REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE OCTUBRE DE 2018

El Departamento Técnico y de Información Económica presenta los principales resultados de la *Encuesta de expectativas económicas*, que se aplicó en octubre de 2018 a funcionarios de primer nivel de diferentes empresas del sector productivo, así como a académicos y consultores, en las cuatro principales ciudades de Colombia (Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla). Para su elaboración, se utilizó la información disponible más reciente de varios indicadores: inflación, tasas de interés, tasa de cambio nominal, desempleo y crecimiento económico, con el fin de conocer las expectativas de estas y otras variables monetarias y reales durante el transcurso de los años 2018, 2019 y 2020. Los resultados totales hacen referencia a las respuestas de un panel de encuestados, mientras que para la desagregación por sectores económicos se incluye una muestra representativa de cada uno.

En esta encuesta el nivel de confianza en el cumplimiento de la meta para 2018 se mantiene frente a lo observado un trimestre atrás; sin embargo, se percibe un aumento en las expectativas inflacionarias para los horizontes más largos de tiempo (doce y veinticuatro meses), como consecuencia del efecto que podría tener la devaluación del peso colombiano en los precios internos. Acorde con lo anterior, los agentes esperan un mayor nivel de la tasa representativa del mercado (TRM) y una devaluación del peso para los próximos meses. En cuanto al sector monetario, las proyecciones de la tasa promedio de los depósitos a término (DTF) se mantienen en niveles similares a los registrados un trimestre atrás y se observa una ligera corrección al alza para las que se presenten en lo corrido del siguiente año. La percepción actual del crédito y la liquidez en la economía continúa siendo favorable; sin embargo, las expectativas de crédito durante el próximo año presentan un deterioro. Finalmente, en el sector real no se presentan cambios significativos en las expectativas de crecimiento para este y el siguiente año. En cuanto a la situación del mercado laboral, en esta oportunidad los empresarios fueron menos optimistas, lo cual es acorde con el aumento en la tasa de desempleo registrada durante septiembre.

1. Inflación

En octubre de 2018 el 90,1% de los encuestados confía en que al finalizar el año en curso la inflación se ubicará dentro del rango entre 2% a 4% (Gráfico 1). Este porcentaje es igual

Bogotá, D.C.,
noviembre de 2018 - núm. 234
Editora:
María del Pilar Esguerra Umaña
ISSN: 26192136
(en línea)

Reportes del Emisor es una publicación del Departamento de Comunicación y Educación Económica y Financiera del Banco de la República. Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

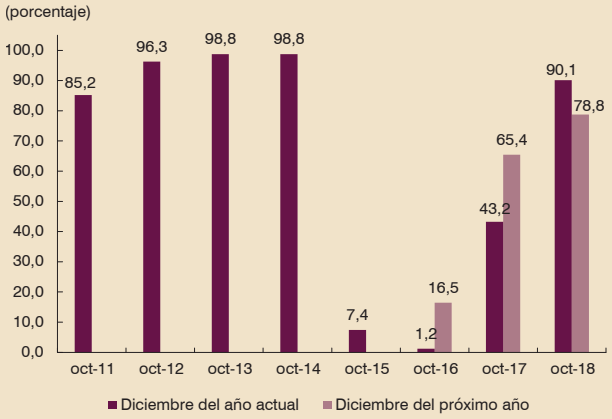
Reportes del Emisor puede consultarse en la página electrónica del Banco de la República.
http://www.banrep.gov.co/publicaciones-buscador/2457

Diseño y diagramación:
Banco de la República.

al registrado en la encuesta anterior, pero mayor al observado un año atrás (65,4%). Este grupo de informantes pronostica que la inflación alcanzará un valor de 3,37% al finalizar el año, mientras que los demás consideran que la inflación será del 5,16%, valor muy por encima del objetivo de política del banco central.

La confianza en el cumplimiento de la meta de inflación al finalizar el año aumentó en la mayoría de sectores. En particular, el total de académicos y consultores cree que la inflación de diciembre se situará dentro del rango de +/- 1% alrededor de la meta, mientras que el porcentaje de confianza es de 96,3% para el sistema financiero; 91,7% para industria y minería; 83,3% para transporte y comunicaciones, y 81,3% para cadenas de almacenes. Los sindicatos fueron el único sector que disminuyó su confianza, con un 66,7% de sus encuestados que espera que la inflación se ubique por debajo del 4%.

Gráfico 1
Porcentaje de credibilidad en la meta de inflación de los años 2011 a 2018
(encuesta aplicada en octubre de cada año)

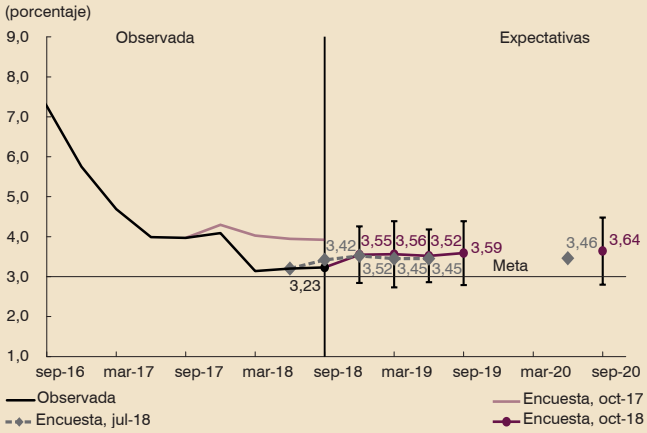


Fuente: Banco de la República *(Encuesta trimestral de expectativas).*

El porcentaje de confianza en el cumplimiento de la meta para el próximo año se redujo con respecto a lo registrado en la encuesta anterior (pasó de 82,3% a 78,8%), y es superior en 7,9 puntos porcentuales (pp) al valor de principios de año (Gráfico 1). Para 2019 el sector más optimista es académicos y consultores con el 86,7% de sus informantes con esta perspectiva, seguido por transporte y comunicaciones con 83,3%; el sistema financiero con 81,5%; industria y minería con 77,6%; cadenas de almacenes con 68,8%, y sindicatos con 66,7%.

En octubre de 2018 la variación anual de precios esperada para los horizontes de tiempo evaluados (tres, seis, nueve, doce y veinticuatro meses) fue levemente superior a lo registrado en la encuesta anterior, a pesar que de la inflación en septiembre (3,23%) se ubicó por debajo de lo previsto un trimestre atrás (3,42%). Específicamente, se espera que la inflación al finalizar el año sea de 3,55%. Para los primeros tres trimestres de 2019, se tienen unas expectativas de inflación ubicadas entre 3,52% y 3,59%, y los resultados proyectan que en septiembre de 2020 la inflación registrará un valor de 3,64%. Adicionalmente, las mayores desviaciones estándar se observan en las expectativas de inflación para seis y veinticuatro meses (Gráfico 2).

Gráfico 2
Inflación observada y expectativas de inflación
(a tres, seis, nueve, doce y veinticuatro meses)
(inflación anual)



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.
Fuentes: DANE y Banco de la República *(Encuesta trimestral de expectativas).*

Transporte y comunicaciones es el sector que predice en promedio mayores presiones inflacionarias para los próximos dos años; por el contrario, académicos y consultores son los que esperan una inflación más cercana a la meta. Durante la presente encuesta la mayoría de sectores aumentaron sus pronósticos, particularmente para los horizontes de tiempo más largos (doce y veinticuatro meses).

Para fin de año, académicos y consultores es el sector que proyecta una menor inflación (3,3%). Seguido por el sistema financiero con 3,4%; industria y minería,

cadena de almacenes, y sindicatos, que coinciden en un 3,6%, y transporte y comunicaciones con 3,9%.

Para marzo de 2019 las expectativas inflacionarias para el sector de transporte y comunicaciones se ubican alrededor del 4%. Los demás sectores prevén valores menores: sindicatos con 3,8%, cadenas de almacenes con 3,6%, industria y minería y el sistema financiero con 3,5%, y académicos y consultores con 3,3%.

La inflación esperada para junio de 2019 es de 3,9% según transporte y comunicaciones; 3,7% sindicatos; 3,6% cadenas de almacenes; 3,5% industria y minería y el sistema financiero, y 3,3% académicos y consultores.

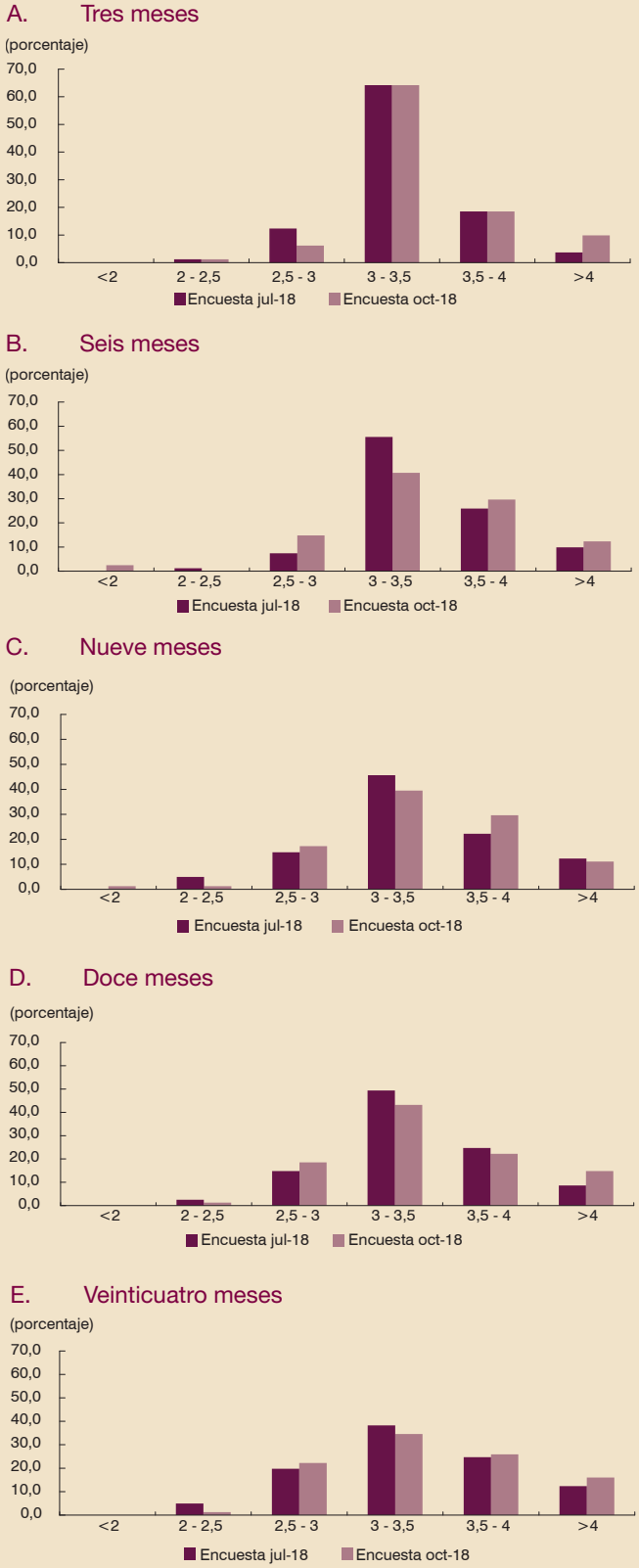
Doce meses adelante, transporte y comunicaciones, junto con sindicatos, son los sectores que proyectan una mayor variación anual de precios, con valores del 4,0% y 3,9%, respectivamente. Por su parte, los demás sectores tienen unas expectativas inflacionarias que se ubican en promedio en 3,5%. En particular, cadenas de almacenes esperan un 3,7%, industria y minería, y el sistema financiero un 3,5%, y académicos y consultores un 3,4%.

Para dos años adelante se observa una mayor dispersión en las expectativas de inflación. En ese horizonte sindicatos es el único sector que prevé que la inflación estará por encima del 4%, al registrar un valor de 4,2%. Asimismo, transporte y comunicaciones la proyectan en 4%. Los sectores de cadenas de almacenes, industria y minería, académicos y consultores, y el sistema financiero tienen pronósticos de inflación del 3,7%, 3,6%, 3,5% y 3,4%, respectivamente.

En cuanto a las distribuciones de las expectativas inflacionarias, estas se concentraron dentro del rango de 3,0% a 3,5% para todos los horizontes de tiempo; no obstante, en comparación con la encuesta anterior, se observa un desplazamiento hacia la derecha en todas las distribuciones, aumentando los valores ubicados entre 3,5% a 4,0% y los mayores a 4,0%. Cabe señalar que esta dinámica, aunque está presente en todos los horizontes de tiempo, es más pronunciada para los de doce y veinticuatro meses (Gráfico 3).

Al comparar por períodos, la mayoría de los datos se ubican al lado derecho de la distribución, particularmente en el rango de 3,0% a 3,5%. Para marzo y junio del siguiente año se aprecia una mayor disper-

Gráfico 3
Comparativo de la distribución de las expectativas de inflación (según horizonte)

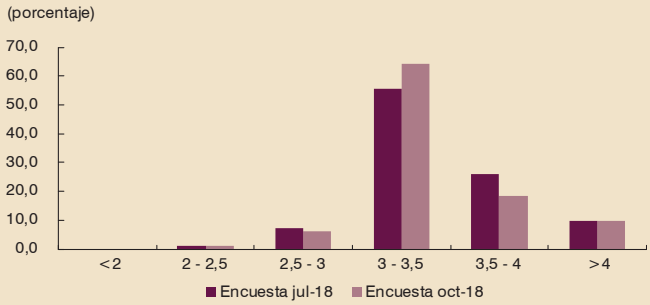


Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

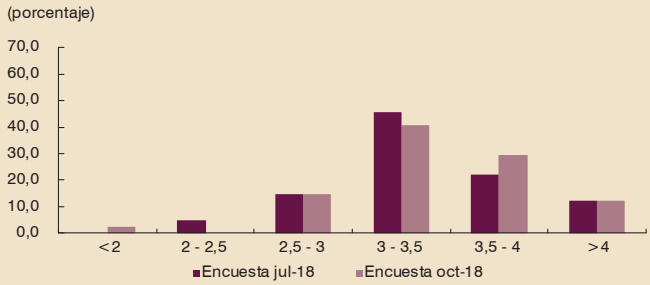
sión y una mayor proporción de datos ubicados en el rango de 3,5% a 4,0% (Gráfico 4).

Gráfico 4
Comparativo de la distribución de las expectativas de inflación (según período)

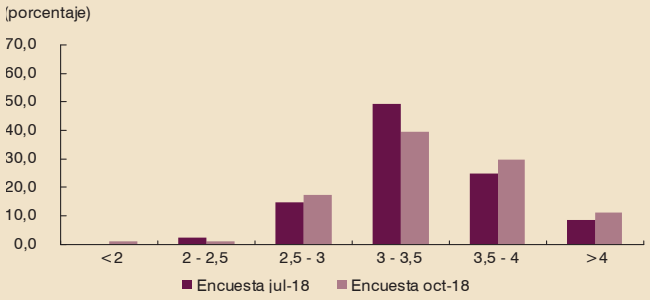
A. Diciembre de 2018



B. Marzo de 2019



C. Junio de 2019



Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

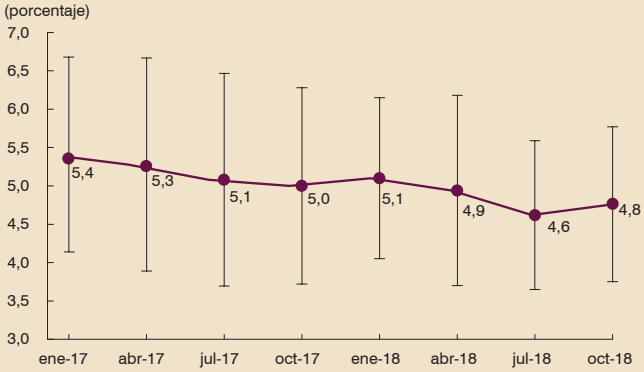
2. Incrementos salariales

De acuerdo con el aumento en la inflación esperada para fin de año, se observa un alza en las expectativas sobre el porcentaje de ajuste del salario para 2018. Así, el incremento salarial promedio para 2018 pasó de 4,62% en julio a 4,76% en octubre, valor inferior en 24 pp al observado un año atrás. Para 2019 se espera una variación en los salarios del orden del 4,61%, cifra igual a la proyectada un trimestre atrás, pero menor a la registrada a comienzos de año (4,83%) (Gráfico 5).

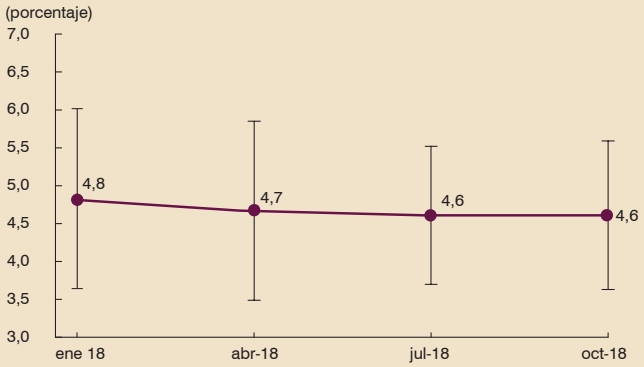
Durante octubre de 2018 la mayoría de sectores aumentaron sus expectativas sobre el ajuste salarial de fin de año, transporte y comunicaciones es el que proyecta un mayor valor, con el 5,3%, seguido por sindicatos con 5,0%; el sistema financiero y cadenas de almacenes con 4,9%; y académicos y consultores con 4,3%. Por

Gráfico 5
Incremento salarial promedio esperado para 2018 y 2019

A. Año 2018



B. Año 2019



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

su parte, industria y minería disminuyó sus pronósticos de aumento salarial de 4,9% en julio a 4,7% en octubre.

Para 2019 se continúa con la misma tendencia entre sectores. En este caso, industria y minería, y el sistema financiero proyectan un menor ajuste salarial, con valores del 4,6% y 4,4%, respectivamente. Mientras que los ajustes esperados para el resto de sectores fueron mayores a los observados un trimestre atrás: 5,6% para transporte y comunicaciones, 5,1% para cadenas de almacenes, 5,0% para sindicatos y 4,1% para académicos y consultores.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

El balance[1] de la percepción sobre el nivel actual de liquidez en la economía continúa recuperándose. En esta ocasión alcanzó un valor de 53,1%, superior en 6,8 pp a lo obtenido el trimestre anterior y en 13,1 pp al registro de hace un año. Esto fue resultado de un aumento en la cantidad de encuestados que consideran que la liquidez se encuentra en niveles altos (Gráfico 6, panel A).

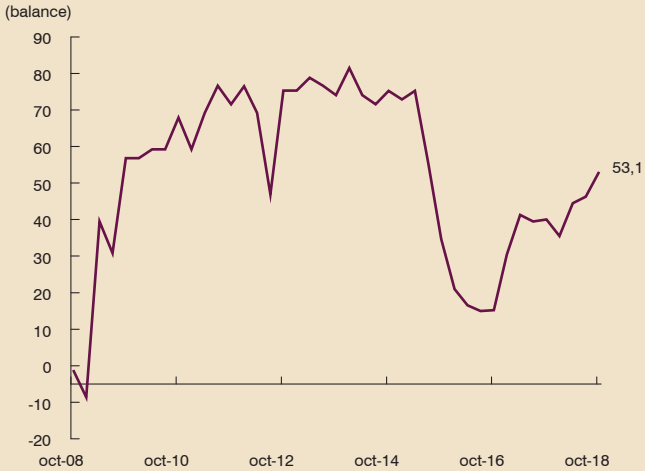
Durante este trimestre, las expectativas sobre el nivel de liquidez para los próximos seis meses continuaron mejorando, al registrar un valor de 83,7%, superior en 2,7 pp y 14,6 pp a los observados en julio de 2018 y octubre de 2017, respectivamente. El comportamiento fue explicado principalmente por una mayor cantidad de personas que consideran un aumento en el nivel de liquidez durante los próximos meses (Gráfico 6, panel B).

Académicos y consultores son los más optimistas en relación con el nivel de liquidez durante el siguiente semestre, al ubicar su balance en 86,6%; seguido por transporte y comunicaciones con 83,3%; industria y minería con 76,2%; sindicatos con 66,6%; cadenas de almacenes con 56,3%, y el sistema financiero con 48,1%.

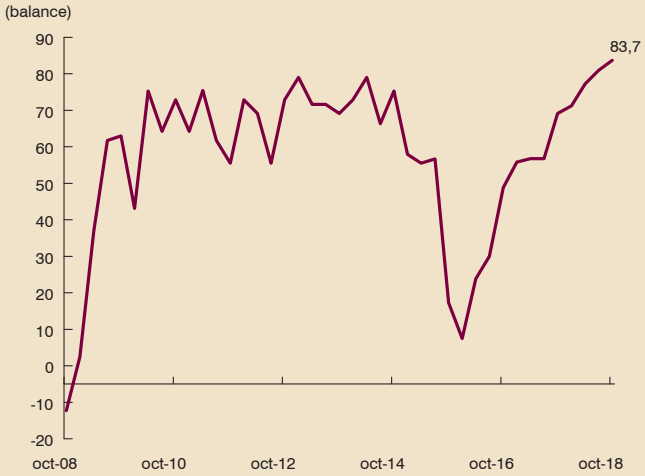
La percepción sobre la disponibilidad actual de crédito mejoró y retornó al nivel registrado en la encuesta de abril después, del deterioro observado un trimestre atrás. El balance pasó de 44,3% en julio a 55,5% en octubre. Asimismo, el valor es superior en 6,8 pp al registrado en el mismo período de un año

Gráfico 6

A. Percepción actual de la liquidez en la economía



B. Evolución de la liquidez en los próximos seis meses



Nota: balance = percepción (alta + ninguna - baja); expectativas (superior + no cambia - inferior).
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

atrás. Esta corrección fue resultado, en particular, de un aumento en la cantidad de agentes que perciben una alta disponibilidad actual del crédito (Gráfico 7, panel A).

Para octubre de 2018 la mayoría de sectores tuvo una percepción más favorable sobre la situación actual del crédito, a excepción de cadenas de almacenes, que fue el único que disminuyó su balance, al ubicarlo en 43,8% inferior en 18,7 pp al registrado en la encuesta anterior. Los balances de los demás sectores registraron los siguientes valores: académicos y consultores con

1 Balance = alta + ninguna de las anteriores – baja.

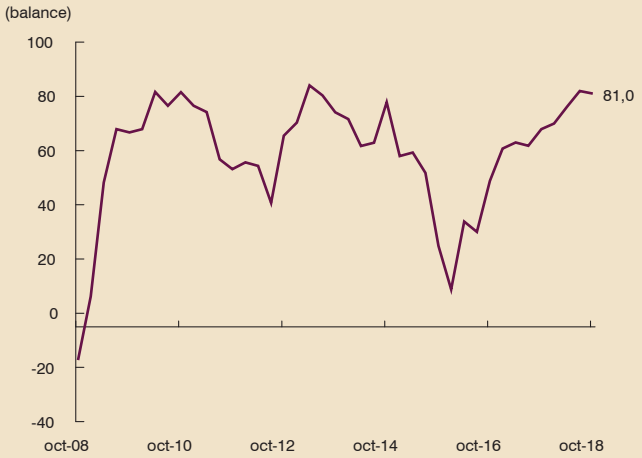
71,4%; sindicatos con 66,6%; el sistema financiero con 63,0%; industria y minería con 53,3%, y transporte y comunicaciones con 47,1%.

Por el contario, las expectativas sobre la disponibilidad de crédito en los próximos meses tuvieron una ligera corrección a la baja, después de los aumentos consecutivos registrados en el último año; no obstante, el balance es el mayor valor observado desde abril de 2013, al ubicarse en 81,0%. En esta ocasión, se puede evidenciar que el número de personas que prevé que el nivel de crédito se mantendrá en los próximos meses disminuyó en mayor proporción frente al aumento de los que consideran que el crédito mejorará (Gráfico 7, panel B).

Gráfico 7

A. Percepción actual de la disponibilidad de crédito

B. Evolución de la disponibilidad de crédito en los próximos seis meses



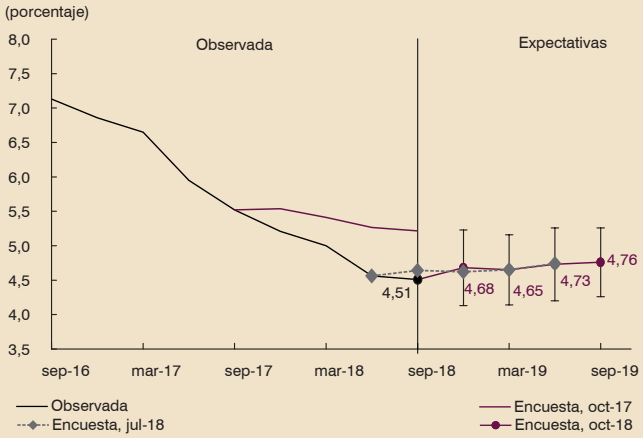
Nota: balance = percepción (alta + ninguna - baja); expectativas (superior + no cambia - inferior).
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

El deterioro de las expectativas del crédito se observa en los balances de los sectores de industria y minería (77,7%), y académicos y consultores (86,6%), los cuales disminuyeron frente a julio en 5,2 pp y 1,6 pp, respectivamente. Por su parte, los demás sectores mejoraron sus expectativas; de esta manera, sindicatos es el más optimista, al ubicar su balance en 100%, seguido por el sistema financiero (92,6%), transporte y comunicaciones (83,3%), y cadenas de almacenes (68,8%).

4. Tasa de interés y tasa de cambio

En la presente encuesta las expectativas sobre la tasa pasiva DTF se mantuvieron relativamente estables frente a lo registrado un trimestre atrás, a pesar de que la DTF observada en octubre se ubicó por debajo de la esperada por los agentes en la encuesta pasada (4,51% vs. el 4,64% esperado). Al igual que hace tres meses, se observa una tendencia positiva en las expectativas del valor de la DTF para 2019, acordes con el aumento en el pronóstico de inflación de los encuestados, y el hecho de que la tasa de intervención del Banco de la República se ha mantenido en el mismo nivel desde abril del presente año. La DTF promedio esperada es: 4,68% para fin de año, 4,65% y 4,73% para marzo y junio de 2019, y 4,76% para doce meses adelante (Gráfico 8).

Gráfico 8
Tasa de interés (DTF) observada y esperada
(tasa efectiva anual)



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

Al igual que en las proyecciones sobre inflación, transporte y comunicaciones es el sector que prevé una mayor tasa pasiva promedio, al ubicarla por encima del 5,0% en todos los horizontes de tiempo analizados. Contrario a lo anterior, los valores promedio de la DTF para los académicos y consultores son menores a los pronosticados por los demás sectores y se encuentran por debajo del 4,5%.

Para fin del presente año, transporte y comunicaciones ubican el valor promedio de la DTF en 5,10%, al cual le siguen sindicatos con 4,85%; industria y minería, y cadenas de almacenes con 4,63%; el sistema financiero con 4,57%, y académicos y consultores con 4,44%.

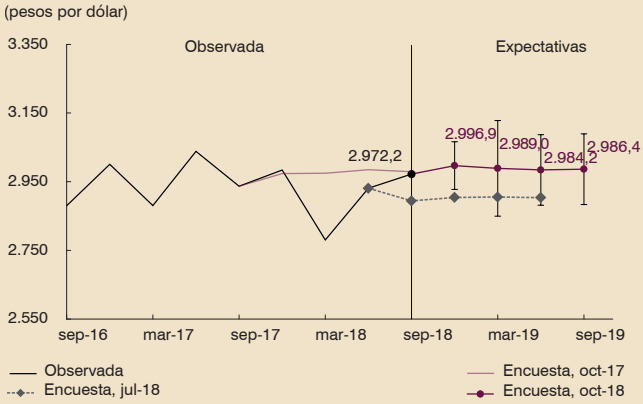
Para marzo de 2019, los encuestados de transporte y comunicaciones proyectan una tasa pasiva promedio de 5,05%, mientras que cadenas de almacenes la ubican en 4,68%, sindicatos en 4,67%, industria y minería en 4,64%, el sistema financiero en 4,63%, y académicos y consultores en 4,42%.

Para el primer semestre de 2019 académicos y consultores es el único sector que espera un valor de la DTF por debajo del 4,5%. Las expectativas de esta variable para los demás sectores son: 5,05% para transporte y comunicaciones; 4,74% para industria y minería, y cadenas de almacenes; 4,68% para el sistema financiero, y 4,57% para sindicatos.

Finalmente, la DTF promedio esperada doce meses adelante registró valores que en promedio se situaron por encima de lo observado en los demás horizontes de tiempo. Así, transporte y comunicaciones prevén un valor de 5,12%, el sistema financiero uno de 4,81%, industria y minería de 4,75%, cadenas de almacenes de 4,73%, sindicatos de 4,68%, y académicos y consultores de 4,50%.

Durante el último mes se ha observado un aumento en la TRM, la cual se ha ubicado alrededor de COP3.000. Específicamente, para el tercer trimestre del año el peso se depreció a una tasa anual del 1,21%, y se ubicó por encima de lo registrado un trimestre atrás y de lo esperado por los agentes del mercado (COP2.972,18 en septiembre frente a los COP2.894,10 proyectados en la encuesta pasada). La pérdida del valor del peso ha afectado las expectativas de los agentes sobre el comportamiento de esta variable, de manera que se espera que la TRM alcance para los próximos cuatro trimestres valores de: COP2.996,9, COP2.989,0, COP2.984,2 y COP2.986,4, respectivamente. Cabe señalar que para todos los horizontes analizados el valor de la TRM pronosticado fue significativamente mayor al registrado en la encuesta anterior (Gráfico 9).

Gráfico 9
Tasa de cambio nominal observada y esperada



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia; Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

Con base en las proyecciones de los agentes, se espera una depreciación del peso en los próximos trimestres, la cual sería más pronunciada en marzo de 2019, mes para el cual se prevé una devaluación anual del orden del 7,5% (mayor a la registrada un trimestre atrás, cuando se esperaba una variación del 4,5%). Es importante señalar que este resultado es influenciado por una menor base de comparación estadística. En esta ocasión, todos los sectores ajustaron sus pronósticos al alza, donde académicos y consultores es el que espera en promedio una mayor devaluación, mientras que cadenas de almacenes pronostican una TRM menor.

Para fin de año, cadenas de almacenes estima una depreciación del 1,9% con un valor de la TRM de COP3.042,1, en tanto que el menor valor proyectado es de sindicatos, con una TRM y depreciación del orden de COP2.988,4 y 0,1%, respectivamente. El resto de sectores predicen cifras de COP3.014,5 para el sistema financiero; COP3.002,7 según académicos y consultores; COP3.001,1 transporte y comunicaciones, y COP2.992,4 industria y minería.

Para el primer trimestre de 2019 todos los sectores esperan depreciaciones del peso colombiano entre el 8,9% y el 5,7%. Transporte y comunicaciones esperan que la TRM se ubique en COP 3.027,5, académicos y consultores en COP 3.014,7, el sistema financiero en COP 3.004,2, industria y minería en COP 2.970,5, cadenas de almacenes en COP 2.959,2 y sindicatos en COP 2.939,0.

Para junio de 2019, académicos y consultores, sindicatos, el sistema financiero y transporte y comunicaciones son los sectores que proyectan una TRM por encima de los COP 3.000, con valores de COP 3.023,1, COP 3.023, COP 3.009,2 y COP 3.000,8, respectivamente. Por su parte, las proyecciones de industria y minería, y cadenas de almacenes se ubican en niveles inferiores a lo registrado en promedio para el total de sectores (COP 2.977,4 y COP 2.955,1 cada uno). Los valores de la TRM esperados significan que se presentaría depreciaciones del peso entre el 0,8% y el 3,2%.

Doce meses adelante, cadenas de almacenes es el sector más optimista, con una apreciación esperada del 0,6%, a la cual le corresponde un nivel de TRM de COP 2.953. El resto de sectores continúa proyectando una depreciación anual del peso colombiano que se encuentra entre el 0,4% y 2,1%. Los valores esperados de la TRM para esos agentes son: COP 3.035,7 para académicos y consultores, COP 3.009,7 el sistema financiero, COP 3.004,7 transporte y comunicaciones, COP 2.986,2 sindicatos y COP 2.982,6 industria y minería.

5. Crecimiento y empleo

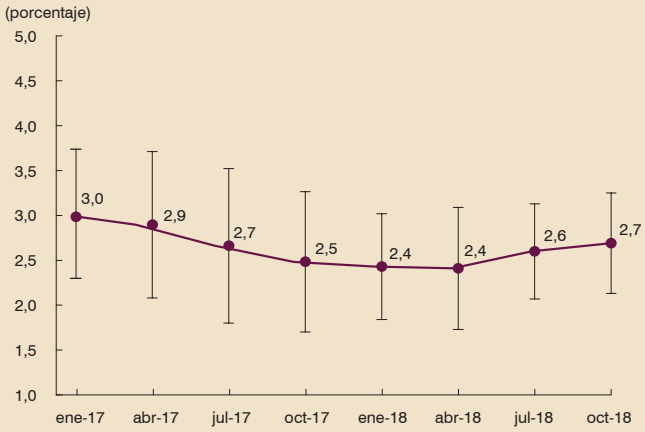
Durante lo corrido de 2018 se ha observado una recuperación del crecimiento económico. Como consecuencia, las perspectivas para todo el año han tenido una tendencia ascendente; sin embargo, su dinámica se ha moderado durante la más reciente medición, debido a que las mayores alzas se observaron en el primer semestre. En consenso, los agentes proyectaron un crecimiento para finales de año del 2,69% mayor al registrado en la encuesta de julio (2,60%) y al de principios de año (2,43%) (Gráfico 10, panel A).

En esta ocasión, y frente a la encuesta anterior, el comportamiento entre sectores fue heterogéneo. Transporte y comunicaciones, y sindicatos disminuyeron sus pronósticos, al ubicarlos en 2,6% (vs. 3,0% en julio) y 1,8% (vs. 2,0%), respectivamente. Los académicos y consultores son los más optimistas y esperan un crecimiento para fin de año del 2,7%, y el resto de sectores (industria y minería, el sistema financiero y cadenas de almacenes) proyectan una variación anual del orden de 2,6%.

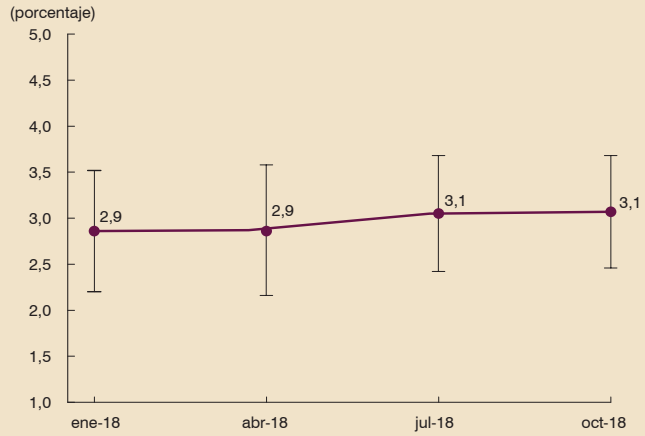
Para el 2019, en general, se prevé un crecimiento del 3,07%, valor similar al registrado en la encuesta anterior (3,05%) (Gráfico 10, panel B). Por sectores, el que espera un mejor comportamiento es el sistema financiero, con una proyección del 3,2%. El resto de encues-

Gráfico 10
Crecimiento esperado del PIB

A. Para 2018



B. Para 2019



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

tados prevé tasas de crecimiento iguales o inferiores al 3,1%, en el siguiente orden: académicos y consultores (3,1%), industria y minería (3,0%), cadenas de almacenes, y transporte y comunicaciones (2,9%), y sindicatos (2,1%).

Con cifras a septiembre, la tasa de desempleo para el total nacional aumentó y se ubicó en 9,48%, un valor mayor al observado un año atrás (9,22%). Esta situación se reflejó en un deterioro de las perspectivas de los empresarios sobre el comportamiento del mercado laboral durante los próximos meses. Para el primer trimestre de 2019 el balance sobre la percepción del mercado laboral retrocedió 8,8 pp y se ubicó en 71,2%; no obstante, este sigue siendo superior al observado un año atrás (67,5% para octubre de 2017) (Gráfico 11, panel A).

Por sectores, se aprecia que el sistema financiero registra el balance[2] de expectativas sobre empleo más optimista para dicho período (100%). El resto de sectores disminuyeron significativamente sus balances: industria y minería pasó de 90,4% a 89,3%; académicos y consultores de 100% a 59,9%; transporte y comunicaciones de 79% a 53,0%; cadenas de almacenes de 86,6% a 50%, y sindicatos permaneció en un nivel similar (20%).

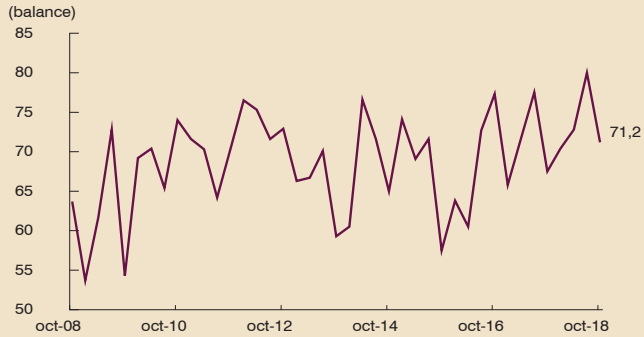
Los agentes continuaron disminuyendo su balance de expectativas sobre el mercado laboral para el horizonte de seis meses un año, pasando de 73,8% a 72,2%, valor inferior en 4,1 pp al reportado en octubre de 2017 (Gráfico 11, panel B).

Los sectores que tienen una perspectiva más favorable sobre la evolución de las condiciones del mercado laboral en la segunda mitad del siguiente año son cadenas de almacenes y el sistema financiero, ambos con un balance del 100%. A ellos les siguen industria y minería (89,1%), transporte y comunicaciones (62,6%), académicos y consultores (59,9%) y sindicatos (20%).

Por último, con el objetivo de medir el margen de error en las estimaciones, se reporta el índice de difusión de las expectativas de cumplimiento de la meta de inflación establecida por la JDBR. Este índice refleja en un solo dato el optimismo de los encuestados con respecto al cumplimiento de la meta. Si el índice es mayor que 50, los encuestados son optimistas, mientras que si es inferior, son pesimistas. Para la presente medición el índice de difusión es de 80,2, igual valor al registrado un trimestre atrás (Gráfico 12).

Gráfico 11
Evolución de la planta de personal de las empresas en el corto y mediano plazos

A. 3 a 6 meses



Nota: balance= aumenta + permanece - disminuye.
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

B. 6 meses a un año

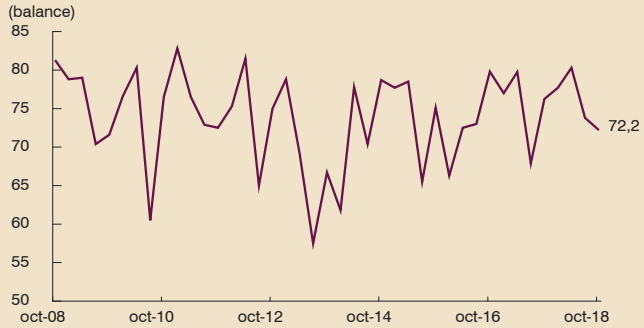
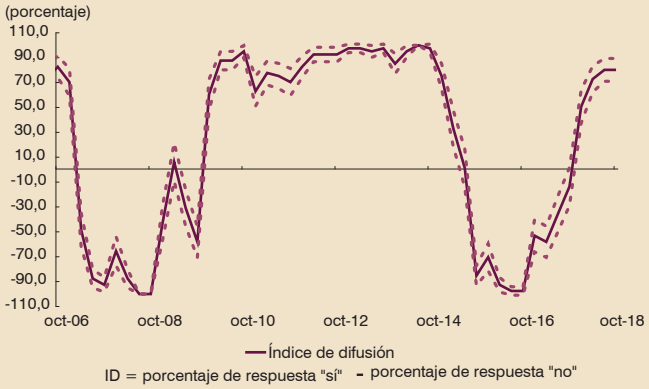


Gráfico 12
Índice de difusión de las expectativas sobre el cumplimiento de la meta de inflación
(intervalo de confianza al 95%)



Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

2 Los balances por sector se reponderan con el fin de hacerlos comparables, de acuerdo con el número de encuestados que responde esta pregunta efectivamente.