

INTERNET

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

JULIO DE 2000

BANCO DE MÉXICO
DIRECCIÓN GENERAL DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA
Dirección de Medición Económica
31 de julio de 2000

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

Principales Resultados

- Esta nota recoge los principales resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente al mes de julio, que recabó el Banco de México en 29 grupos de análisis económico del sector privado. Las respuestas se recibieron del 17 al 26 de julio y, en general, éstas presentan un escenario positivo ya que las expectativas y las proyecciones para una diversidad de variables económicas registraron una mejoría significativa con relación a los resultados de las encuestas de los meses previos. Destacan en las respuestas recibidas los siguientes aspectos: a) el pronóstico promedio de inflación para el presente año se redujo en poco más de una décima de punto porcentual; b) el crecimiento anual proyectado para el PIB aumentó tanto su dato para el segundo trimestre del año como el pronóstico para todo el año; c) incremento de las estimaciones para el crecimiento del consumo y de la inversión del sector privado en 2000; d) en lo referente a las tasas de interés hubo ajustes a la baja en los niveles esperados para los próximos meses, para el cierre de 2000 y el del próximo año; y e) en cuanto a los indicadores de clima de negocios y de nivel de confianza éstos presentan en general una mejoría.
- La inflación proyectada para el mes de julio del presente año se redujo a 0.47 ciento, tasa que se compara favorablemente con la recabada el mes previo y que había sido de 0.55 por ciento. El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación de 2000 resultó en la encuesta reportada de 9.07 por ciento, la tasa más baja registrada en el presente año.
- De enero de 2000 a la fecha se ha ido revisando a la baja el pronóstico de inflación para 2000, resultando la caída acumulada correspondiente de 1.55 puntos porcentuales.
- Los consultores encuestados prevén para los próximos cinco meses del presente año las siguientes tasas de inflación mensual: agosto, 0.52 por ciento; septiembre, 0.82 por ciento; octubre, 0.63 por ciento; noviembre, 0.80 por ciento; habiendo una tasa implícita para la inflación de diciembre en el pronóstico anual de 1.16 por ciento. La mayoría de los pronósticos recabados plantean tasas de inflación algo menos elevadas que las estimadas hace un mes. Por su parte, el pronóstico de inflación para los próximos doce meses (julio 2000-julio 2001) resultó de 8.89 por ciento. Para enero del año 2001 la estimación es que la tasa de inflación mensual sea de 1.19 por ciento y que para todo ese año sea de 8.16 por ciento.
- Los analistas encuestados esperan que en agosto y septiembre del presente año los incrementos salariales anuales que resulten en las negociaciones contractuales sean respectivamente en promedio, de 11.67 por ciento y de 11.45 por ciento. La cifra de agosto se compara con la de 11.48 por ciento que recabó para ese mismo mes la encuesta del mes pasado.
- Los pronósticos respecto de los niveles de la tasa del Cete a 28 días fueron revisados a la baja. Así pues para agosto, septiembre, octubre y noviembre dichas estimaciones señalan niveles de 13.92, 14.24, 14.32 y 14.44 por ciento. La expectativa para el cierre del presente año es que la mencionada tasa se ubique en 14.46 por ciento, nivel inferior

a la proyección del mes pasado que fue de 14.63 por ciento. Para enero de 2001 se calcula que la referida tasa se ubique en 14.03 por ciento y que al cierre de ese año su nivel sea de 12.29 por ciento, o sea, menor que el 12.98 por ciento proyectado hace un mes.

- Los pronósticos para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos meses también se ajustaron a la baja. Los consultores encuestados estiman que al término del presente año el tipo de cambio se ubique en 9.96 pesos por dólar, esto es, 10 centavos por abajo del pronóstico de hace un mes. Esta proyección sugiere una depreciación nominal del peso frente al dólar norteamericano de diciembre de 1999 a diciembre de 2000 de 4.7 por ciento. Este pronóstico, combinado con la inflación esperada por los consultores para el presente año (9.07 por ciento) y una tasa de inflación muy baja en el principal socio comercial de México (E.U.A.), arrojan para el año una apreciación del tipo de cambio real del peso (dic. 1999-dic. 2000) del orden de 1.6 puntos porcentuales.
- Para el cierre de 2001 los analistas estiman que el nivel del tipo de cambio resulte de 10.78 pesos por dólar, dato muy semejante al que se recabó en la encuesta de hace un mes.
- Los especialistas del sector privado pronostican que en el segundo trimestre de 2000 el PIB registre un crecimiento real anual de 6.2 por ciento, mientras que hace un mes este pronóstico se ubicó en 5.9 por ciento. Para el tercer trimestre se estima un crecimiento del PIB de 4.78 por ciento y de 5.69 para el año en su totalidad. Esta última cifra implica un aumento de 0.16 puntos con relación al pronóstico de hace un mes. Cabe señalar que esta predicción se ha venido ajustando hacia arriba mes a mes desde junio del año pasado. Para el año 2001 la estimación de los analistas relativa al crecimiento del PIB es de 4.35 por ciento.
- Los analistas encuestados prevén que en el año 2000 el crecimiento del PIB venga acompañado de un aumento correlativo del consumo y de la inversión del sector privado de 6.4 y 10.3 por ciento, respectivamente. Estas dos tasas fueron revisadas al alza con respecto a los datos de la encuesta. Los incrementos del consumo y de la inversión del sector público se estiman en 3.3 y 3.2 por ciento.
- De acuerdo con las respuestas recabadas, en el presente año el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incrementará en 881 mil personas, mientras que para el año 2001 el pronóstico indica que el aumento sea de 813 mil trabajadores.
- Según los consultores encuestados, el principal factor que podría obstruir la actividad económica durante los próximos meses es la disponibilidad de financiamiento interno (con 20 por ciento de las respuestas), seguida por posibles incrementos de las tasas de interés externas (17 por ciento), el elevado costo del financiamiento interno (10 por ciento) y la debilidad del mercado externo (9 por ciento). Cabe comentar que en las respuestas a las encuestas recabadas a finales de mayo y de junio la incertidumbre política había acaparado 26 y 28 por ciento de las respuestas entre los factores limitantes; sin embargo, en la encuesta de finales de julio esta variable se redujo notablemente a 6 por ciento. Otro aspecto a destacar es que la escasez de mano de obra calificada absorbió un 6 por ciento de las respuestas, cuando en los meses previos esa variable había acaparado tan sólo 1 o 2 por ciento de ellas.

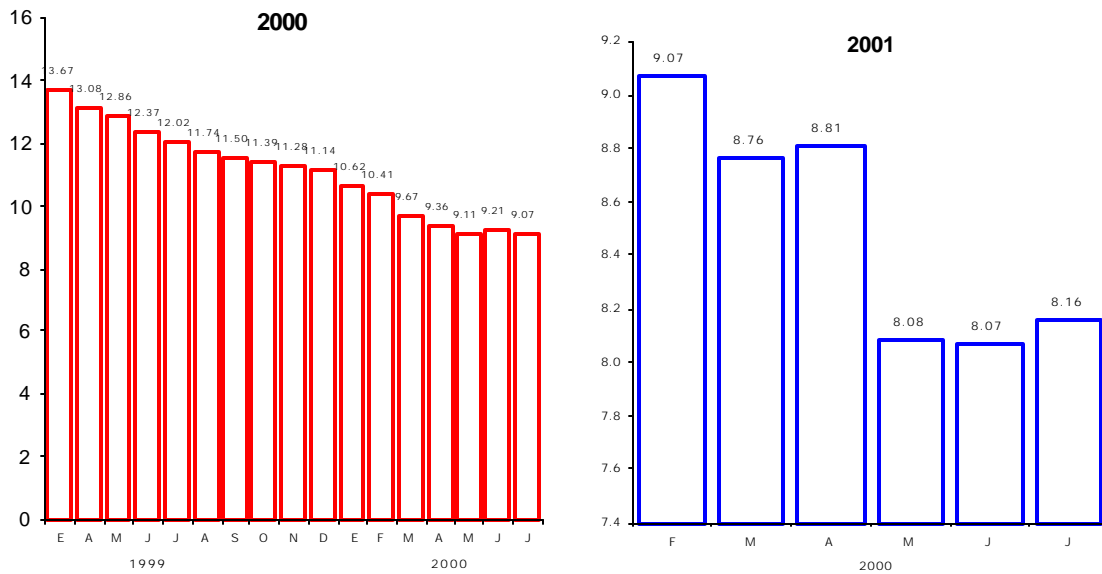
- En general los indicadores sobre el clima de negocios y el nivel de confianza que recoge la encuesta presentaron una mejoría. Así, el 47 por ciento de los consultores encuestados consideró que durante los próximos seis meses mejorará el “clima de los negocios” para las actividades productivas del sector privado con relación al prevaleciente en los seis meses precedentes (ver Gráfica 6), porcentaje que se compara favorablemente con el de 20 por ciento en las respuestas de hace un mes. Por otra parte, el 46 por ciento de los analistas expresó que el clima de negocios permanecerá sin cambio y el restante 7 por ciento apuntó que empeorará, mientras que hace un mes esta cifra fue de 27 por ciento. Los otros indicadores de la encuesta que se refieren al nivel de confianza respecto al futuro próximo de la economía, a la coyuntura de inversión y al comportamiento del empleo formal apuntan un escenario más favorable que el delineado hace un mes (véase la Gráfica 7).
- Las proyecciones respecto al déficit económico del sector público para los años 2000 y 2001 lo ubican respectivamente en 0.95 y 0.96 puntos porcentuales del PIB respectivamente.
- El déficit comercial mensual que se prevé para julio de 2000 es de 605 millones de dólares. Por su parte, al cierre del presente año se proyecta un déficit comercial de 8,111 millones de dólares y que el correspondiente a la cuenta corriente resulte de 17,583 millones. En cuanto a las exportaciones no petroleras y petroleras las estimaciones para el cierre del presente año son que dichas variables tengan crecimientos respectivos de 16.5 y 54 por ciento y que las importaciones se expandan 20.8 por ciento. En lo que se refiere al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, la predicción es que en el tercer trimestre éste sea de 22.90 dólares y de 21.98 dólares en el cuarto trimestre. En el año 2001 los analistas calculan que el precio promedio de la mezcla mexicana se ubique en 19.44 dólares por barril.
- Finalmente, la estimación de los analistas para el flujo de inversión extranjera directa es que en el año 2000 éste ascienda a 12,632 millones de dólares y que en el 2001 resulte de 13,335 millones de dólares. Ambas cifras representan revisiones al alza de ese rubro.

* * * * *

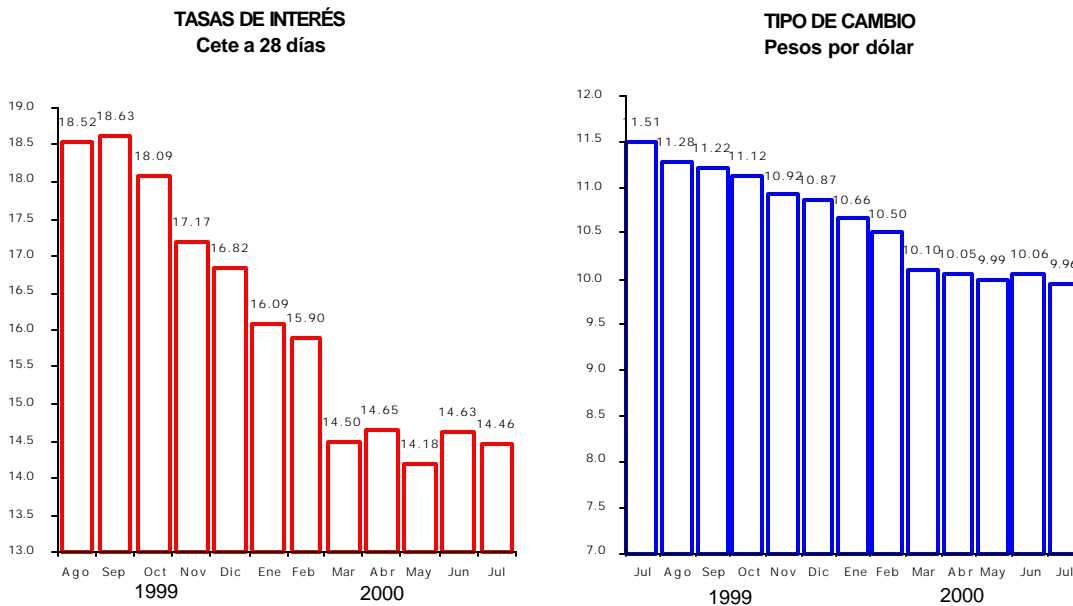
- **INFLACIÓN.-** El pronóstico de los consultores encuestados para la inflación del mes de julio (medida mediante el índice de precios al consumidor) resultó en promedio de 0.47 por ciento¹. Respecto al año 2000 (medida de diciembre de 1999 a diciembre de 2000) la estimación es que la inflación sea de 9.07 por ciento, lo que implica un descenso de poco más de una décima de punto porcentual con relación a la estimación de hace un mes, de 9.21 por ciento. Por su parte, la expectativa de inflación para los próximos doce meses (julio 2000-julio 2001) es de 8.89 por ciento.

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

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



GRÁFICA 2
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2000

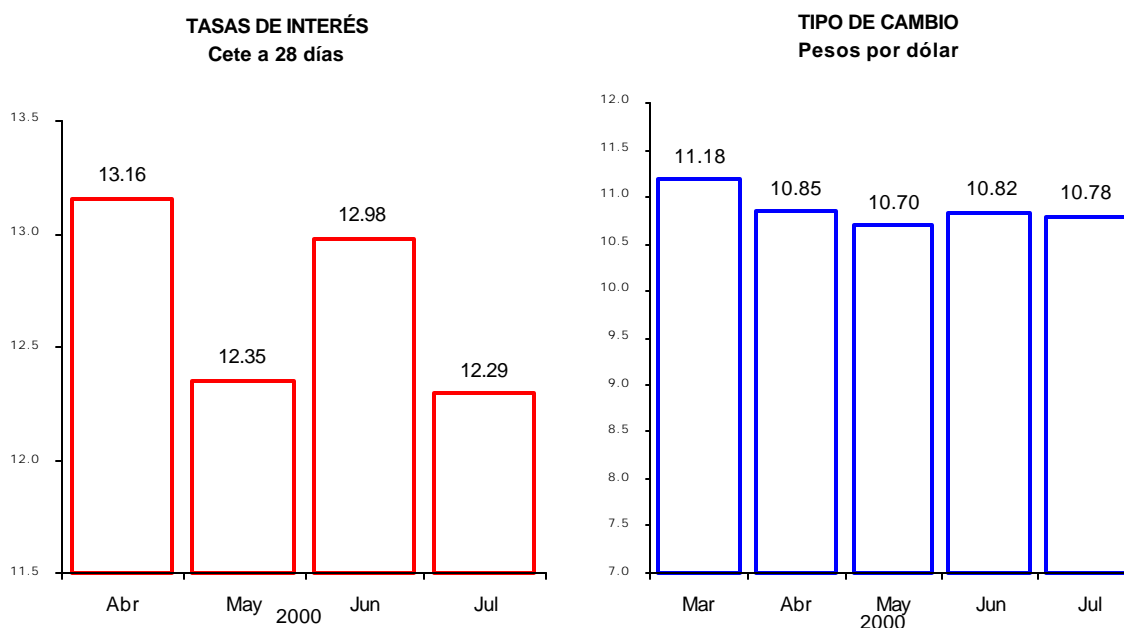


- **TASAS DE INTERÉS.-** Los pronósticos para las tasas de interés nominales que prevalecerán en los próximos meses fueron ajustados a la baja. Así, para agosto y septiembre las expectativas correspondientes son que las tasas del Cete a 28 días sean en promedio, respectivamente, de 13.92 y 14.24 por ciento, mientras que para octubre y noviembre se prevén niveles de 14.32, 14.44 por ciento. Para el cierre de 2000 se estima una tasa de interés de 14.46 por ciento, nivel ligeramente inferior al proyectado el mes

pasado (14.63 por ciento). En lo que respecta al 2001, para enero de ese año se estima una tasa de 14.03, mientras que al cierre del año 2001 la proyección referida de la tasa de interés se ubica en 12.29 por ciento, también más baja que la estimación de hace un mes.

- TIPO DE CAMBIO.- Para agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2000, el pronóstico es que el tipo de cambio promedio sea, respectivamente, de 9.57, 9.68, 9.82 y 9.91 pesos por dólar y al cierre del año se espera un nivel de 9.96 pesos por dólar. Esto último implicaría una depreciación nominal del peso en el presente año (de diciembre a diciembre) de 4.7 por ciento. Por su parte, al cierre de 2001 se estima un nivel del tipo de cambio de 10.78 pesos por dólar.

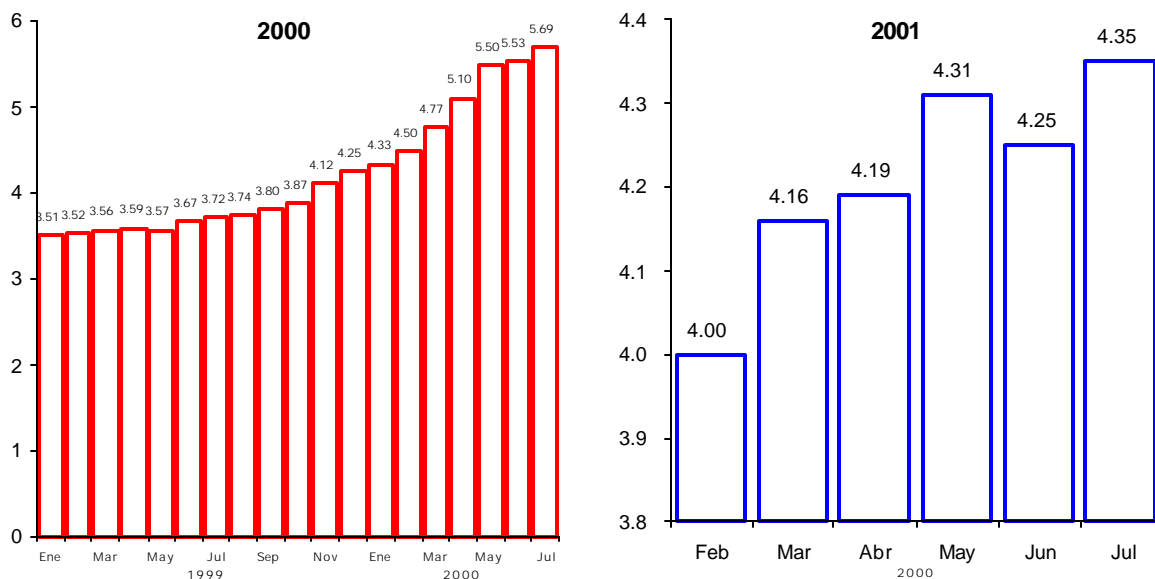
GRÁFICA 3
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PARA EL CIERRE DE 2001



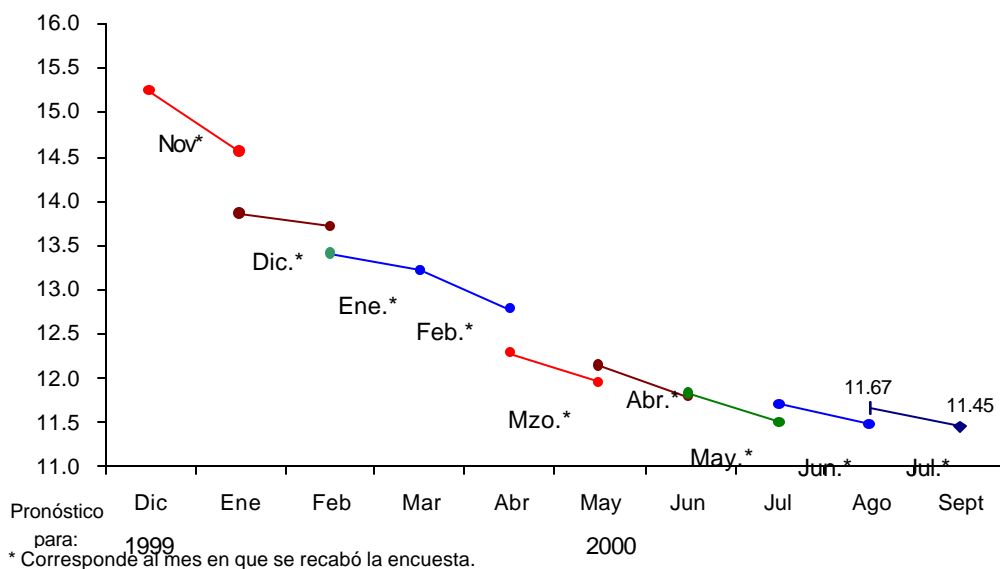
- ACTIVIDAD ECONÓMICA.- La proyección de los consultores encuestados relativa al crecimiento anual del PIB real en el segundo trimestre del año en curso es de 6.2 por ciento. Los especialistas consultados ajustaron al alza su pronóstico de crecimiento económico para el año 2000, para situarlo en 5.69 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 10.30 por ciento en términos reales y que el consumo privado se incremente en 6.4 por ciento, lo cual implica una revisión al alza de esta última proyección. En cuanto al consumo del sector público, la expectativa es que en el presente año éste se expanda 3.3 por ciento, en tanto que la inversión de dicho sector lo haga en 3.2 por ciento. La estimación del crecimiento del PIB en el 2001 es de 4.4 por ciento en términos reales.

Por lo que hace al crecimiento del PIB en el 2000 de los distintos sectores económicos los pronósticos de los analistas indican lo siguiente: los sectores agropecuario, industrial y servicios crecerán respectivamente en 2.2, 6.3 y 6 por ciento. Al interior del sector industrial la predicción es que las manufacturas y la construcción aumenten respectivamente 6.6 y 5.8 por ciento. En el ramo de los servicios el incremento esperado para el rubro de “comercio, restaurantes y hoteles” es de 8.2 por ciento y de 8.8 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 proyectan que en el año 2000 el número total de asegurados en el IMSS se incremente en 881 mil trabajadores (variación del cierre de 1999 al cierre de 2000), mientras que para el año 2001 el pronóstico indica que aumentará en 813 mil trabajadores. En lo referente a los salarios nominales, el cálculo es que los aumentos anuales que se otorguen en las negociaciones salariales que se lleven a cabo en agosto y septiembre del presente año sean respectivamente de 11.67 y 11.45 por ciento.

La mayoría de los analistas estima que los salarios reales continuarán incrementándose durante la segunda mitad del presente año. Así, 79 por ciento de los encuestados calcula que en el segundo semestre del año 2000 los salarios reales aumenten con relación a sus niveles del primer semestre del año, proporción algo mayor que la de 70 por ciento registrada en las respuestas de hace un mes. Asimismo, el 86 por ciento de los consultores encuestados considera que en el primer semestre de 2001 los salarios reales aumentarían con respecto a sus niveles del segundo semestre del año en curso.

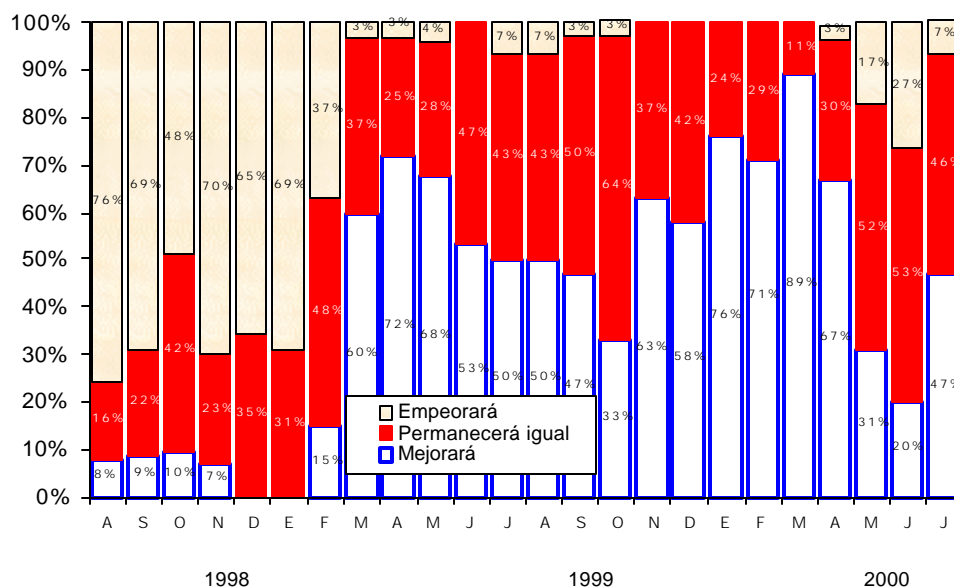
- **FINANZAS PÚBLICAS.-** Los pronósticos correspondientes para los años 2000 y 2001 son que el déficit fiscal sea respectivamente de 0.95 y 0.96 por ciento del PIB.
- **FACTORES QUE PODRÍAN LIMITAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.-** De acuerdo con las respuestas recabadas, los factores susceptibles de limitar la actividad económica durante los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la disponibilidad de financiamiento interno (20 por ciento de las respuestas); segundo, los incrementos de las tasas de interés externas (17 por ciento de las respuestas); tercero, el elevado costo del financiamiento interno (10 por ciento) y cuarto, la debilidad del mercado externo (con 9 por ciento del total de las respuestas). Estas cuatro variables absorbieron 56 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
Inestabilidad financiera internacional	6%	5%	4%	0%	5%	3%	5%	10%	11%	6%	2%
Caída del precio de exportación de petróleo	0	0	0	0	2	0	4	1	0	0	4
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	5	5	3	4	0	5	1	5	3	8	9
Incrementos en las tasas de interés externas	5	2	5	7	13	13	12	14	15	12	17
Contracción de la oferta de recursos del exterior	2	1	1	1	0	0	0	1	7	3	1
Presiones inflacionarias en nuestro país	0	0	0	0	2	0	0	0	1	1	2
Incertidumbre cambiaria	2	4	0	3	2	2	3	4	2	7	3
Incertidumbre política	19	25	21	21	21	23	17	22	26	28	6
Situación de los bancos	23	18	20	23	15	13	12	5	0	2	3
Disponibilidad de financiamiento interno	13	18	20	20	19	18	17	11	10	11	20
Elevado costo del financiamiento interno	13	14	14	12	8	12	7	10	8	9	10
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	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
La política monetaria que se está aplicando	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Apreciación del tipo de cambio real	3	3	2	4	4	7	9	5	5	1	4
Nivel de endeudamiento de las empresas	2	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Debilidad del mercado interno	5	1	0	0	1	0	3	1	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	1	1	3	1	0	0	0
Aumento en los costos salariales	0	0	1	0	1	0	0	2	0	1	2
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2
Escasez de mano de obra calificada	0	0	0	0	1	1	3	1	2	2	6
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Problemas de inseguridad pública	1	1	1	1	2	0	3	2	3	3	2
Otros	0	0	3	2	2	0	0	4	6	4	1
Suma:	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 una mejoría significativa. Al respecto, 47 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, proporción que supera la de 20 por ciento señalada en la encuesta de hace un mes. Por su parte, 46 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin modificación y sólo un 7 por ciento consideró que se deteriorará (27 por ciento lo indicó hace un mes).

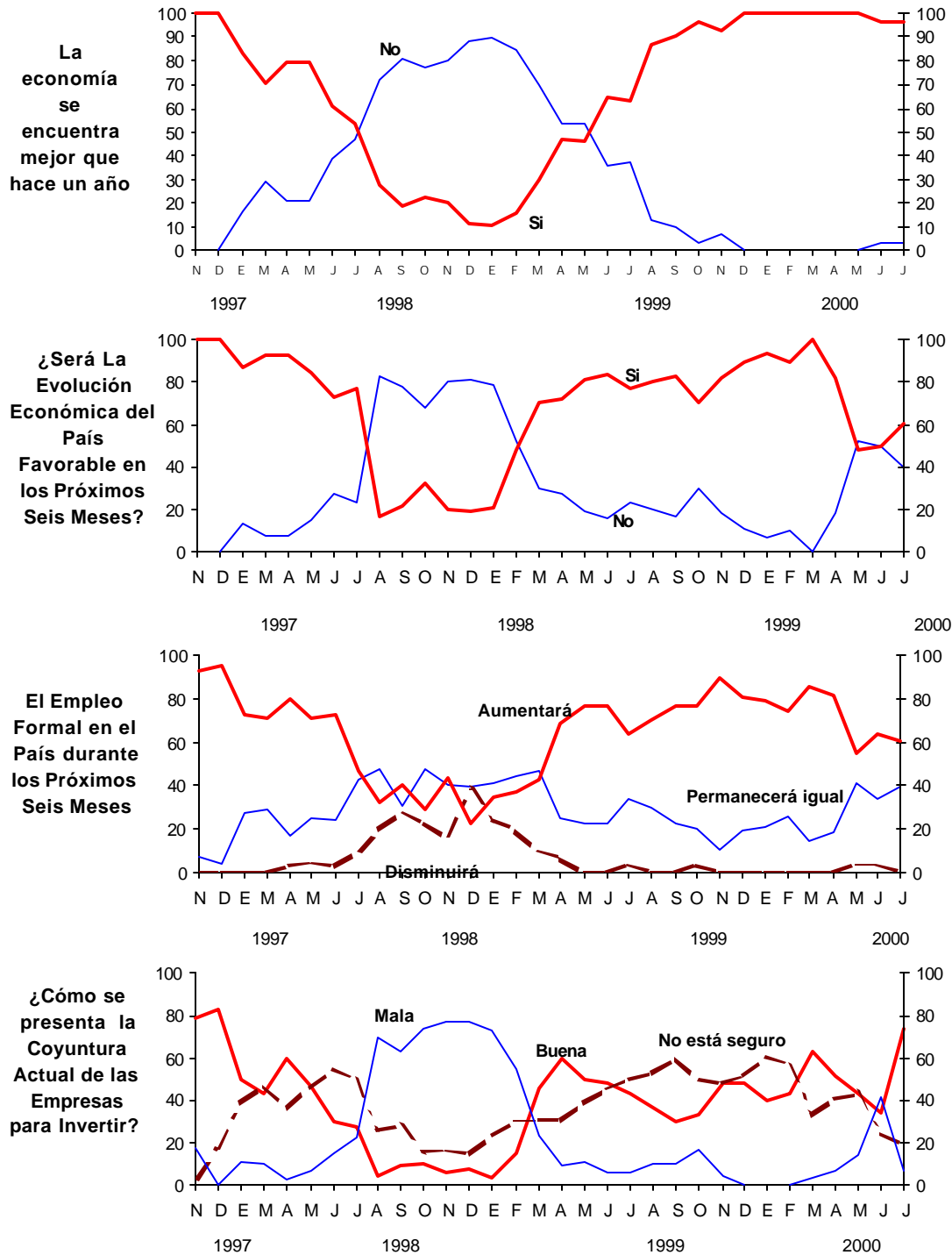
GRÁFICA 6
CONSULTORES DEL SECTOR PRIVADO: EXPECTATIVAS SOBRE EL CLIMA DE LOS NEGOCIOS QUE PREVALECERÁ DURANTE LOS PRÓXIMOS SEIS MESES
 (Porcentaje de respuestas)



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, mostraron mejoría. En el Cuadro 2 y en la Gráfica 7 se aprecia que el 96 por ciento de los consultores expresó que la situación de la economía mexicana es más favorable ahora que hace un año. Asimismo, el 61 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más positiva que en el presente, porcentaje mayor que el de 50 por ciento reportado hace un mes.

GRÁFICA 7

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



En cuanto al comportamiento esperado del empleo, los resultados de la encuesta fueron como sigue: 61por ciento de los analistas estima que durante los próximos seis meses se se

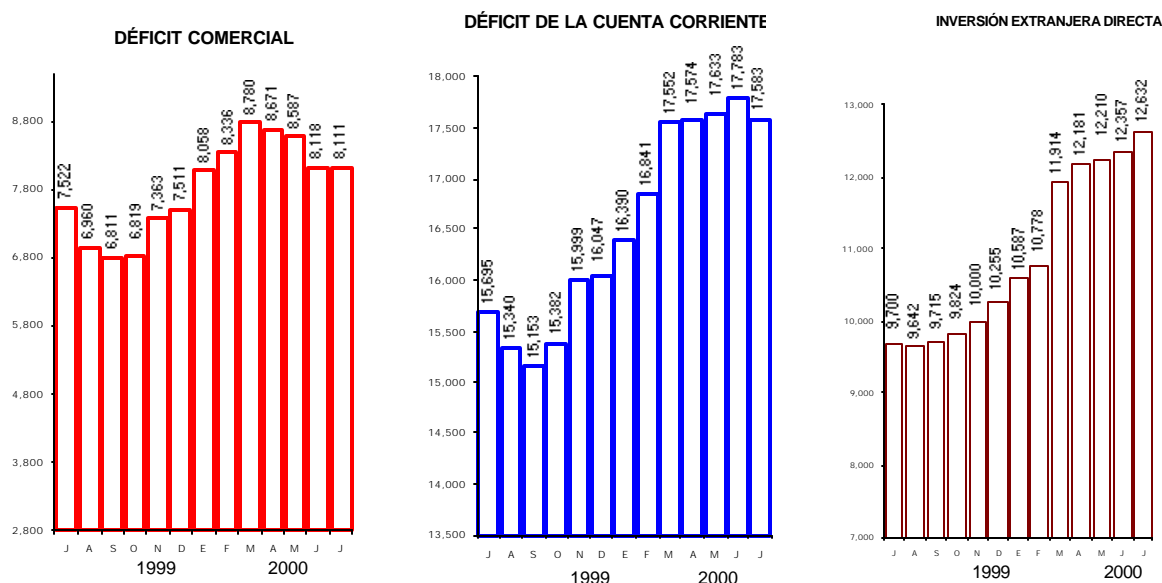
incrementará la ocupación formal en el país; 39 por ciento señaló que permanecerá igual y ningún consultor se pronunció porque fuera a disminuir. En cuanto a la evaluación de la coyuntura actual para que las empresas lleven a cabo gastos de inversión, las respuestas fueron las siguientes: el 74 por ciento de los consultores consideró al presente como un buen momento para invertir, cifra que representa el porcentaje más alto para dicha pregunta registrado desde enero de 1998. Por su parte, el 19 por ciento indicó no estar seguro sobre el asunto y el 7 por ciento restante apuntó que el presente es un mal momento para realizar inversiones.

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.
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%
No	90	70	35	10	3	7	0	0	0	0	0	0	3	4
¿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%
No	79	30	16	17	30	18	11	7	10	0	19	52	50	39
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%
Permanezca igual	41	47	23	23	20	11	19	21	26	14	19	41	33	39
Disminuya	24	10	0	0	3	0	0	0	0	0	0	4	3	0
	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%
Mal momento para decidir invertir	73	24	7	10	17	4	0	0	0	4	7	14	41	7
No está seguro	24	31	45	60	50	48	52	61	57	33	41	43	24	19
	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 respecto a la evolución del sector externo en el año 2000 son las siguientes: 8,111 millones de dólares de déficit comercial y 17,583 millones de dólares de déficit en cuenta corriente. Por su parte, los pronósticos para los precios promedio del petróleo mexicano de exportación son como sigue: 22.90 y 21.98 dólares por barril para el tercer y cuarto trimestres de 2000. En cuanto a la expansión de los principales conceptos del comercio exterior, se esperan crecimientos de 16.5 por ciento para las exportaciones no petroleras, de 54 por ciento para las petroleras y de 20.8 por ciento para las importaciones de mercancías. Por último, la estimación es que al cierre del año el flujo de inversión extranjera directa ascienda a 12,632 millones de dólares.

Los analistas encuestados calculan que en julio de 2000 el déficit de la balanza comercial cierre en 605 millones de dólares. Finalmente, para el año 2001 los consultores proyectan un déficit comercial de 11,268 millones de dólares, un déficit de la cuenta corriente de 21,052 millones, un flujo de inversión extranjera directa de 13,335 millones y un precio promedio para la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 19.44 dólares por barril.

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

