

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2002

Principales Resultados

- En esta nota se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a marzo de 2002. La información fue recabada por el Banco de México entre 29 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 18 al 26 de marzo.
- Los principales resultados que se desprenden de la encuesta son los siguientes: i) reducción del pronóstico para la inflación general al cierre del presente año; ii) disminución de los niveles anticipados para las tasas de interés en los próximos meses y al cierre de 2002; iii) nueva mejoría de los indicadores relativos al clima de los negocios y al nivel de confianza que prevalecerán en los próximos meses; iv) ligera revisión al alza del pronóstico de crecimiento económico para 2002, aunque se mantiene la expectativa de que éste será modesto; y v) se pronostica un flujo importante de inversión extranjera directa en el año en curso.
- Un aspecto a destacar es que en congruencia con el crecimiento económico esperado para el presente año, se prevén expansiones también modestas del consumo y de la inversión del sector privado. La previsión es que dicha evolución dará lugar a una recuperación del empleo formal en este año, cuya magnitud se revisó al alza.
- Para el cierre de 2002 los especialistas estiman una inflación de 4.58 por ciento, tasa más baja que la recabada el mes previo de 4.73 por ciento. Asimismo, se pronostica que en 2002 la inflación subyacente resultará de 4.47 por ciento. Por otra parte, se prevé que la inflación en 2003 se ubicará en 3.78 por ciento.
- Los encuestados esperan que en marzo de 2002 la inflación mensual resulte de 0.45 por ciento medida con el INPC y de 0.44 por ciento la subyacente. Para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre el pronóstico de crecimiento mensual de los precios es respectivamente, de 0.37, 0.22, 0.24, 0.21, 0.31, 0.54 y 0.32 por ciento.
- Los analistas anticipan que en abril y mayo de 2002 el incremento a tasa anual de los salarios contractuales sea, respectivamente, de 6.15 y 5.98 por ciento.
- Las previsiones relativas a la tasa de interés del Cete a 28 días durante los próximos meses y para el cierre del año presentan una revisión a la baja. Así, para abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2002 se esperan tasas respectivas de 7.3, 7.2, 7.27, 7.29, 7.33, 7.66 y 7.77 por ciento. Para los cierres de 2002 y de 2003 se anticipa que las tasas de dicho instrumento sean de 7.76 y 7.55 por ciento.
- Las estimaciones correspondientes al nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses se modificaron ligeramente a la baja. Así, el pronóstico es que el tipo de cambio se ubique al cierre de 2002 en 9.52 pesos por dólar, lo que implica una disminución con respecto a las estimaciones de 9.94, 9.75 y 9.61 pesos por dólar recabadas en las encuestas de hace tres, dos y un mes, respectivamente. Para el cierre de 2003 se espera un tipo de cambio de 9.91 pesos por dólar.
- Para los cuatro trimestres de 2002 se estiman variaciones respectivas del PIB a tasa anual de -0.7, 0.9, 2.4 y 3.6 por ciento, lo que se traduciría en un crecimiento en todo el año de 1.57 por ciento, tasa ligeramente superior a la recabada hace uno y dos meses de 1.49 y 1.36 por ciento respectivamente. Los nuevos pronósticos continúan señalando una recuperación de la actividad económica más significativa hacia la segunda mitad del año, dado que el crecimiento del PIB se estima en 0.1 y 3 por ciento anual, respectivamente, en el primero y segundo semestres. Para 2003 se prevé una reactivación importante del crecimiento económico a una tasa anual de 4 por ciento
- Los incrementos anuales en términos reales en 2002 del consumo y de la inversión del sector privado se estiman, respectivamente, en 2 y 2.9 por ciento. Los aumentos correspondientes a los gastos de consumo e inversión del sector público se anticipan en 1.4 y 2.3 por ciento
- En cuanto al pronóstico sobre el crecimiento económico de los Estados Unidos en 2002, los consultores señalan que será de 2.04 por ciento, cifra más elevada que la de hace un mes de 1.46 por ciento.
- Las expectativas relativas al déficit económico del sector público en los años 2002 y 2003 se ubicaron, respectivamente, en 0.68 y 0.59 puntos porcentuales del PIB.
- De acuerdo con las respuestas obtenidas, la previsión es que en 2002 (de diciembre de 2001 a diciembre de 2002) el número de trabajadores asegurados en el IMSS se incremente en 307 mil personas y que en 2003 el correspondiente aumento resulte de 552 mil personas.

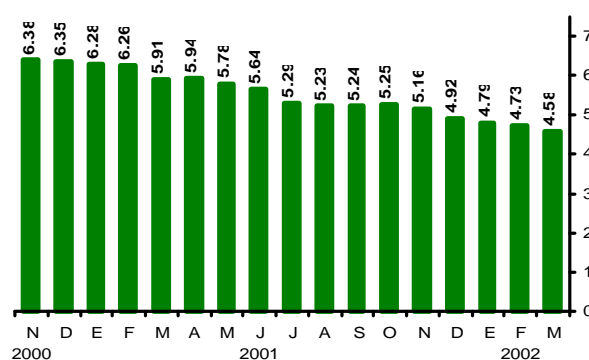
- La opinión de los analistas consultados con relación a los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses es que estos serían, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 23 por ciento de las respuestas); segundo, la apreciación del tipo de cambio real (14 por ciento); tercero, la debilidad del mercado interno (10 por ciento); cuarto y quinto, la política fiscal que se está instrumentando y el aumento en los costos salariales (8 por ciento de las respuestas cada una). Los cinco factores mencionados absorbieron el 63 por ciento del total de las respuestas.
- Los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mostraron una mejoría significativa en la encuesta que se reporta. Así, 69 por ciento de los consultores expresó que el clima de los negocios mejorará en los próximos meses en comparación con el prevaleciente en los seis meses previos. En esta ocasión ningún consultor expresó que dicho clima de negocios empeorará, mientras que hace un mes ese porcentaje resultó de 7 por ciento. El balance de las respuestas fue nuevamente positivo, con 69 por ciento, lo que representó el cuarto con ese signo registrado en las encuestas de los últimos 16 meses y el más alto observado en los últimos 24 meses.
- En lo referente al sector externo se pronostica para 2002 un aumento de las exportaciones no petroleras de 4.3 por ciento a tasa anual y que las petroleras disminuyan 10.6 por ciento. En cuanto a las importaciones de mercancías, la estimación es que se incrementen 4.2 por ciento.
- El pronóstico relativo al déficit comercial mensual en marzo de 2002 se ubicó en 719 millones de dólares y se anticipa que en todo el año resulte de 11,443 millones. Por otra parte, la previsión para el déficit de la cuenta corriente al cierre de 2002 es de 20,284 millones. Las estimaciones correspondientes al déficit comercial y al de cuenta corriente para 2003 son respectivamente de 13,816 y 22,445 millones de dólares.
- En cuanto al precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación, el pronóstico es que en el segundo trimestre de 2002 dicho precio se ubique en 17.64 dólares por barril y en 16.91 dólares en todo el año. Esta última predicción es la más alta recabada en los últimos cinco meses.
- Los analistas estiman un flujo de inversión extranjera directa de 14,151 millones de dólares para 2002 y de 14,811 millones para 2003.

* * * * *

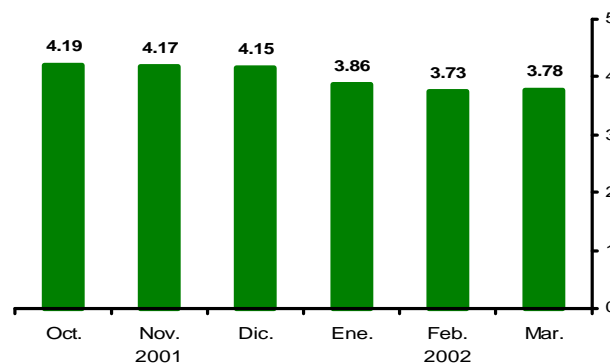
Inflación

El pronóstico de los analistas para la inflación mensual de marzo se ubicó en 0.45 por ciento para el INPC y para la subyacente¹ en 0.44 por ciento. La inflación general esperada para el cierre de 2002 es de 4.58 por ciento y de 4.47 por ciento para la subyacente. Respecto a la inflación general al cierre de 2003 la estimación de los consultores es de 3.78 por ciento.

Expectativas de Inflación del INPC para 2002 Por ciento



Expectativas de Inflación del INPC para 2003 Por ciento



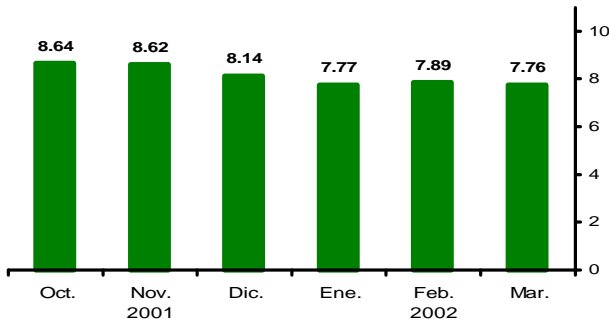
Tasas de Interés

Las previsiones recabadas para la tasa de interés del Cete a 28 días en abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2002 fueron, respectivamente, de 7.3, 7.2, 7.27, 7.29, 7.33, 7.66 y 7.77 por ciento. Para los cierres de 2002 y 2003 se calcula que la tasa referida resulte respectivamente de 7.76 y 7.55 por ciento.

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

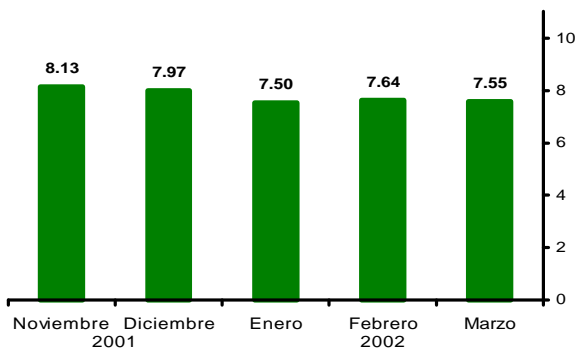
Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2002

Cete a 28 días



Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003

Cete a 28 días

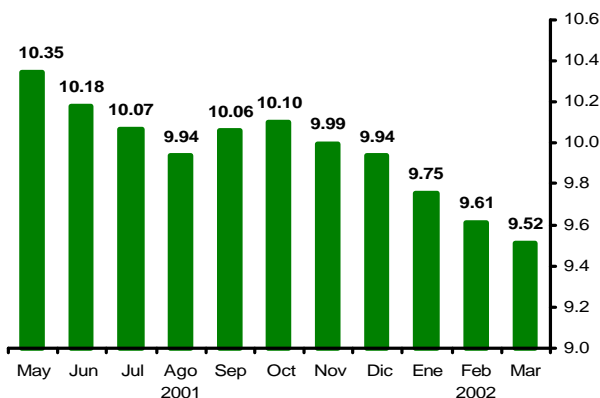


Tipo de Cambio

Las predicciones para el tipo de cambio en abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2002 son que éste se ubique en promedio en 9.13, 9.16, 9.2, 9.24, 9.27, 9.37 y 9.42 pesos por dólar. El pronóstico para los cierres de 2002 y de 2003 es que el tipo de cambio resulte, respectivamente, de 9.52 y 9.91 pesos por dólar.

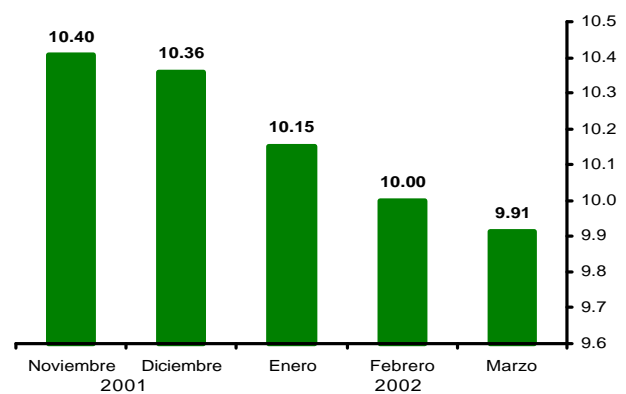
Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2002

Pesos por dólar



Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003

Pesos por dólar

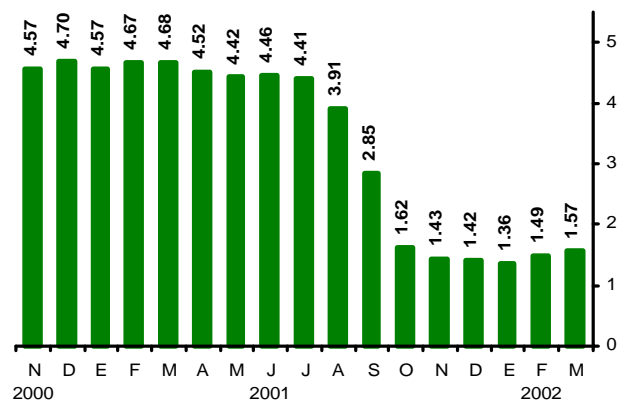


Actividad Económica

El pronóstico para el incremento del PIB real en 2002 es de 1.57 por ciento. La previsión es que el crecimiento del consumo y de la inversión del sector privado resulten de 2 y 2.9 por ciento, respectivamente. Para el consumo y la inversión del sector público el aumento se estima en 1.4 y 2.3 por ciento a tasa anual.

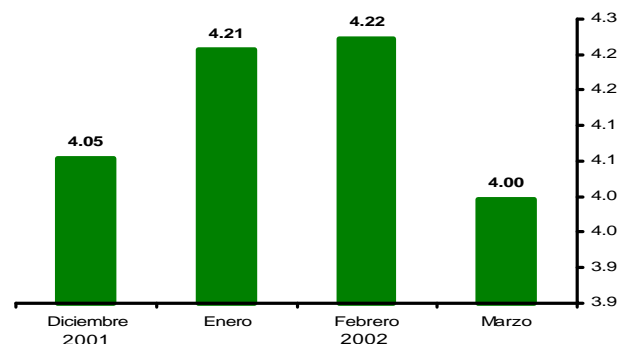
Pronósticos de Crecimiento Económico para 2002

Tasa anual en por ciento



Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003

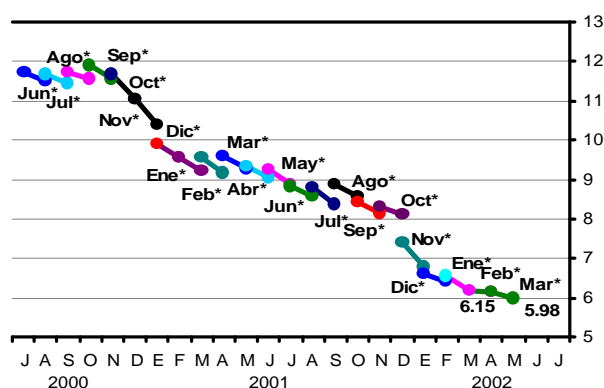
Tasa anual en por ciento



Empleo y Salarios

Los consultores encuestados estiman que en el presente año el número total de asegurados en el IMSS aumentará en 307 mil trabajadores (variación del cierre de 2001 al cierre de 2002). Para 2003 se espera que ese número crezca en 552 mil trabajadores. En lo referente a los salarios contractuales, los pronósticos son que en abril y en mayo los incrementos nominales anuales resulten, respectivamente, de 6.15 y de 5.98 por ciento.

Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales Por ciento



* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

La mayoría de los analistas encuestados supone que en los próximos meses los salarios continuarán incrementándose en términos reales. No obstante, el porcentaje de consultores que hizo tal señalamiento se redujo ligeramente respecto a los que sostuvieron esa opinión el mes previo. Así, 68

por ciento estima que durante el primer semestre de 2002 los salarios reales aumentarán con relación a su nivel del segundo semestre de 2001 (70 por ciento lo opinó el mes previo). En cuanto al segundo semestre de 2002, 61 por ciento de los consultores prevé que en ese lapso los salarios reales se elevarán en comparación con su nivel del primer semestre (73 por ciento lo señaló el mes pasado).

Finanzas Públicas

Las estimaciones relativas al resultado anual de las finanzas públicas son las siguientes: déficit de 0.68 por ciento del PIB en 2002 y de 0.59 por ciento en 2003.

Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México

Los principales factores susceptibles de entorpecer la actividad económica durante los próximos seis meses en opinión de los analistas consultados son, en orden de importancia, los siguientes: primero, la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (con 23 por ciento de las respuestas); segundo, la apreciación del tipo de cambio real (14 por ciento); tercero, la debilidad del mercado interno (10 por ciento); cuarto y quinto, la política fiscal que se está instrumentando y el aumento de los costos salariales (8 por ciento de las respuestas cada una). Esos cinco factores absorbieron el 63 por ciento del total de las respuestas recabadas.

Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

Distribución de las respuestas

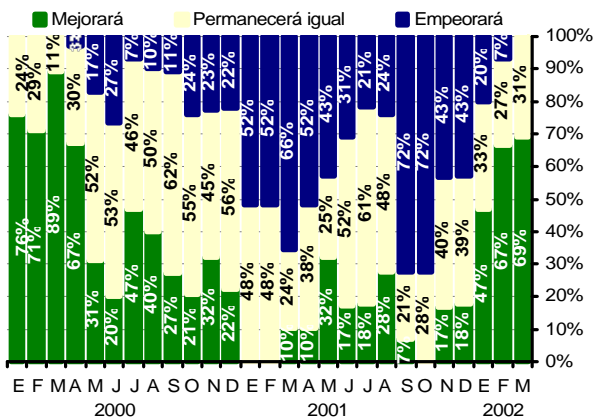
Encuestas de:	2000												2001												2002		
	Dic	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene.	Feb	Mar.											
Inestabilidad financiera internacional	5 %	3 %	1 %	6 %	6 %	1 %	2 %	6 %	3 %	12 %	12 %	6 %	6 %	3 %	2 %	1 %											
Inestabilidad política internacional	--	--	--	--	--	--	--	--	--	12	13	0	0	0 %	0 %	0											
El precio de exportación de petróleo	5	10	3	2	1	2	4	1	0	7	8	20	19	10	12	4											
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	21	28	27	29	30	29	30	33	31	28	31	31	32	26	25	23											
Los niveles de las tasas de interés externas	3	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	1											
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4	2	1	1	0	0	0	0	1	8	6	3	5	0	1	2											
Presiones inflacionarias en nuestro país	3	5	3	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	2	4											
Incertidumbre cambiaria	0	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0											
Incertidumbre política interna	0	1	3	2	2	1	4	4	1	1	2	5	4	6	1	2											
Situación de los bancos	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0											
Disponibilidad de financiamiento interno	9	8	4	7	8	11	12	10	7	1	0	1	1	2	1	4											
Elevado costo del financiamiento interno	14	14	19	16	12	5	6	2	7	2	1	1	4	2	1	5											
Incertidumbre sobre la situación económica gral.	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0											
La política fiscal que se está instrumentando	3	2	6	1	5	5	2	4	2	2	4	5	2	10	11	8											
La política monetaria que se está aplicando	9	9	12	15	12	5	4	5	5	3	1	1	0	1	1	2											
Apreciación del tipo de cambio real	4	1	3	5	7	9	13	11	6	2	4	3	5	7	8	14											
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0											
Debilidad del mercado interno	3	4	8	5	6	13	8	6	10	7	10	10	7	10	14	10											
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1											
Aumento en los costos salariales	4	0	0	0	1	4	5	5	9	1	1	2	4	7	9	8											
Aumento en precios de insumos y mat. primas	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0											
Escasez de mano de obra calificada	4	0	1	1	0	1	2	4	3	0	0	0	1	0	1	1											
Limitada capacidad instalada de producción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1											
Problemas de inseguridad pública	3	0	1	2	3	2	2	2	2	1	1	0	0	2	4	5											
Incertidumbre sobre la situación económica interna	3	6	6	0	3	9	6	8	8	8	6	8	7	5	2	4											
Otros	4	2	0	2	2	1	0	0	2	2	0	1	2	1	1	0											
Suma:	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %											

Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Al igual que en la encuesta del mes previo, las respuestas referentes al clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y al nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses muestran una mejoría significativa. Así, 69 por ciento de los analistas indicó que durante el próximo semestre el ambiente de los negocios será más propicio que el prevaleciente en los pasados seis meses. Por otra parte, 31 por ciento de los encuestados mencionó que el clima de los negocios se mantendrá sin cambio y ningún consultor consideró que se deteriorará. Por tanto, se obtuvo un balance de respuestas positivo. Esta es la cuarta ocasión en que ello ocurre durante los últimos dieciséis meses y dicho balance fue el más alto (69 por ciento) observado en los últimos 24 meses.

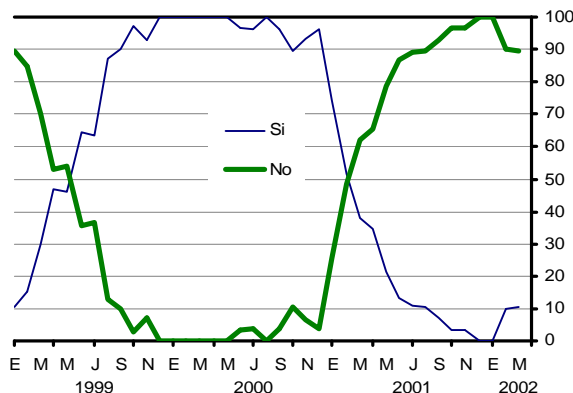
Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses

Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año

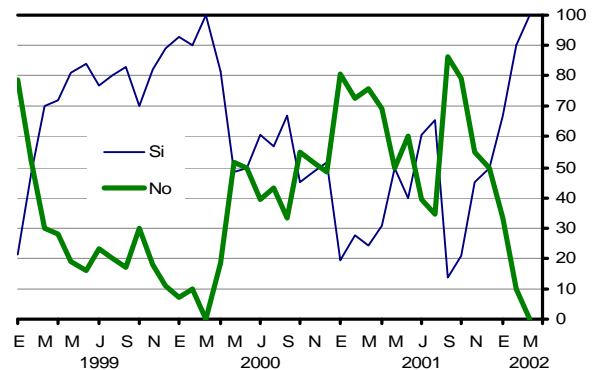
Porcentaje de respuestas



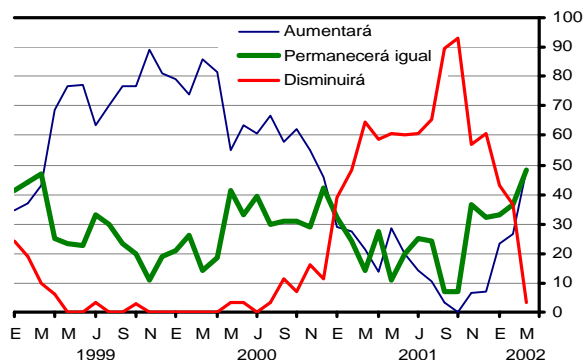
El resto de los indicadores relativos al nivel de confianza prevaleciente en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo muestran los siguientes resultados: i) 10 por ciento de los consultores encuestados expresó que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que hace un año; ii) 100 por ciento de los encuestados apuntó que la evolución económica del país durante los próximos seis meses será más propicia que la presente, el porcentaje más elevado recabado en 24 meses; iii) en cuanto al empleo, 48 por ciento de los analistas estimó que durante los próximos seis meses se incrementará la ocupación formal en el país, lo que representó el porcentaje más elevado para dicha variable en los últimos 16 meses. Con ello, el balance de respuestas resultó positivo, el primero de ese signo registrado en las encuestas de los últimos 15 meses; y iv) 36 por ciento de los consultores consideró a la situación presente como favorable para que las empresas lleven a cabo proyectos de inversión. Asimismo, 54 por ciento de los analistas indicó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 11 por ciento apuntó que el presente no es momento propicio para realizar inversiones. Por tanto, el balance de respuestas para esta variable fue positivo, el segundo consecutivo en los últimos 15 meses.

Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?

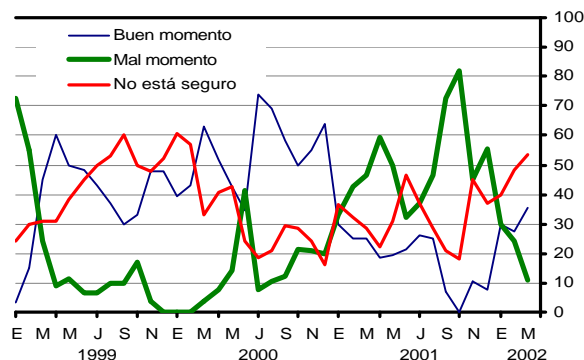
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses
Porcentaje de respuestas



Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?
Porcentaje de respuestas



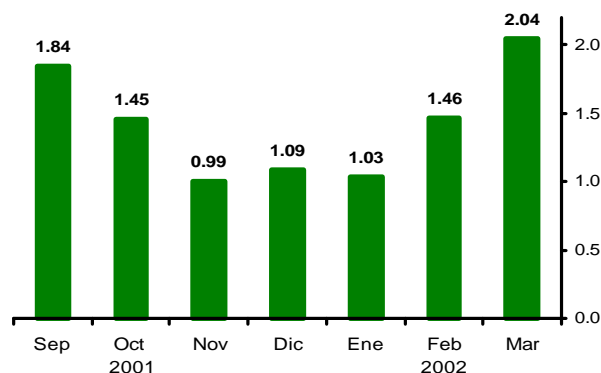
Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación de la Economía y su Futuro
Porcentajes de respuestas

Encuesta de	1999					2000					2001												2002		
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	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 100%	100%	97%	96%	96%	74%	52%	38%	34%	21%	13%	11%	10%	7%	3%	3%	0%	0%	10%	10%					
	No 0	0	3	4	4	26	48	62	66	79	87	89	90	93	97	97	100	100	90	90					
2. ¿Espera usted que la evolución económica del país sea favorable en los próximos seis meses con relación a la situación actual?	Sí 89%	100%	50%	67%	52%	19%	28%	24%	31%	50%	40%	61%	66%	14%	21%	45%	50%	67%	90%	100%					
	No 11	0	50	33	48	81	72	76	69	50	60	39	34	86	79	55	50	33	10	0					
3. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?	Aumente 81%	86%	63%	58%	46%	29%	28%	22%	14%	29%	20%	14%	10%	3%	0%	7%	7%	23%	27%	48%					
	Permanezca igual 19	14	33	31	42	32	24	14	28	11	20	25	24	7	7	37	32	33	37	48					
	Disminuya 0	0	3	11	12	39	48	64	58	61	60	61	66	90	93	57	61	43	37	3					
	100%	100	100	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 48%	63%	34%	58%	64%	30%	25%	25%	19%	19%	22%	26%	25%	7%	0%	10%	7%	30%	28%	36%					
	Mal momento para decidir invertir 0	4	41	13	20	33	32	46	59	50	32	37	46	72	82	45	56	30	24	11					
	No está seguro 52	33	24	29	16	37	43	29	22	31	46	37	29	21	18	45	37	40	48	54					
	100%	100	100	100	100	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%					

Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos

La estimación relativa al crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2002 –que los consultores utilizan como referencia para elaborar sus pronósticos macroeconómicos para México– resultó de 2.04 por ciento. Este pronóstico es superior al recabado en la encuesta del mes pasado, que resultó de 1.46 por ciento.

Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2002
Variación porcentual anual

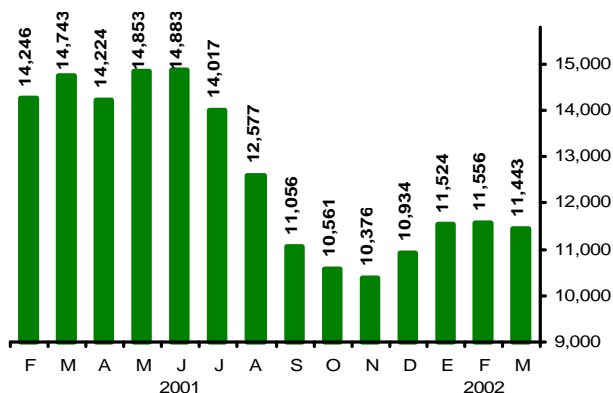


Sector Externo

Para 2002 se estima un aumento en el valor de las exportaciones no petroleras de 4.3 por ciento y que las petroleras disminuyan 10.6 por ciento. Respecto a las importaciones, la previsión es que se incrementen 4.2 por ciento.

Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2002

Millones de dólares

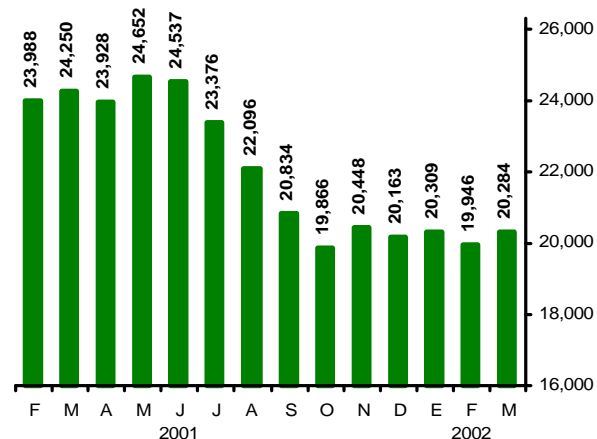


Los encuestados anticipan que en marzo de 2002 el déficit comercial mensual será de 719 millones de dólares.

Para el cierre de 2002 los pronósticos son los siguientes: déficit respectivos de la balanza comercial y de la cuenta corriente de 11,443 y 20,284 millones de dólares; y un flujo de inversión extranjera directa de 14,151 millones de dólares. En lo referente al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación la predicción es que en el segundo trimestre de 2002 sea en promedio de 17.64 dólares por barril y de 16.91 dólares en todo el presente año. Este pronóstico anual se ubicó en el nivel más alto de los últimos cinco meses. Finalmente, en lo referente a los pronósticos para 2003, los déficit estimados para la balanza comercial y la de cuenta corriente son respectivamente de 13,816 y 22,445 millones de dólares. Por su parte, el flujo de inversión extranjera directa se calcula en 14,811 millones de dólares.

Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2002

Millones de dólares



Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2002

Millones de dólares

