico es que en el segundo trimestre éste sea de 21.16 dólares y de 20.32 dólares para todo el año.
- Finalmente, la estimación de los analistas es que en el año 2000 el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 11,914 millones de dólares y que el monto correspondiente para 2001 resulte de 12,485 millones de dólares. La primera de estas cifras es la proyección más elevada recabada para esta variable.

* * * * *

- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de inflación de los consultores económicos para el mes de marzo (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.67 por ciento¹. Respecto al año 2000 (diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación sea de 9.67 por ciento, lo que implica una reducción de ocho décimos de punto porcentual con relación a la estimación de hace un mes. La expectativa de inflación para los próximos doce meses (marzo 2000-marzo 2001) es de 9.51 por ciento.

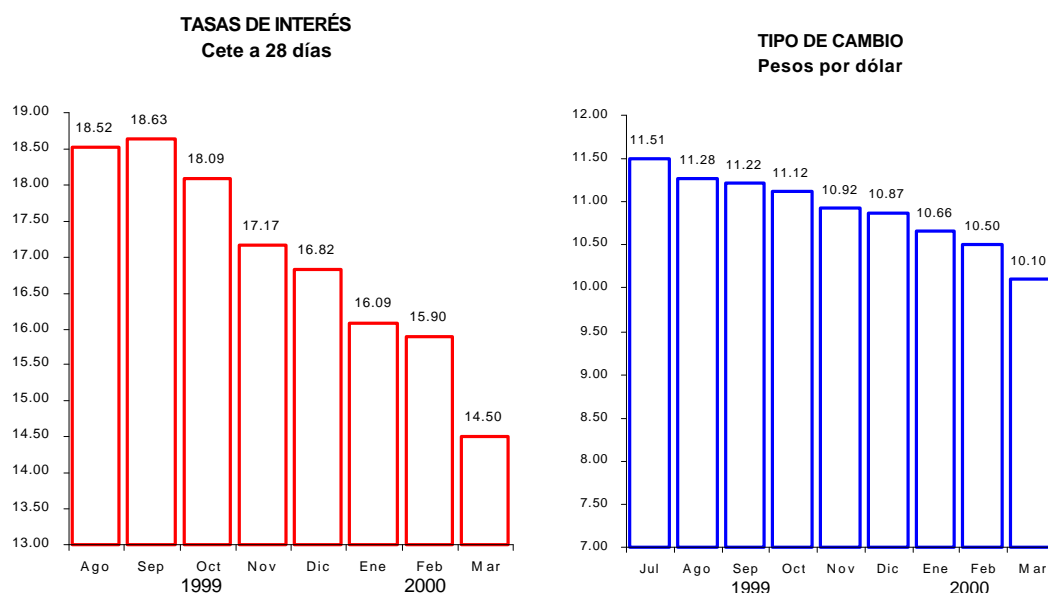
1 Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas que se obtuvieron para cada variable.

GRÁFICA 2
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000
(Por ciento)

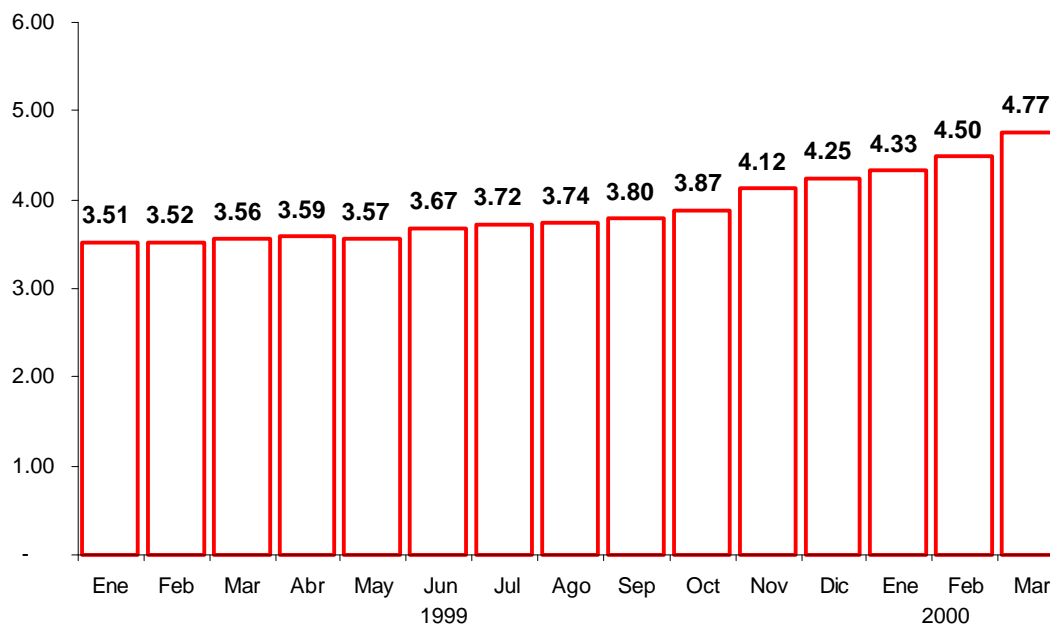


- **TASAS DE INTERÉS.-** En la encuesta que se reporta, nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos para las tasas de interés nominales. Para los meses de abril, mayo, junio y julio del año 2000 las expectativas correspondientes son que la tasa de Cete a 28 días sea en promedio respectivamente, de 13.75, 13.90, 14.24 y 14.19 por ciento y que al cierre del año se ubique en 14.50 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** Para abril, mayo, junio, julio y agosto del año 2000, se pronostica que el tipo de cambio promedio sea, respectivamente, de 9.39, 9.46, 9.56, 9.62 y 9.68 pesos por dólar y para el cierre del año se espera un nivel de 10.10 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso (de diciembre a diciembre) de 6.16 por ciento. Para el cierre de 2001 se estima un nivel del tipo de cambio de 11.18 pesos por dólar.
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** La proyección de los consultores encuestados relativa al crecimiento anual del PIB real en el primer trimestre de 2000 es de 5.6 por ciento. Los especialistas consultados también ajustaron ligeramente al alza su pronóstico de crecimiento económico para el año 2000, a 4.8 por ciento, lo que se prevé vendrá acompañado de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. El pronóstico promedio de los consultores es que en el año 2000 la inversión privada aumente 10.1 por ciento en términos reales y que el consumo privado se incremente en 5 por ciento, lo cual implica una revisión al alza de ambas tasas. En cuanto al consumo del sector público, la expectativa es que éste se expanda 2.9 por ciento en el presente año en tanto que la inversión de dicho sector lo haga en 3 por ciento. Para 2001 la estimación es de un crecimiento del PIB en términos reales de 4.2 por ciento.

GRÁFICA 3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS AL CIERRE DE 2000



GRÁFICA 4 EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2000 (Por ciento)



Con relación al PIB de los distintos sectores económicos, los pronósticos de crecimiento de los analistas indican lo siguiente para 2000: que los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente 2.9, 5.0 y 4.9 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten, respectivamente, en 5.1 y 5.4 por ciento, mientras que en el ramo de servicios los

incrementos esperados para los rubros de “comercio, restaurantes y hoteles” y de “transportes y comunicaciones” son de 5.9 y 7.7 por ciento.

- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados proyectan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS aumente en 810 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000). En lo referente a los salarios nominales, los analistas calculan que los aumentos anuales que se otorgarán en las negociaciones salariales que se lleven a cabo en abril y mayo del presente año serán respectivamente de 12.3 y 12 por ciento.

Todos los analistas encuestados estiman, que en el primer semestre del año 2000 los salarios reales se incrementarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 1999. Asimismo, el 71 por ciento de los encuestados considera que los salarios reales aumentarán en el segundo semestre de 2000 con respecto a sus niveles del primer semestre.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** El pronóstico es que en los años 2000 y 2001 el déficit fiscal sea de 1.01 y 1.13 por ciento del PIB, respectivamente.
- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas, los factores susceptibles de limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero y segundo, la incertidumbre política y la disponibilidad de financiamiento interno (18 por ciento de las respuestas cada uno de esos dos factores); tercero y cuarto, la situación de los bancos y los incrementos de las tasas de interés externas (13 por ciento de las respuestas cada uno) y quinto, la apreciación del tipo de cambio real (9 por ciento de las respuestas). Estas cinco variables absorbieron 71 por ciento de las respuestas correspondientes.

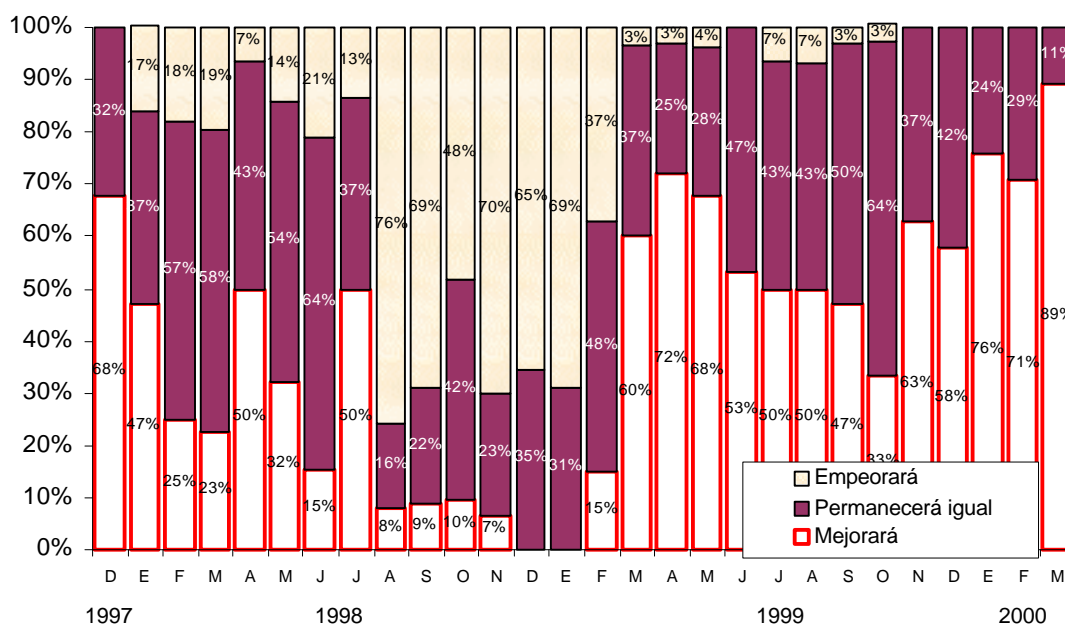
CUADRO 1
FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR AL
CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	1999									2000		
	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Inestabilidad financiera internacional	4%	5%	6%	6%	5%	5%	5%	4%	0%	5%	3%	5%
Caída del precio de exportación de petróleo	1	1	0	0	0	0	3	0	0	2	0	4
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	6	3	2	5	3	5	2	3	4	0	5	1
Incrementos en las tasas de interés externas	2	6	6	5	6	2	8	5	7	13	13	13
Contracción de la oferta de recursos del exterior	7	4	1	2	3	1	1	1	1	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0
Incertidumbre cambiaria	0	3	1	2	0	4	1	0	3	2	2	3
Incertidumbre política	9	19	19	19	22	25	24	21	21	21	23	18
Situación de los bancos	7	10	19	23	18	18	14	20	23	15	13	13
Disponibilidad de financiamiento interno	12	21	14	13	16	18	16	20	20	19	18	18
Elevado costo del financiamiento interno	18	14	14	13	14	14	15	14	12	8	12	8
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	2	0	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1
La política monetaria que se está aplicando	3	3	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0
Apreciación del tipo de cambio real	2	3	1	3	5	3	2	2	4	4	7	9
Nivel de endeudamiento de las empresas	1	1	1	2	1	1	1	2	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	8	6	8	5	2	1	0	0	0	1	0	3
Lenta recuperación de los salarios reales	6	1	0	0	1	0	1	1	0	1	1	3
Aumento en los costos salariales	1	0	0	0	0	0	2	1	0	1	0	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Otros	8	0	5	1	1	1	4	4	3	5	2	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 el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y el nivel de confianza

presentaron una mejoría en la encuesta reportada. Así, el 89 por ciento de los analistas consultados expresó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses (58, 76 y 71 por ciento lo señaló en la encuesta de hace tres meses, dos meses y un mes); 11 por ciento mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y ningún consultor consideró que fuera a deteriorarse.

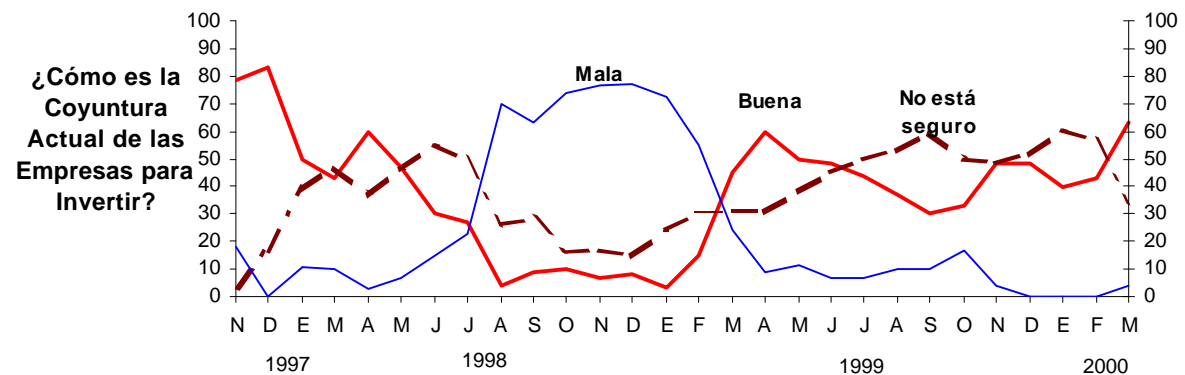
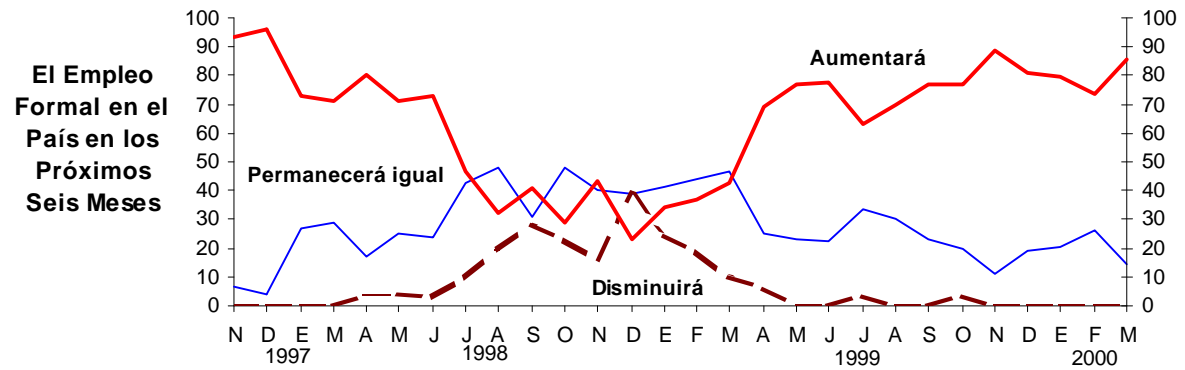
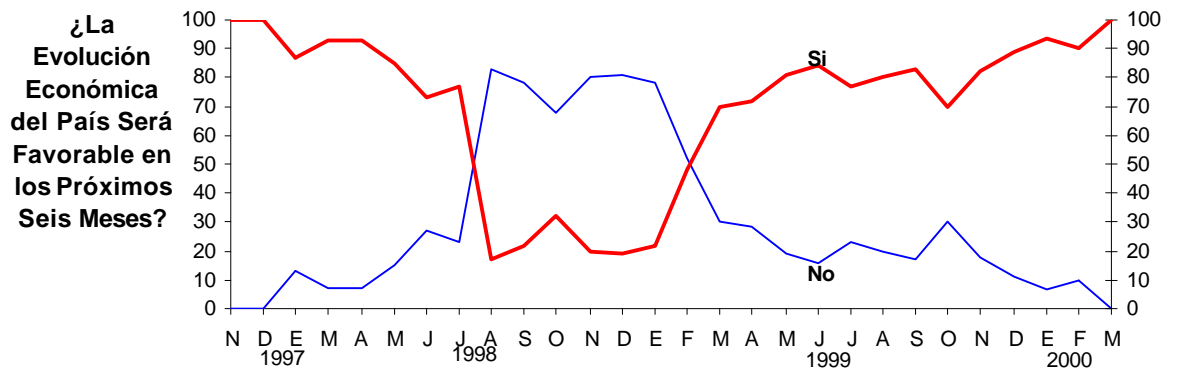
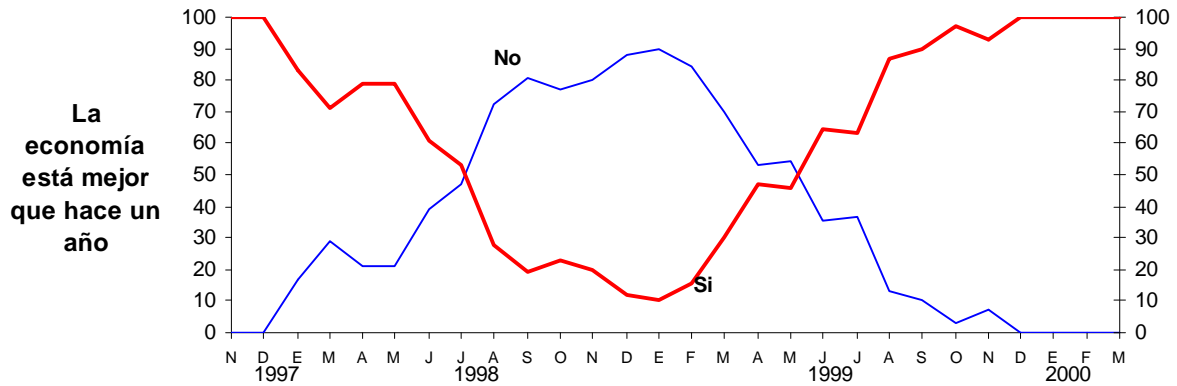
GRÁFICA 5
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza respecto de la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, también mostró un escenario más positivo que el previsto en los meses previos. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 6 puede verse que la totalidad de los consultores expresó que la situación de la economía mexicana es más favorable en la actualidad que hace un año. Asimismo, todos los encuestados apuntaron que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que en el presente, porcentaje que se compara favorablemente con los de 90, 93 y 89 por ciento reportados hace uno, dos y tres meses.

GRÁFICA 6

CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA EN LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y EN SU FUTURO PRÓXIMO

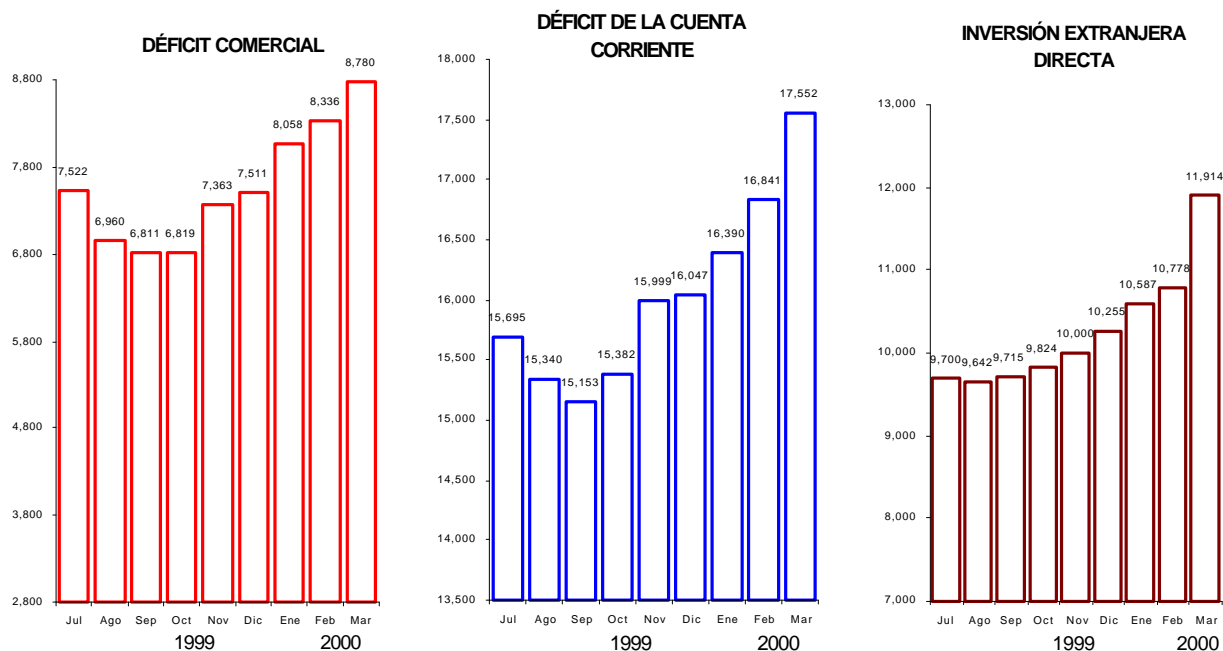


En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados de la encuesta fueron como sigue: 86 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en nuestro país; el restante 14 por ciento señaló que permanecerá igual y ningún consultor se pronunció porque fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas lleven a cabo gastos de inversión en el país, las respuestas fueron las siguientes: el 63 por ciento de los consultores consideró el presente como un buen momento para que éstas inviertan (43 por ciento lo opinó hace un mes), el 33 por ciento restante indicó no estar seguro sobre el asunto y sólo un consultor apuntó que el presente es un mal momento para invertir.

CUADRO 2
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		
	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?													
Sí	10%	30%	46%	65%	90%	90%	97%	93%	100%	100%	100%	100%	
No	90	70	54	35	10	10	3	7	0	0	0	0	
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?													
Sí	21%	70%	81%	84%	79%	83%	70%	82%	89%	93%	90%	100%	
No	79	30	19	16	21	17	30	18	11	7	10	0	
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?													
Aumente	35%	43%	77%	77%	69%	77%	77%	89%	81%	79%	74%	86%	
Permanezca igual	41	47	23	23	31	23	20	11	19	21	26	14	
Disminuya	24	10	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	
	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	3%	45%	50%	48%	38%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	
Mal momento para decidir invertir	73	24	11	7	7	10	17	4	0	0	0	4	
No está seguro	24	31	39	45	55	60	50	48	52	61	57	33	
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

GRÁFICA 7
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000
 Millones de dólares



- SECTOR EXTERNO.-** Las proyecciones para la evolución del sector externo en el año 2000 resultaron como sigue: 8,780 millones de dólares de déficit comercial y 17,552 millones de dólares de déficit en cuenta corriente, cifras que representan revisiones hacia arriba para las proyecciones de ambas variables. Los pronósticos para los precios promedio del petróleo mexicano de exportación son: 21.16 dólares por barril para el segundo trimestre de 2000 y 20.32 dólares para todo el año. Asimismo, se proyectan crecimientos de 14.2 para las exportaciones no petroleras, de 27.6 para las petroleras y de 17 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que en el año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 11,914 millones de dólares, lo que implica una revisión al alza significativa para esta proyección.

Finalmente, los analistas estiman que en marzo de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 516 millones de dólares. Para el año 2001, los consultores proyectan un déficit comercial de 11,290 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 20,163 millones y un flujo de inversión extranjera directa de 12,485 millones.