

INTERNET

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

OCTUBRE DE 2000

**BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
30 de octubre de 2000**

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

Principales Resultados

- En este documento se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de octubre, que recabó el Banco de México entre 30 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron durante los últimos días del mes. En general los resultados anticipan un escenario positivo de expectativas y pronósticos. Al respecto sobresalen los siguientes aspectos: a) la proyección de inflación para el presente año se corrigió levemente a la baja y en mayor grado la del año 2001; b) la estimación del crecimiento anual para el PIB en 2000 se aumentó una vez más; c) también se revisó de nuevo al alza, el pronóstico de crecimiento para 2000 del consumo privado; d) los niveles esperados de tasas de interés para los próximos meses se ajustaron un poco al alza; y e) los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza siguen prefigurando un panorama favorable, aunque con un optimismo más moderado. Asimismo, los analistas prácticamente no modificaron sus pronósticos de hace un mes para el nivel del tipo de cambio que prevalecerá durante los próximos meses, al cierre de este año y para el 2001.
- Para el mes de octubre se pronostica una inflación de 0.57 por ciento, tasa levemente más baja que la de 0.60 por ciento recabada el mes previo. La estimación de los consultores para la inflación de 2000 fue corregida un poco a la baja para ubicarse en 8.71 por ciento, tasa más reducida que la de 8.84 por ciento recabada el mes pasado. La modificación de este pronóstico se derivó fundamentalmente de que la previsión de inflación recogida hace un mes para septiembre (de 0.82 por ciento) se quedó por arriba del dato observado (de 0.73 por ciento).
- De enero del presente año a la fecha el pronóstico de inflación para 2000 ha experimentado una corrección a la baja de 1.9 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados prevén para los próximos seis meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: noviembre, 0.77 por ciento; diciembre, 1.05 por ciento –que es la tasa implícita en la estimación para el año– ; enero, 1.13 por ciento; febrero, 0.74 por ciento; marzo, 0.56 por ciento y abril, 0.52 por ciento. Estos pronósticos de inflación son muy parecidos a los recabados hace un mes. La inflación anticipada para los próximos doce meses (octubre 2000-octubre 2001) resultó de 7.79 por ciento; significativamente más baja que la que se recogió hace un mes para el periodo septiembre 2000-septiembre 2001 y que fue de 8.16 por ciento. Para todo el año 2001 la estimación de la inflación es de 7.60 por ciento, 21 centésimas de punto porcentual por debajo de la proyección del mes pasado.
- Los analistas encuestados prevén que en noviembre y diciembre del presente año los incrementos salariales anuales que resulten de las negociaciones contractuales sean respectivamente, en promedio, de 11.68 por ciento y de 11.03 por ciento. La cifra correspondiente al mes de noviembre fue ligeramente más alta que la de 11.55 por ciento que se recabó para ese mismo mes en la encuesta anterior.
- Los pronósticos sobre los niveles que tendrá durante los próximos meses la tasa del Cete a 28 días fueron revisados al alza. Así, para noviembre dichas estimaciones señalan un nivel promedio de 15.87 por ciento y de 15.15 por ciento para el cierre del presente año,

ambas estimaciones son mayores a las recabadas el mes pasado y que fueron de 14.85 y 14.39 por ciento. Para enero, febrero y marzo de 2001 se estima que la referida tasa sea respectivamente de 14.69, 14.37 y 13.88 por ciento, niveles superiores a los proyectados hace un mes. Por su parte, para abril se prevé una tasa de 13.50 por ciento. En cuanto al cierre de 2001 el nivel proyectado para la tasa del Cete es 12.49 por ciento.

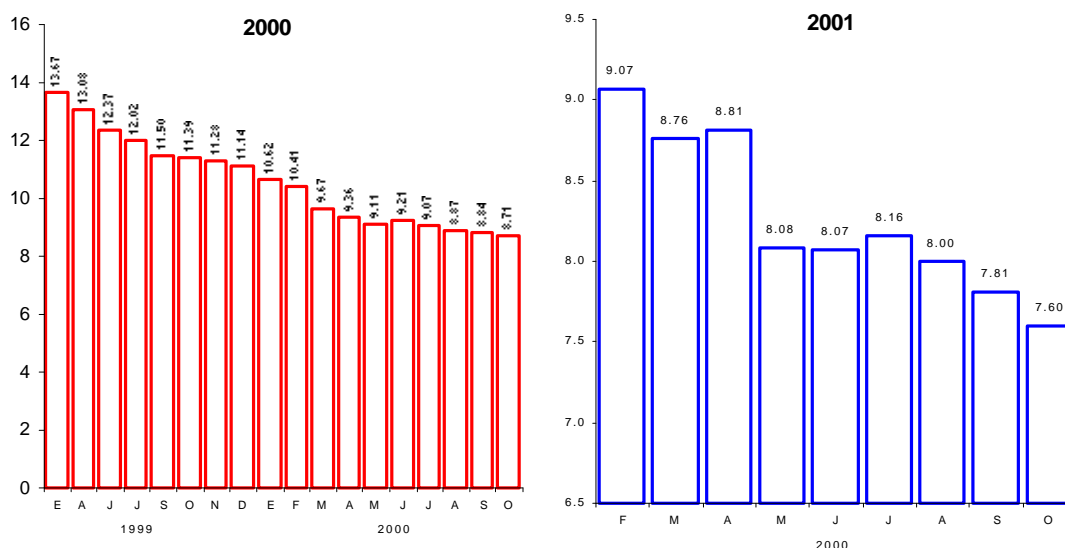
- Los pronósticos para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio. Los consultores encuestados estiman que en noviembre el tipo de cambio sea en promedio de 9.68 pesos por dólar y que al término del presente año se ubique en 9.72 pesos por dólar.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman que el nivel del tipo de cambio termine en 10.48 pesos por dólar. Esta proyección implica una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano, de diciembre de 2000 a diciembre de 2001, de 7.8 por ciento. Dicho pronóstico, combinado con la inflación esperada por los consultores para el año referido (7.6 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en los Estados Unidos, principal socio comercial de México, implican para 2001 una depreciación real del tipo de cambio bilateral (dic. 2000-dic. 2001) del orden de 3.2 puntos porcentuales.
- Los pronósticos indican que en el tercero y cuarto trimestres de 2000 el PIB cerrará con crecimientos reales anuales de 6.5 y 5.6 por ciento. Tales cifras implican un crecimiento económico para todo el presente año de 6.9 por ciento, mientras que hace un mes esta tasa se estimaba en 6.7 por ciento. Respecto a lo anterior cabe destacar que dicha proyección se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado.
- La estimación de los analistas relativa al crecimiento del PIB en el año 2001 es de 4.6 por ciento, tasa semejante a la recabada en la encuesta de hace un mes.
- Los especialistas del sector privado consideran que en el año en curso la expansión del PIB vendrá acompañada de aumentos muy vigorosos del consumo y de la inversión del sector privado, con tasas de crecimiento respectivas para esos agregados de 8.4 y 10.6 por ciento. La tasa prevista para el consumo privado ha venido siendo revisada al alza mes a mes de manera consecutiva desde enero de 2000. Los incrementos esperados tanto del consumo como de la inversión del sector público se calculan en 4 y 6 por ciento a tasa anual.
- De acuerdo con las respuestas, se pronostica que en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 911 mil personas, mientras que para 2001 la predicción correspondiente es de un aumento de 786 mil trabajadores.
- Los consultores encuestados consideran que hay tres factores principales que podrían limitar el ritmo de actividad económica durante los próximos meses: primero, la disponibilidad de financiamiento interno (con 15 por ciento de las respuestas); segundo, el elevado costo de ese financiamiento y tercero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 14 por ciento cada uno de estos dos factores). Un cuarto factor que destacó en las respuestas fue la escasez de mano de obra calificada (con 7 por ciento).
- En general, los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta siguen mostrando un escenario positivo, aunque con un optimismo más moderado que el de los tres meses previos. En lo referente al "clima de los negocios" para las actividades productivas del sector privado, el 21 por ciento de los consultores

encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará con relación al prevaleciente en los seis meses precedentes (ver Gráfica 6). Por otra parte, el 55 por ciento de los analistas expresó que el clima de los negocios permanecerá sin cambio y el restante 24 por ciento apuntó que empeorará. Respecto al resto de los indicadores de la encuesta que se refieren al grado de confianza respecto al futuro de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal, unos delinean un panorama muy positivo, pero otros resintieron un cierto debilitamiento (véase la Gráfica 7).

- Las proyecciones respecto al déficit económico del sector público para los años 2000 y 2001 lo ubican, respectivamente, en 0.83 y 0.68 puntos porcentuales del PIB. Cabe comentar que estas dos cifras se han ido revisando a la baja en los últimos meses.
- El déficit comercial mensual que se prevé para octubre de 2000 es de 863 millones de dólares. Por su parte, al cierre del año se proyecta un déficit comercial de 7,652 millones de dólares y de 17,595 millones para la cuenta corriente. El crecimiento que se estima para las exportaciones no petroleras y las petroleras durante el cuarto trimestre del año fue respectivamente de 16.6 y 34.7 por ciento. Respecto a la expansión de las importaciones, ésta se estimó en 19 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la proyección es que en el cuarto trimestre éste se ubique en 26.38 dólares por barril. Para el año 2001 los analistas prevén un precio promedio de la mezcla mexicana de 21.14 dólares, nivel más elevado que el de 20.85 dólares recogido en la encuesta del mes pasado.
- Por su parte, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es como sigue: 13,001 millones de dólares en el año 2000 y 13,712 millones en el 2001.

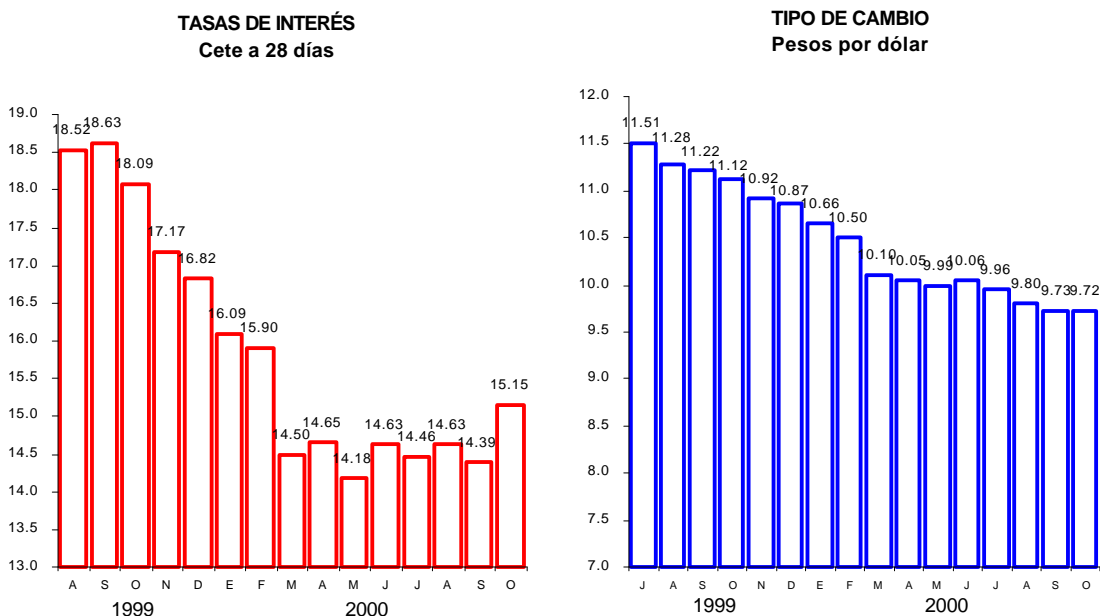
* * * * *

GRÁFICA 1
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA 2000 Y 2001
(Por ciento)



- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación del mes de octubre (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.57 por ciento¹. Para el cierre del presente año se estima una inflación (medida de diciembre de 1999 a diciembre de 2000) de 8.71 por ciento, tasa ligeramente menor que la de 8.84 informada hace un mes. Por su parte, la expectativa de la inflación para los próximos doce meses (octubre 2000-octubre 2001) es de 7.79 por ciento, significativamente más baja que la proyectada el mes pasado de 8.16 por ciento. En cuanto a la tasa de inflación en 2001 se anticipa su nivel en 7.6 por ciento, por debajo de la predicción de hace un mes de 7.81 por ciento.

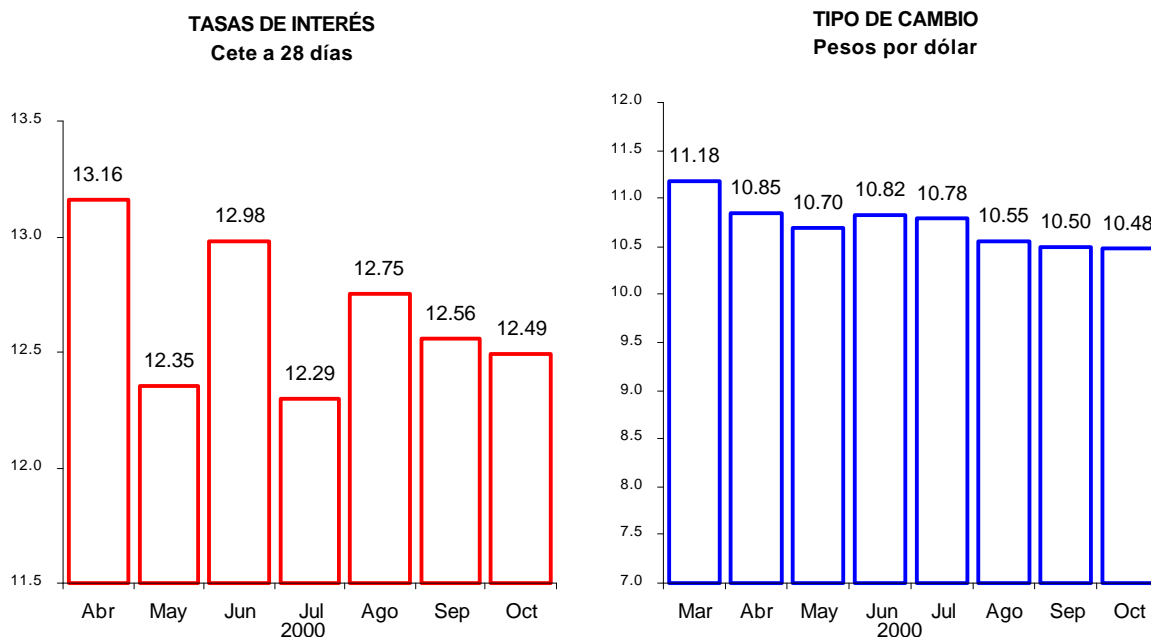
GRÁFICA 2 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2000



- **TASAS DE INTERÉS.-** La expectativa es que en noviembre la tasa del Cete a 28 días sea en promedio de 15.87 por ciento. Para el cierre de 2000 se estima que dicha tasa de interés se ubique en 15.15 por ciento, nivel superior al recogido el mes pasado (14.39 por ciento). En lo que respecta a 2001, para enero, febrero, marzo y abril de ese año se calculan tasas respectivas de 14.69, 14.37, 13.88 y 13.5 por ciento, mientras que para el cierre de 2001 la proyección para esa tasa del Cete se ubica en 12.49 por ciento.
- **TIPO DE CAMBIO.-** El pronóstico del tipo de cambio para el mes de noviembre es que sea en promedio de 9.68 pesos por dólar y al cierre del año se ubique en 9.72 pesos por dólar. Las predicciones para el tipo de cambio en enero, febrero, marzo y abril de 2001 son respectivamente de 9.77, 9.82, 9.89 y 9.94 pesos por dólar. Por lo que se refiere al cierre de 2001 la estimación del tipo de cambio es de 10.48 pesos por dólar. Con ello, esta última cifra implicaría una depreciación nominal del peso durante el próximo año (de diciembre a diciembre) de 7.8 por ciento.

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

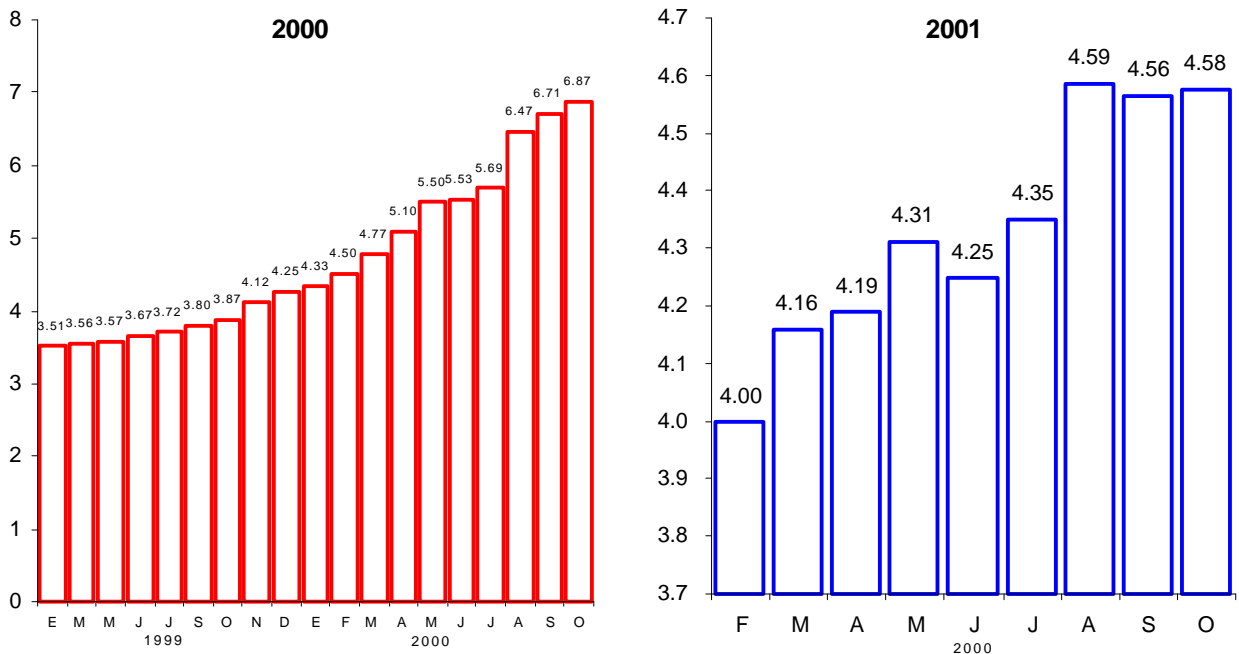
GRÁFICA 3 EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2001



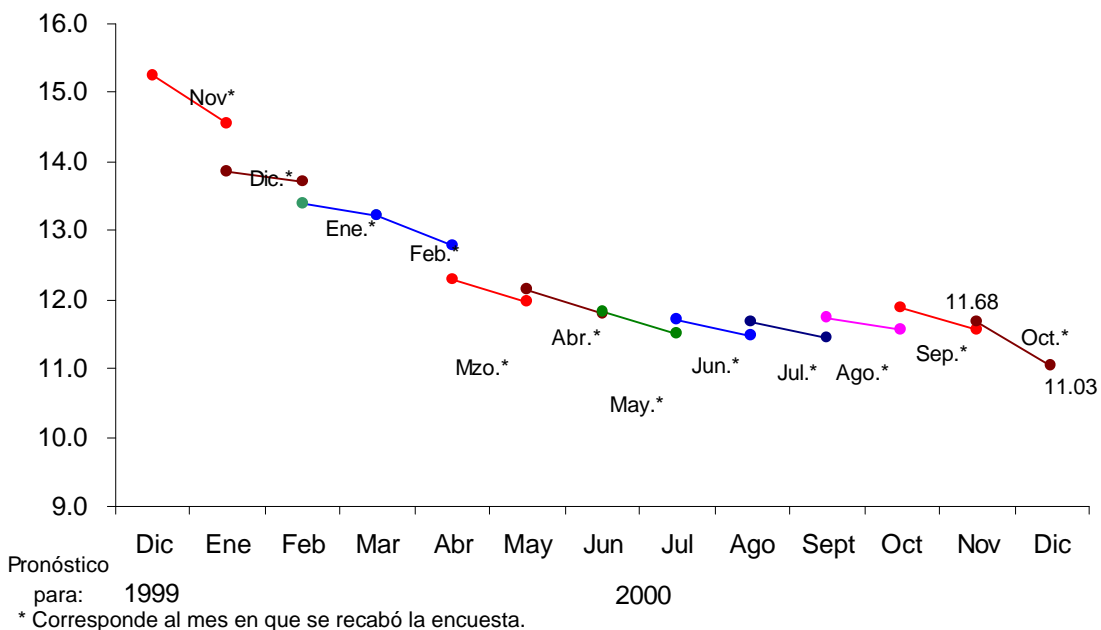
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** Las proyecciones de los consultores encuestados relativas al crecimiento anual del PIB real en el tercer y cuarto trimestres del presente año son de 6.5 y 5.6 por ciento. Estas predicciones implican un crecimiento económico para 2000 de 6.9 por ciento. Al efecto se prevé que la expansión venga acompañada de incrementos del consumo y de la inversión, tanto del sector privado como del público. El pronóstico de los consultores encuestados es que en el año 2000 la inversión privada aumente 10.6 por ciento en términos reales y que el consumo privado lo haga en 8.4 por ciento, cifra esta última que implica una revisión al alza. En lo que se refiere al consumo y a la inversión del sector público, la expectativa es que en el presente año éstos se expandan respectivamente en 4 y 6 por ciento. La estimación para el crecimiento del PIB en el 2001 es de 4.58 por ciento en términos reales.

Por lo que se refiere al crecimiento del PIB de los distintos sectores económicos, en el año 2000 los pronósticos son como sigue: los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán, respectivamente, 3.8, 7 y 7.2 por ciento, lo que implica revisiones al alza de las proyecciones correspondientes a las últimas dos de esas tres actividades. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten, respectivamente, 7.4 y 6.1 por ciento. En el ramo de los servicios el incremento esperado para el sector de “comercio, restaurantes y hoteles” es de 11.3 por ciento y de 10.4 por ciento para el de “transportes y comunicaciones”.

GRÁFICA 4
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2000 Y 2001
(Por ciento)



GRÁFICA 5
EXPECTATIVAS DE INCREMENTO ANUAL EN LAS REVISIONES SALARIALES
(Por cientos)



- **EMPLEO Y SALARIOS.-** Los consultores encuestados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 911 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000), mientras que para el año 2001 el pronóstico es que aumente en 786 mil trabajadores. En lo referente a los salarios nominales, la previsión es que los incrementos anuales en las negociaciones salariales

en octubre y noviembre del presente año sean respectivamente de 11.68 y 11.03 por ciento.

La mayoría de los analistas encuestados prevén que en el 2001 los salarios en términos reales conservarán la tendencia al alza que han mostrado en el presente año. Así, el 90 por ciento de los encuestados supone que en el primer semestre del año 2001 los salarios reales aumentarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2000. Respecto al segundo semestre de ese año el 72 por ciento de los consultores encuestados estima que los salarios reales se elevarán con respecto a sus niveles del primer semestre del mismo año.

- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2000 y 2001 indican que el déficit fiscal será respectivamente de 0.83 y 0.68 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los tres principales factores susceptibles de entorpecer la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la disponibilidad de financiamiento interno (15 por ciento de las respuestas); segundo y tercero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial, así como el elevado costo del financiamiento interno (14 por ciento de las respuestas, cada uno). Un cuarto factor mencionado es la escasez de mano de obra (7 por ciento de las respuestas). En conjunto estas cuatro variables absorbieron el 50 por ciento de las respuestas recibidas.

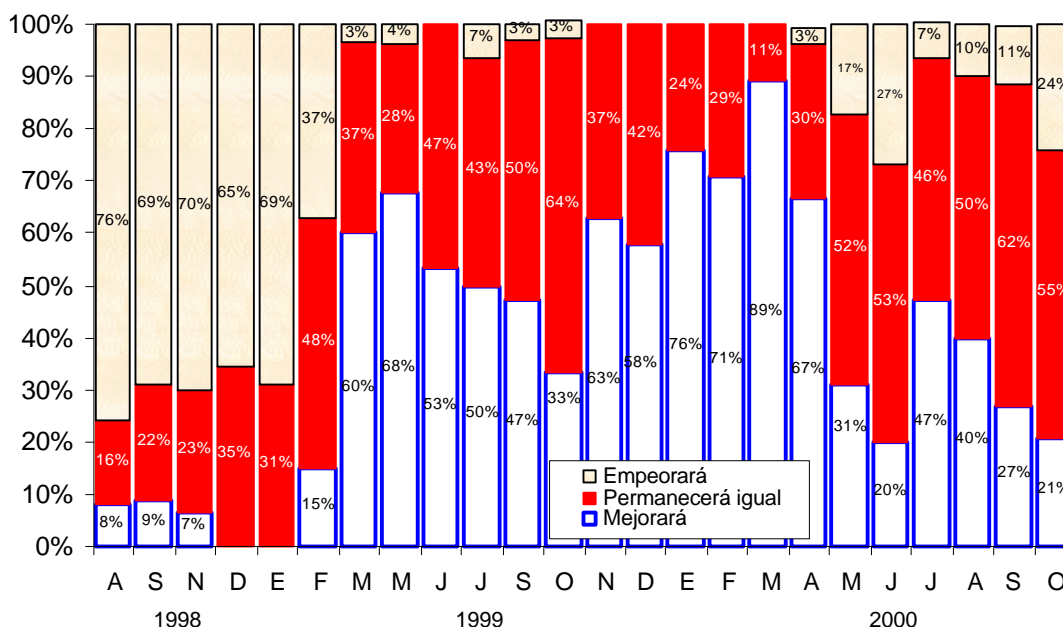
CUADRO 1
FACTORES QUE EN LOS PRÓXIMOS MESES PODRÍAN LIMITAR EL RITMO
DE RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Distribución de las respuestas)

Encuestas de:	1999				2000									
	Jul.	Sep.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
Inestabilidad financiera internacional	6%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%	2%	2%	3%	2%
El precio de exportación de petróleo	0	0	0	0	2	0	4	1	0	0	4	2	3	6
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	5	3	4	0	5	1	5	3	8	9	9	8	14
Incrementos en las tasas de interés externas	5	2	5	7	13	13	12	14	15	12	17	10	4	4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	1	1	0	0	0	1	7	3	1	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	2	0	0	0	1	1	2	5	3	3
Incertidumbre cambiaria	2	4	0	3	2	2	3	4	2	7	3	1	4	1
Incertidumbre política	19	25	21	21	21	23	17	22	26	28	6	2	4	6
Situación de los bancos	23	18	20	23	15	13	12	5	0	2	3	2	3	3
Disponibilidad de financiamiento interno	13	18	20	20	19	18	17	11	10	11	20	18	17	15
Elevado costo del financiamiento interno	13	14	14	12	8	12	7	10	8	9	10	14	14	14
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La política fiscal que se está instrumentando	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	4	6	2	4
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	2	4	6
Apreciación del tipo de cambio real	3	3	2	4	4	7	9	5	5	1	4	6	5	6
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	5	1	0	0	1	0	3	1	0	0	0	0	1	1
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	1	1	3	1	0	0	0	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	1	0	1	0	0	2	0	1	2	5	8	6
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	3	2	1
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	1	1	3	1	2	2	6	10	12	7
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1	0	0
Problemas de inseguridad pública	1	1	1	1	2	0	3	2	3	3	2	2	2	1
Otros	0	0	3	2	2	0	0	4	6	4	1	0	1	0
Suma:	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

- **CLIMA DE LOS NEGOCIOS Y NIVEL DE CONFIANZA.-** En general los indicadores relativos al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza presentan un escenario positivo, pero con un optimismo más moderado. Al respecto, el 21 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. Por su parte, el 55 por ciento de los

encuestados mencionó que dicho clima de negocios se mantendrá sin modificación y 24 por ciento consideró que se deteriorará.

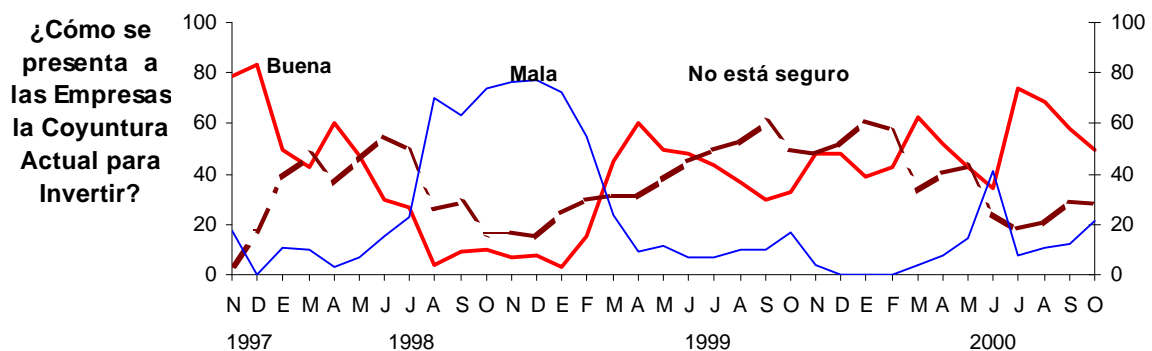
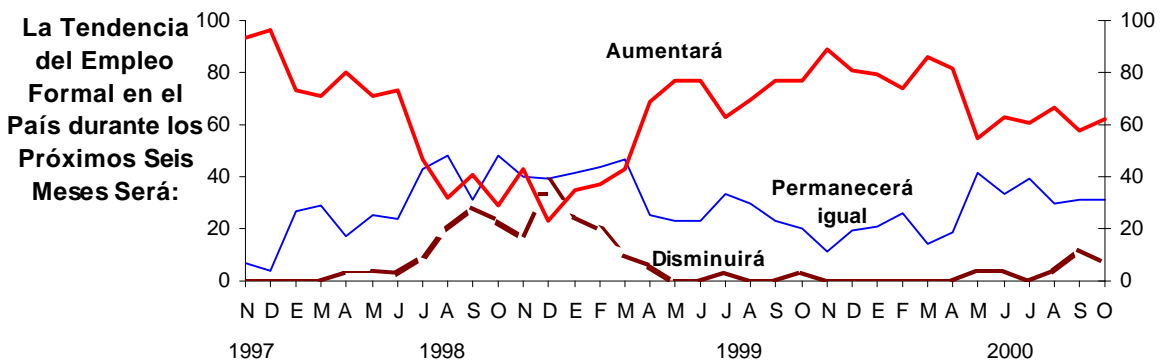
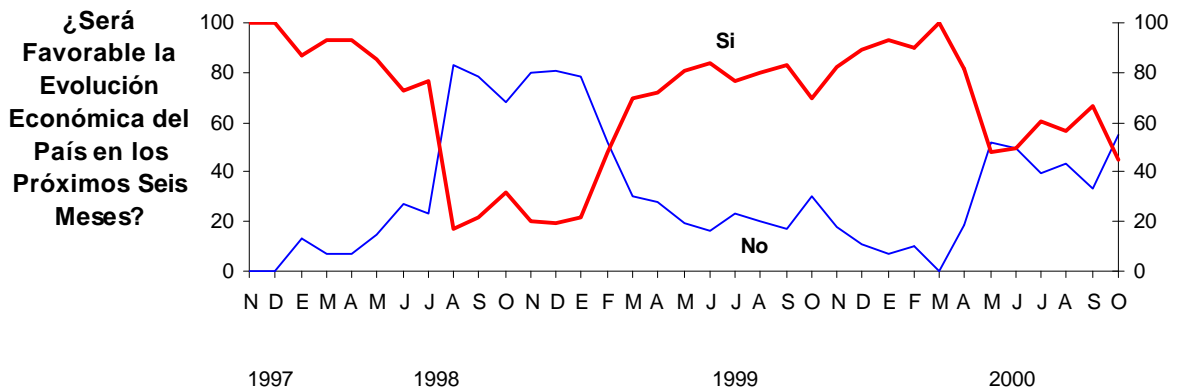
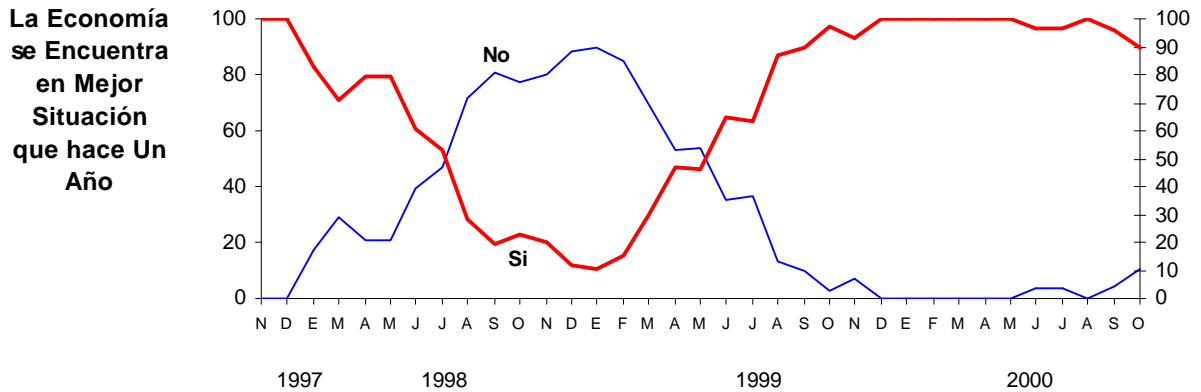
GRÁFICA 6
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS
NEGOCIOS QUE PREVALECE DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



El resto de los indicadores sobre el nivel de confianza en la situación actual de la economía mexicana y su evolución de corto plazo, también presentaron un escenario positivo, mejorando algunos de ellos y debilitándose otros. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que un 90 por ciento de los consultores expresaron que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año. Asimismo, 45 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que en el presente.

En lo que concierne al comportamiento esperado del empleo, la encuesta arroja que un 62 por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país; un 31 por ciento expresó que permanecerá sin cambio y sólo 7 por ciento apuntó que va a disminuir. En lo referente a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas en nuestro país lleven a cabo proyectos de inversión, las respuestas fueron como sigue: el 50 por ciento de los consultores consideró al presente como un buen momento para invertir, el 29 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 21 por ciento restante apuntó que ahora es un mal momento para realizar inversiones.

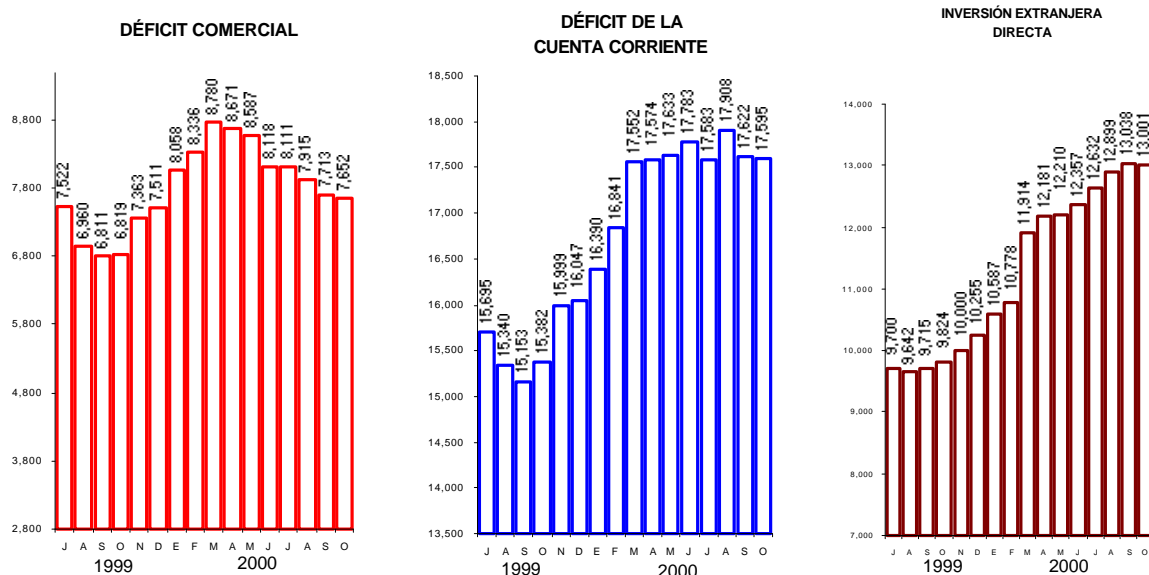
GRÁFICA 7
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: INDICADORES DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO PRÓXIMO



CUADRO 2
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA RESPECTO A LA SITUACIÓN
DE LA ECONOMÍA Y SU FUTURO
 (Porcentajes de respuestas)

Encuesta de	1999								2000								
	Ene.	Mar.	Jun.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
1. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																	
Sí	10%	30%	65%	90%	97%	93%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	96%	100%	96%	90%
No	90	70	35	10	3	7	0	0	0	0	0	0	3	4	0	4	10
¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?																	
Sí	21%	70%	84%	83%	70%	82%	89%	93%	90%	100%	81%	48%	50%	61%	57%	67%	45%
No	79	30	16	17	30	18	11	7	10	0	19	52	50	39	43	33	55
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																	
Aumente	35%	43%	77%	77%	77%	89%	81%	79%	74%	86%	81%	55%	63%	61%	67%	58%	62%
Permanezca igual	41	47	23	23	20	11	19	21	26	14	19	41	33	39	30	31	31
Disminuya	24	10	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	3	0	3	11	7
	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	3%	45%	48%	30%	33%	48%	48%	39%	43%	63%	52%	43%	34%	74%	69%	58%	50%
Mal momento para decidir invertir	73	24	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	41	7	10	13	21
No está seguro	24	31	45	60	50	48	52	61	57	33	41	43	24	19	21	29	29
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

GRÁFICA 8
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2000
 Millones de dólares



- SECTOR EXTERNO.- Las proyecciones para 2000 de los especialistas consultados en lo referente al sector externo son las siguientes: 7,652 millones de dólares de déficit comercial, 17,595 millones de déficit en cuenta corriente y 13,001 millones de inversión extranjera directa. Por su parte, se estiman crecimientos de 16.6 por ciento de las exportaciones no petroleras, de 34.7 por ciento de las petroleras y de 19 por ciento para las importaciones de mercancías. Asimismo, se calcula para octubre del presente año un déficit comercial de 863 millones de dólares y para el cuarto trimestre se pronostica un precio promedio del petróleo mexicano de exportación de 26.38 dólares por barril.

Finalmente, los consultores encuestados proyectan que en el año 2001 los déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente sean de 11,632 millones de dólares y 21,815 millones. Respecto al precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se estima para ese año un nivel de 21.14 dólares por barril. En cuanto al flujo de inversión extranjera directa el pronóstico es de 13,712 millones de dólares.

GRÁFICA 9
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO EN 2001
 Millones de dólares

