

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México

Gabriela López Noria

Banco de México

Julio, 2021

Las opiniones y conclusiones aquí presentadas son responsabilidad exclusiva del autor y no reflejan necesariamente las del Banco de México o su Junta de Gobierno.

Índice

- Introducción
- Diseño Muestral
- Contenido: Variables Captadas por la EEEESP
- Levantamiento y Procesamiento de la Información
- Difusión de los Resultados
- Utilidad de la Información
- Consideraciones Finales

Introducción

- La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (EEEEESP) se levanta mes con mes desde enero de 1999 entre los principales grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero.
- Su finalidad es recabar las expectativas de los analistas en relación a diversos indicadores económicos de interés, tales como la inflación y el crecimiento real del PIB, así como su percepción respecto al entorno económico actual.
- Dichos pronósticos **sirven de insumo para la toma de decisiones sobre política monetaria, además de que generan información relevante para el público en general.**

Introducción

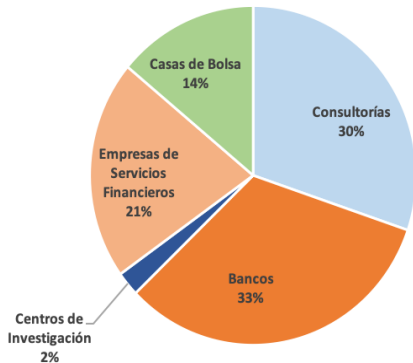
- En enero de 2013, el Banco de México implementó modificaciones a la Encuesta con la finalidad de profundizar sobre los resultados que se ponen a disposición del público en general y, por ende, de presentar los hallazgos en un nuevo formato.
- Las siguientes diapositivas dan un mayor detalle sobre el diseño muestral, las variables captadas, el levantamiento y procesamiento de la información, la difusión de los resultados y la utilidad de los mismos.

Diseño Muestral

- La población objetivo está conformada por bancos, consultorías, centros de investigación, casas de bolsa y empresas de servicios financieros.
- El muestreo es no probabilístico porque la selección de los participantes en la EEEESP se realiza de acuerdo al siguiente criterio: los analistas deben estar en posibilidad de dar respuesta al cuestionario de la EEEESP con base en análisis económico riguroso y pronosticar debe ser parte fundamental de su actividad.
- En promedio, entre 35 y 40 analistas participan mes con mes en la EEEESP.

Diseño Muestral

Figura 1: Distribución de la Muestra por Tipo de Sector



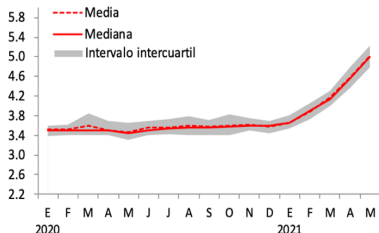
Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

El cuestionario de la EEEESP está conformado por cinco tipos de preguntas:

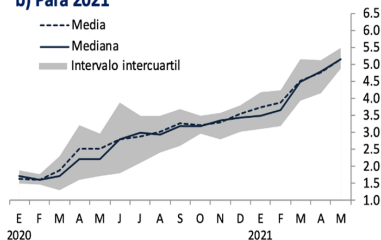
- Las que solicitan el pronóstico puntual de los analistas sobre determinado indicador económico;

Figura 2: Expectativas Puntuales sobre Inflación y PIB
Inflación general Variación PIB

a) Para cierre de 2021



b) Para 2021



Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

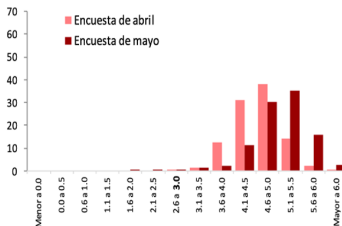
- Las que se responden con la probabilidad media estimada de que cierta variable se ubique dentro de distintos intervalos;

Figura 3: Probabilidad Media de que la Inflación y la Tasa de Crecimiento del PIB se Encuentren en el Intervalo Indicado

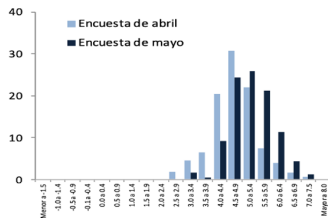
Inflación general

Variación PIB

a) Para cierre de 2021



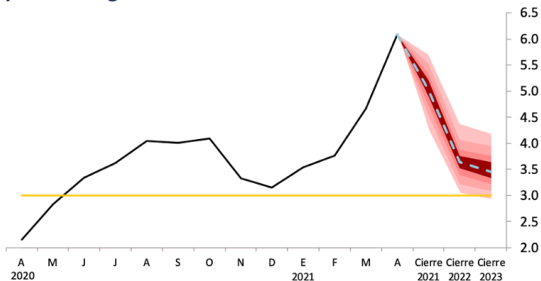
b) Para 2021



Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

Figura 4: Expectativas de Inflación Anual
Distribución de Probabilidad Media de las Expectativas de Inflación

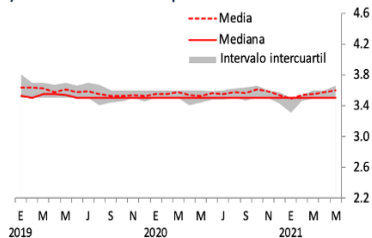
a) Inflación general



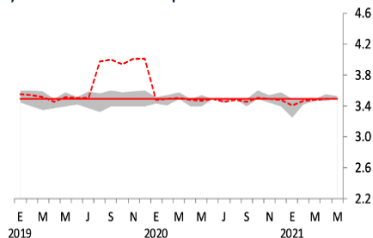
Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

Figura 5: Expectativas de Largo Plazo de la Inflación General

a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años



b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años



Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

- Las que preguntan por la probabilidad de que se observe una reducción del PIB real ajustado por estacionalidad respecto al trimestre previo;

Tabla 1: Probabilidad Media de que se Observe una Reducción en el Nivel del PIB Real Ajustado por Estacionalidad respecto al Trimestre Previo

(Por ciento)	Encuesta			
	enero	febrero	marzo	abril
2020-I respecto al 2019-IV	24.41	31.71	59.42	75.80
2020-II respecto al 2020-I	24.71	25.00	93.21	92.05
2020-III respecto al 2020-II	19.88	25.06	50.39	35.42
2020-IV respecto al 2020-III	20.50	25.13	33.17	30.74
2021-I respecto al 2020-IV	.	16.08	30.89	26.72

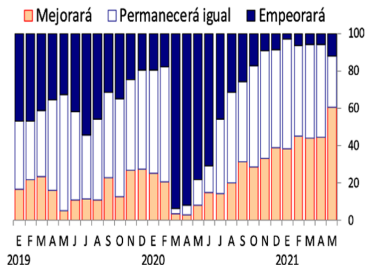
Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

- Aquéllas que son de percepción u opinión; y

Figura 6: Percepción del Entorno Económico en México

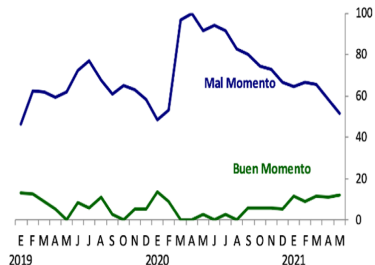
a) Clima de negocios en los próximos 6 meses

Porcentaje de Respuestas



b) Coyuntura actual para realizar inversiones

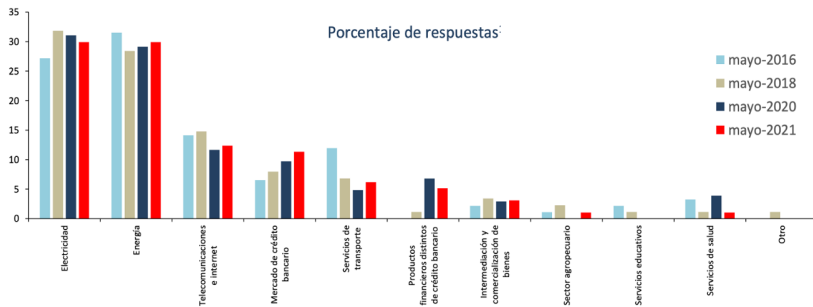
Porcentaje de Respuestas



Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

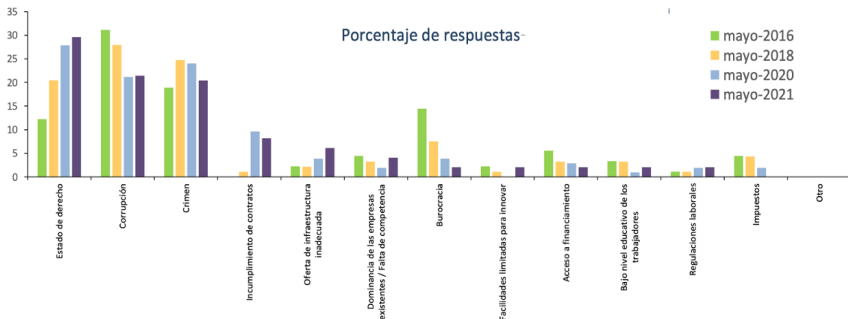
- Las que se refieren a las condiciones de competencia en los mercados en México y a los obstáculos para hacer negocios en nuestro país;

Figura 7: Sectores con Problemas de Competencia en México



Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

Figura 8: Principales Obstáculos para Hacer Negocios en México



Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

Tabla 2: Variables Captadas por la EEEESP

Expectativas de las siguientes variables:	Horizonte de Preguntas
<p>Tasa de Inflación:</p> <p>Inflación General (%)</p> <p>Inflación Subyacente (%)</p>	<p>Mensual (t, t+1, t+2, t+3, t+4, t+5, t+6, t+7, t+8, t+9, t+10, t+11, t+12) Para los próximos 12 meses Anual (t, t+1 y t+2) Largo plazo (anual promedio entre t+1 y t+4; anual promedio entre t+5 y t+8) Distribución de probabilidad (próximos 12 meses) Distribución de probabilidad (anual t, t+1 y t+2)</p> <p>Mensual (t) Para los próximos 12 meses Anual (t, t+1 y t+2) Largo plazo (anual promedio entre t+1 y t+4; anual promedio entre t+5 y t+8) Distribución de probabilidad (próximos 12 meses) Distribución de probabilidad (anual t, t+1 y t+2)</p>
<p>Producto Interno Bruto:</p> <p>Crecimiento del PIB de México (%)</p> <p>Crecimiento del PIB de Estados Unidos (%)</p>	<p>Variación anual con respecto al mismo trimestre del año previo (Próximos trimestres del año t y todos los trimestres del año t+1) Trimestral desestacionalizada (Próximos trimestres del año t y todos los trimestres del año t+1) Anual (t, t+1 y t+2; promedio anual a promedio anual) Promedio de los próximos 10 años Distribución de probabilidad (anual t y t+1) Probabilidad de caída trimestral (trimestre t, t+1, t+2, t+3 y t+4)</p> <p>Anual (t y t+1)</p>
<p>Tasas de Interés:</p> <p>Tasa de Cetes a 28 días (%)</p> <p>Bonos M a 10 años (%)</p> <p>Tasa de Fondo Interbancario (%)</p>	<p>Anual (t, t+1 y t+2)</p> <p>Anual (t, t+1 y t+2)</p> <p>Trimestral (t, t+1, t+2, t+3, t+4, t+5, t+6 y t+7)</p>

Contenido: Variables Captadas por la EEEESP

Tabla 2: Variable Captadas por la EEEESP (Continuación)

Expectativas de las siguientes variables:	Horizonte de Preguntas
Tipo de cambio Peso Mexicano - Dólar Estadounidense	Mensual (t, t+1, t+2, t+3, t+4, t+5, t+6, t+7, t+8, t+9, t+10, t+11 (promedio); Anual (t, t+1 y t+2; cierre) ^{1/}
Mercado Laboral:	
Trabajadores Asegurados en el IMSS (miles de trabajadores)	Anual (t y t+1, cierre)
Tasa Nacional de Desocupación (%)	Anual (t y t+1, cierre y promedio)
Finanzas Públicas:	
Balance del Sector Público (% del PIB)	Anual (t y t+1)
Balance de los Requerimientos Financieros del Sector Público (% del PIB)	Anual (t y t+1)
Cuentas Externas:	
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	Anual (t y t+1)
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	Anual (t y t+1)
Monto de la Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)	Anual (t y t+1)
Percepción	Tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica en los próximos 6 meses Clima de negocios en los próximos 6 meses (Mejorará, permanecerá igual o empeorará) Entorno económico - financiero (la economía está o no está mejor que hace un año) Coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones (buen momento, mal momento o no está seguro)
Competencia	Las condiciones de competencia prevaecientes en los mercados en México son obstáculo para el crecimiento económico Intensidad de la competencia en los mercados en México Sectores en los que hay ausencia o un bajo nivel de competencia Obstáculos para hacer negocios en México

^{1/} Las expectativas para diciembre del año en curso (t), se refieren a las expectativas al cierre del año t.

Levantamiento y Procesamiento de la Información

- Mes con mes, alrededor del día 15, se envía electrónicamente una carta a los analistas en donde se les solicita su apoyo para responder el cuestionario de la EEEESP.
- Las respuestas a la EEEESP se capturan en línea a través del Sistema Integral de Captura de Encuestas del Banco de México.
- Una vez que se reciben las respuestas a la EEEESP, se verifican y se integran a una base de datos.
- A partir de la información captada por la EEEESP se generan estadísticas descriptivas agregadas, se elaboran cuadros y gráficas y se redacta un reporte que compara los resultados de la EEEESP del mes en cuestión con los del mes anterior.

Difusión de los Resultados

- La publicación del reporte de resultados, así como de los datos agregados y de los datos a nivel analista, se lleva a cabo el primer día hábil de cada mes en la siguiente liga del Banco de México:

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>.

- ▶ El calendario de publicaciones de la EEEESP correspondiente al siguiente año se da a conocer en noviembre de cada año en esa misma liga.

Difusión de los Resultados

Figura 9: Imagen del Sitio del Banco de México en el que se Localiza el Reporte de Resultados y los Datos de la EEEESP

The screenshot shows the website of the Banco de México. The main navigation bar includes links for 'Contacto', 'Transparencia', 'Datos personales', and 'English'. Below this, a secondary menu lists various areas: 'CONOCIMIENTO BÁSICO', 'POLÍTICA MONETARIA', 'SISTEMA FINANCIERO', 'SISTEMA DE PAGO', 'BILLETES Y MONEDAS', 'MERCADOS', 'ESTADÍSTICAS', 'PUBLICACIONES Y FRECUENCIA', 'REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN', and 'SERVICIOS'. The main content area features a link to the 2021 survey calendar and a section titled 'Datos de la encuesta' with sub-links for 'Estadísticas descriptivas agregadas', 'Microdatos', and 'Manual de la base de datos'. The 'Reporte de resultados' section contains a table of survey results from May 2021 to September 2020.

Fecha	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: mayo 2021
01/05/21	Texto completo
03/05/21	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: abril 2021
05/04/21	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: marzo 2021
02/03/21	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: febrero 2021
02/02/21	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: enero 2021
17/12/20	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: diciembre 2020
01/12/20	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: noviembre 2020
03/11/20	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: octubre 2020
01/10/20	Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: septiembre 2020

Difusión de los Resultados

Figura 10: Imagen del Reporte de Resultados y de los Microdatos derivados de la EEEESP

a) Reporte de Resultados

BANCO DE MÉXICO
8 de junio de 2020

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Mayo de 2020

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de mayo de 2020 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Entre los aspectos más relevantes se encuentran el hecho de haberse reabierto 39 estados de México y la actividad económica del sector privado, nacional e internacional, que registró un rebote entre los días 19 y 28 de mayo.

El Cuadro 1 resume los principales resultados de la encuesta, comparados con los del mes anterior.

Variable	Mayo 2020		Abril 2020	
	Índice	Índice	Índice	Índice
Expectativas de crecimiento del PIB	1.00	1.00	1.00	1.00
Expectativas de inflación	1.00	1.00	1.00	1.00
Expectativas de desempleo	1.00	1.00	1.00	1.00
Expectativas de actividad económica del sector privado	1.00	1.00	1.00	1.00
Expectativas de actividad económica del sector público	1.00	1.00	1.00	1.00
Expectativas de actividad económica internacional	1.00	1.00	1.00	1.00

El Cuadro 1 resume los principales resultados de la encuesta, comparados con los del mes anterior.

- Las expectativas de inflación general a largo plazo para los meses de 2020 y 2021 continuaron en relación a la tendencia de abril, a lo que la evolución de los indicadores de inflación general para el mes de mayo de 2020 se reflejó en niveles similares.
- Las expectativas de crecimiento del PIB para 2020, se mantuvieron al alza con respecto al mes anterior. Para 2021, los pronósticos sobre dicho indicador permanecieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, aunque la revisión correspondiente descendió.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso mexicano al dólar estadounidense para el mes de 2020, se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior, al igual que las expectativas correspondientes. Para el mes de 2021, los pronósticos sobre dicho indicador disminuyeron en relación a abril, aunque la revisión correspondiente en el mes de mayo.
- A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los variables.

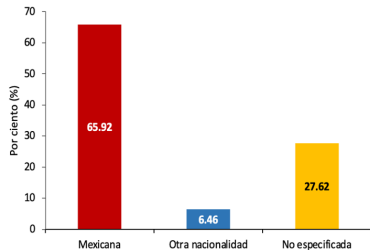
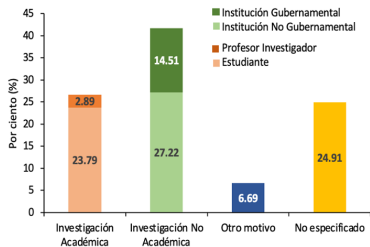
b) Microdatos

	A	B	C	D	E	F	G	H
41018	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	4		3.05
41019	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	5		3.25
41020	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	6		3.11
41021	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	7		3.05
41022	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	8		3.38
41023	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	9		3.28
41024	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	10		3.14
41025	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	11		3.4
41026	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	12		3.08
41027	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	13		3.4
41028	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	14		3.15
41029	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	15		3.4
41030	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	16		3.14
41031	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	17		3.15
41032	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	18		3.32
41033	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	19		3.4
41034	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	20		3.15
41035	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	21		3.1
41036	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	22		3.2
41037	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	23		3.4
41038	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	24		3.3
41039	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	25		3.14
41040	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	26		3.42
41041	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	27		3.08
41042	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	28		3.44
41043	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	29		3
41044	EEI/2020	inflgen_a30	inflgen	Inflación general al cierre de 2020	Inflación general al cierre del año en curso (Julio)	30		3.14
				Microdatos: Abril 2020				

Utilidad de la Información

- La audiencia de los microdatos de la EEEESP es en su mayoría mexicana y está conformada, principalmente, por profesores investigadores, estudiantes e instituciones no gubernamentales.

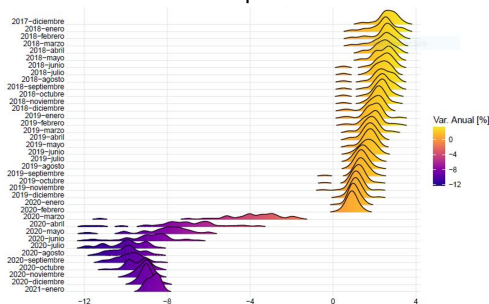
Figura 12: Porcentaje de Descargas de los Microdatos de la EEEESP por Tipo de Investigación a Realizar y Nacionalidad



Utilidad de la Información

- La EEEESP ha permitido dar seguimiento a la evolución de las expectativas y entender cómo responden estas ante diversos choques o eventos (e.g. la pandemia del COVID-19).

Figura 13: Distribución de las Expectativas Puntuales del PIB 2020



Utilidad de la Información

- La EEEESP sirve de insumo para formular y medir el impacto de la política monetaria en nuestro país.
- La EEEESP es un *benchmark* contra el cual comparar modelos de pronósticos.
- Usuarios tanto de instituciones gubernamentales como no gubernamentales en ocasiones requieren para sus actividades pronósticos sobre algún indicador económico y recurren a la EEEESP para obtenerlo.
- Algunos investigadores/analistas han utilizado los datos de la EEEESP para analizar diversos temas como:
 - **Política Monetaria**
 - ▶ Carrillo et al. (2018): investiga los determinantes de la tasa de interés neutral en México; y
 - ▶ García-Verdú, Ramos-Francia y Sánchez-Martínez (2018): pronostica cambios en la política monetaria en México.

Utilidad de la Información

- **Evaluación de Pronósticos**

- ▶ Capistrán y López-Moctezuma (2008): evalúa los pronósticos de la EEEESP con la finalidad de conocer su calidad.
- ▶ Gómez-Zamudio e Ibarra (2017): investiga si es posible obtener un mejor pronóstico de corto plazo de la tasa de crecimiento del PIB. Compara resultados con la EEEESP.

- **Incertidumbre**

- ▶ López-Noria y Zamudio-Fernández (2018): analiza efecto de la incertidumbre en los flujos de IED en México;
- ▶ Bush y López-Noria (2021): investiga el impacto de la incertidumbre en la volatilidad del tipo de cambio peso mexicano - dólar estadounidense.

- **Obstáculos para el Crecimiento Económico**

- ▶ Banco de México: Recuadro 3 del Informe Trimestral de Inflación Enero-Marzo 2019.

Consideraciones Finales

- Desde hace más de dos décadas, el Banco de México levanta mes con mes la EEEESP con el propósito de generar estadísticas confiables y precisas sobre las expectativas de los principales indicadores económicos de nuestro país.
- La EEEESP ha servido como insumo importante para el análisis de diversos temas, tanto desde la perspectiva académica como desde la de hacedores de política económica, si bien la información que de ella se deriva está disponible para todo el público en general.