



REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ENERO DE 2019

El Departamento Técnico y de Información Económica presenta los principales resultados de la *Encuesta de expectativas económicas*, que se aplicó en enero de 2019 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 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.

Como consecuencia de la menor inflación registrada a finales de 2018, durante esta encuesta el nivel de confianza en el cumplimiento de la meta para el presente año aumentó frente a lo observado un trimestre atrás. Asimismo, se percibe una reducción en

el nivel de expectativas inflacionarias para los horizontes de tiempo evaluado; de esta manera, se registran más proyecciones de inflación ubicadas dentro del intervalo de 3,0% a 3,5%. En cuanto al nivel de tasas de interés, las proyecciones de la tasa de los depósitos a término fijo (DTF) se mantienen en niveles similares a los registrados un trimestre atrás, con una ligera corrección al alza en lo corrido del año; en especial para el último trimestre, mientras que las percepciones de liquidez y disponibilidad de crédito continúan siendo favorables. En el sector real se observa una ligera caída en la perspectiva de crecimiento para el presente año, la cual estuvo acompañada por el deterioro en la percepción de la situación del mercado laboral por parte de los empresarios. Finalmente, como respuesta a la fuerte devaluación presentada a finales de 2018, las proyecciones del nivel de la tasa representativa del mercado (TRM) aumentaron y se ubicaron por encima de los COP 3.000 para los siguientes trimestres.

1. Inflación

En enero de 2019 el 85,2% de los encuestados prevén que al finalizar el año en curso la inflación se ubicará dentro del rango alrededor de la meta: 3% +/- 1 punto

Bogotá, D.C.,
febrero de 2019 - núm. 237

Editora:

María del Pilar Esguerra Umaña

ISSN: 26192136

(en línea)



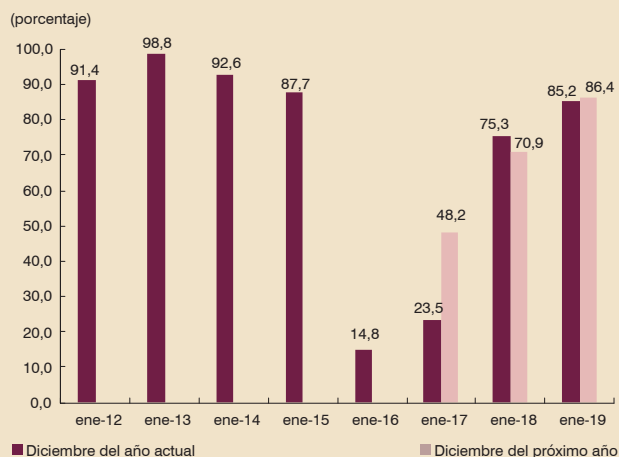
Reportes del Emisor es una publicación del Departamento de Comunicación y Educación Económica y Financiera del Banco de la República. Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

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.

porcentual (pp) (Gráfico 1). Este porcentaje es mayor en 6,4 pp al registro de la encuesta anterior, y superior al observado un año atrás (70,9%). Este grupo de informantes cree que la inflación al finalizar el año será de 3,4%, mientras que el resto predice que será del 4,5%.

Gráfico 1
Porcentaje de credibilidad en la meta de inflación de los años 2012 a 2019 (encuesta aplicada en enero de cada año)



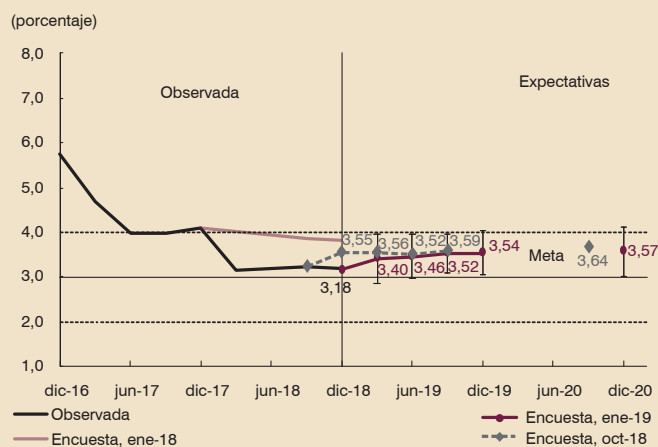
Fuente: Banco de la República (Encuesta trimestral de expectativas).

Para este trimestre, la confianza en el cumplimiento de la meta de inflación al finalizar el año aumentó en la mayoría de sectores, a excepción de transporte y comunicaciones cuyo porcentaje de confiabilidad paso de 83,3% en octubre de 2018 a 81,0% en enero de 2019. En particular, industria y minería es el sector más optimista con respecto al cumplimiento de la meta por parte del banco central con un 89,5% de sus encuestados con esta perspectiva, el cual le siguen académicos y consultores con el 87,5%, sindicatos y el sistema financiero con 83,3%, transporte y comunicaciones con 81%, y cadenas de almacenes con 77,8%.

Por su parte, la confianza en el cumplimiento de la meta para el próximo año es mayor que para la del presente (86,4%) (Gráfico 1). Por sectores, nuevamente industria y minería presentó un mayor porcentaje de confiabilidad de la meta de inflación, con 87,7%; seguido por académicos y consultores, con 87,5%; el sistema financiero y cadenas de almacenes, con 83,3%; transporte y comunicaciones, con 81%, y sindicatos, con 66,7%.

En enero de 2019 la variación anual de precios al consumidor esperada para todos los horizontes de tiempo (tres, seis, nueve, doce y veinticuatro meses) fue ligeramente inferior a la registrada en la encuesta anterior. Esto, como consecuencia de que la inflación a final de año (3,18%) se ubicó por debajo de lo proyectado un trimestre atrás (3,55%). Para los siguientes dos trimestres se espera que la inflación se ubique por debajo de 3,50% (en particular, 3,40% para marzo y 3,46% para junio), mientras que para septiembre se espera que sea de 3,52%. Las proyecciones para doce y veinticuatro meses adelante se ubican en 3,54% y 3,57%, respectivamente, adicionalmente las mayores desviaciones estándar se observan en las expectativas de inflación para tres, doce 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).

En la presente encuesta la mayoría de sectores disminuyeron sus pronósticos de inflación y ninguna proyección se ubica por fuera del rango alrededor de la meta establecida por la junta directiva del Banco de la República (JDBR). Los sectores de sindicatos, y transporte y comunicaciones son los que prevén mayores alzas en los precios, mientras que académicos y consultores son los que esperan una inflación más cercana a la meta.

Para marzo de 2019 la inflación esperada es de 3,9% para sindicatos; 3,7% para transporte y comunicaciones; 3,5% para cadenas de almacenes y el sistema financiero; 3,3% para industria y minería, y 3,2% para académicos y consultores.

Para el primer semestre de 2019 las expectativas inflacionarias para el sector de sindicatos se mantienen en 3,9%, mientras que los demás sectores prevén valores menores: transporte y comunicaciones con 3,7%; el sistema financiero con 3,5%; industria y minería y cadenas de almacenes con 3,4%, y académicos y consultores con 3,3%.

Para septiembre de 2019 sindicatos, junto con transporte y comunicaciones, son los sectores que proyectan una mayor variación anual de precios, con un valor de 3,8% según ambos. Por su parte, los demás sectores ubican sus expectativas inflacionarias alrededor del 3,5%. En particular, el sistema financiero espera un 3,6%; industria y minería, y cadenas de almacenes un 3,5%, y académicos y consultores un 3,4%.

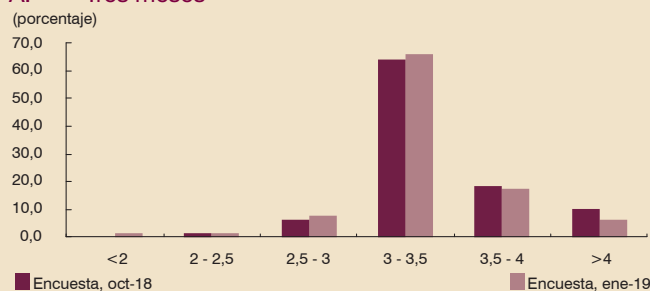
Para finales de 2019 transporte y comunicaciones es el sector que proyecta una mayor inflación (3,8%). Por su parte, sindicatos, el sistema financiero y cadenas de almacenes esperan una variación anual de precios de 3,6%, mientras que los menores valores lo prevén industria y minería (3,5%), y académicos y consultores (3,4%).

Para dos años adelante se observa una mayor dispersión en las expectativas de inflación. En ese horizonte sindicatos es el que prevé una mayor inflación: 3,9%; le siguen transporte y comunicaciones con 3,8%; cadenas de almacenes con 3,7%; industria y minería con 3,6%; el sistema financiero, junto con académicos y consultores con 3,5%.

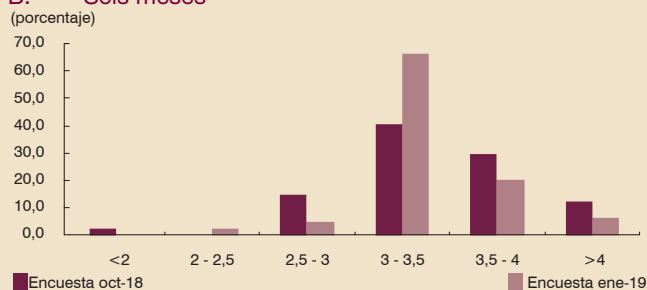
En cuanto a las distribuciones de las expectativas inflacionarias, estas se concentraron dentro del rango de 3,0% a 3,5% para todos los horizontes de tiempo; en comparación a la encuesta anterior, se observa una mayor cantidad de valores ubicados dentro de ese rango. Cabe resaltar que para los horizontes más largos (doce y veinticuatro meses) se presenta una mayor dispersión en las expectativas de inflación, especialmente hacia el lado derecho de la distribución (Gráfico 3).

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

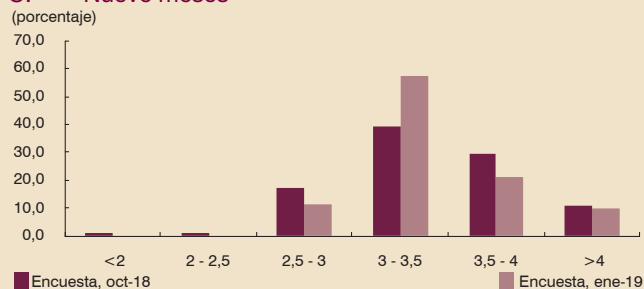
A. Tres meses



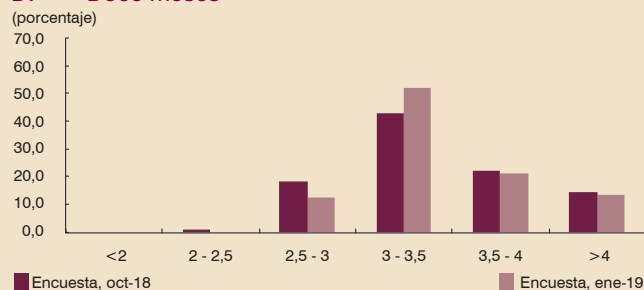
B. Seis meses



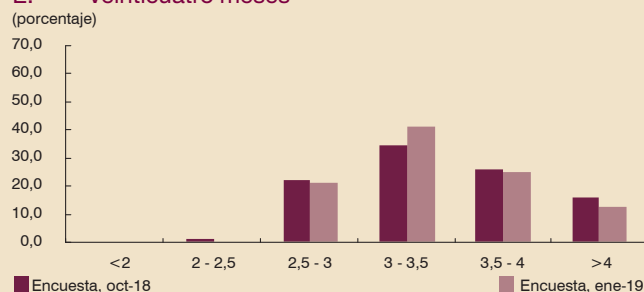
C. Nueve meses



D. Doce meses



E. Veinticuatro meses

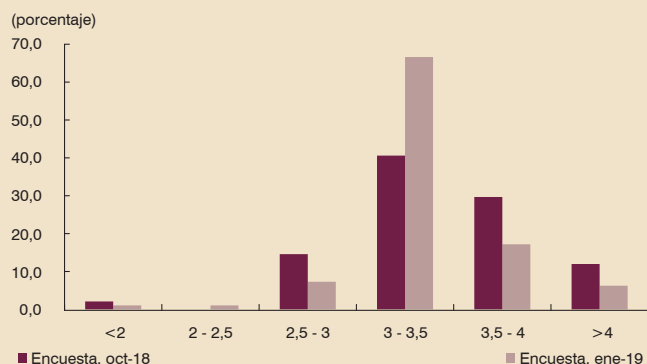


Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

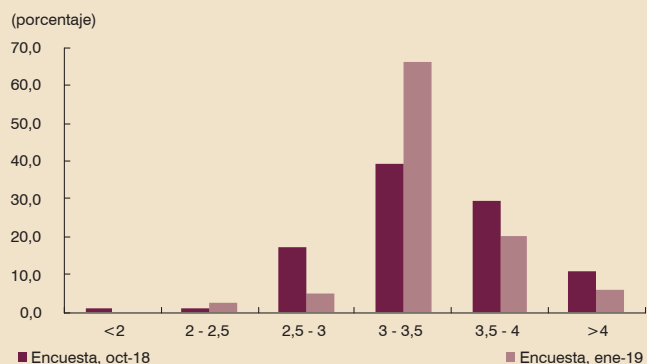
Al comparar por períodos, la mayoría de los datos se ubican al lado derecho de la distribución, particularmente en el rango de 3,0% a 3,5%. Para junio y septiembre del presente año se aprecia una mayor dispersión y una mayor proporción de datos ubicados por encima del 3,5% (Gráfico 4).

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

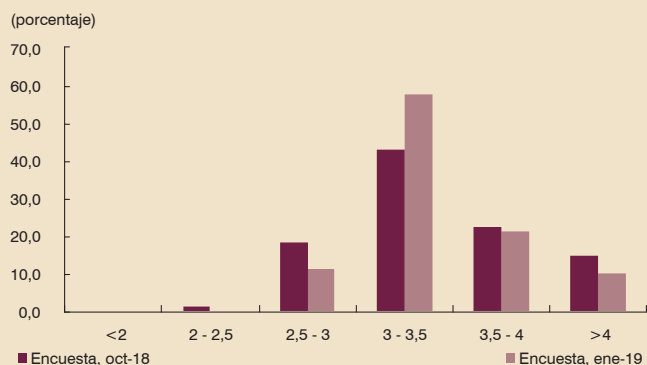
A. Marzo de 2019



B. Junio de 2019



C. Septiembre de 2019



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

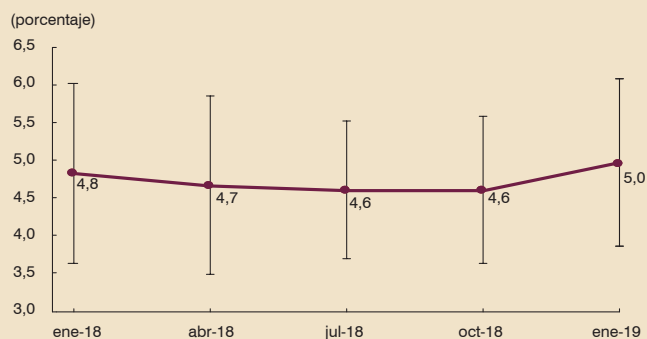
2. Incrementos salariales

A pesar de que la inflación observada para finales de 2018 fue menor a la esperada, y a que las expectativas inflacionarias para los siguientes dos años disminuyeron ligeramente en la presente medición, se observa un aumento en el porcentaje esperado de ajuste del salario para 2019. Así, el incremento salarial promedio para el año pasó de 4,6% en octubre de 2018 a 5,0% en enero de 2019; asimismo, este valor es superior en 2 pp al observado un año atrás. Para 2020 se espera una variación en los salarios del orden del 4,8% (Gráfico 5).

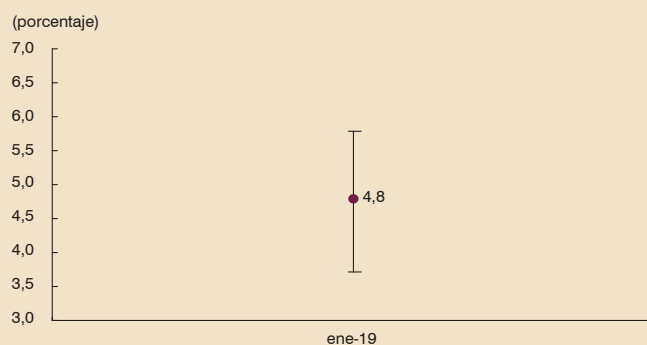
En enero de 2019 la mayoría de sectores aumentaron sus expectativas sobre el ajuste salarial del año, a excepción de transporte y comunicaciones, junto con sindicatos, los cuales prevén menores valores, en comparación con lo registrado un trimestre atrás.

Gráfico 5
Incremento salarial promedio esperado para 2019 y 2020

A. Año 2019



B. Año 2020



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.

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

En particular, cadenas de almacenes, y transporte y comunicaciones son los sectores que esperan un mayor ajuste salarial con un valor de 5,3% para ambos, seguidos por el sistema financiero con 5,0%; industria y minería con 4,7%; académicos y consultores con 4,4%; y sindicatos con 4,2%.

Para 2020, transporte y comunicaciones, y cadenas de almacenes son nuevamente los sectores que proyectan un mayor ajuste salarial con valores de 5,2% y 5,0%, respectivamente. Los demás sectores pronostican ajustes inferiores al 5,0%: industria y minería, y el sistema financiero esperan un 4,7%, sindicatos un 4,5%, y académicos y consultores un 4,1%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

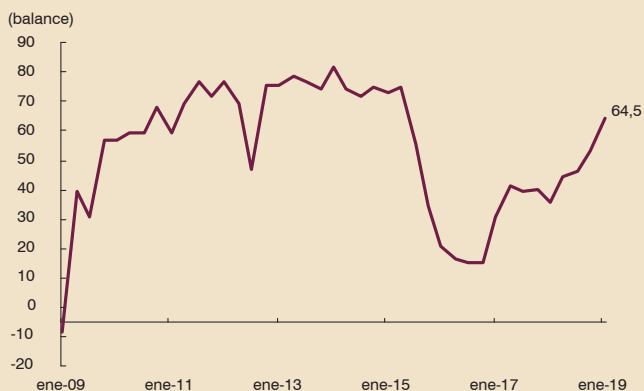
El balance¹ de la percepción sobre el nivel actual de liquidez en la economía continúa con la tendencia creciente iniciada a finales de 2016. En esta ocasión alcanzó un valor de 64,5%, el mayor registro desde julio de 2015, esta cifra es superior en 11,4 pp a lo obtenido el trimestre anterior, y en 29,0 pp al observado a principio de 2018 (Gráfico 6, panel A).

Por sectores económicos, cadenas de almacenes es el sector que tiene la mejor percepción sobre la situación actual de liquidez, al registrar un balance de 55,6%, seguido por académicos y consultores con 53,8%; el sistema financiero con 50,0%; industria y minería con 36,8%, y transporte y comunicaciones con 28,6%. Por su parte, sindicatos continúa con la posición neutra comenzada un trimestre atrás.

Durante este trimestre, el balance de las expectativas sobre el nivel de liquidez para los próximos seis meses no presentó variación con respecto a lo registrado en octubre de 2018 (83,7%); no obstante, este valor es superior en 12,5 pp al obtenido doce meses atrás. En esta ocasión se evidencia una reducción en el número de personas que consideran un aumento en el nivel de liquidez durante los próximos meses, el cual fue compensado con un incremento de quienes esperan que la liquidez se mantenga (Gráfico 6, panel B).

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.

Industria y minería son los más optimistas en relación con el nivel de liquidez en el próximo semestre, al ubicar su balance en 87,7%, mientras que sindicatos es el que registra un menor valor con 66,7%. Los balances de los demás sectores son: 77,8% para cadenas de almacenes, 76,2% para transporte y comunicaciones, 75,0% para el sistema financiero, y 73,3% para académicos y consultores.

La percepción sobre la disponibilidad actual de crédito continuó recuperándose y presenta el mayor valor desde finales de 2015. El balance pasó de 55,5% en octubre de 2018 a 68,4% en enero de 2019. Asimismo, el valor es superior en 26,5 pp al registro de hace un año. Este comportamiento fue resultado, principalmente, de una reducción en la cantidad de encuestados que perciben una baja disponibilidad actual del crédito (Gráfico 7, panel A).

1 Balance = alta + ninguna de las anteriores - baja

Para enero de 2019 la mayoría de sectores tuvo una percepción más favorable sobre la situación actual del crédito. El sistema financiero y cadenas de almacenes son los que presentan un mayor balance (66,7% para ambos), mientras que académicos y consultores registran un valor de su balance de 64,3%, transporte y comunicaciones de 57,1%, e industria y minería de 52,6%. Sindicatos fue el sector que más deterioró su percepción sobre la disponibilidad actual de crédito, pues su balance pasó de 66,6% en octubre de 2018 a 33,3% en enero de 2019.

Contario a lo anterior, las expectativas sobre la situación del crédito en los próximos meses se deterioraron levemente, al registrar un balance de 78,7%, inferior en 2,3 pp al valor de tres meses atrás. No obstante, el balance presenta una recuperación frente a

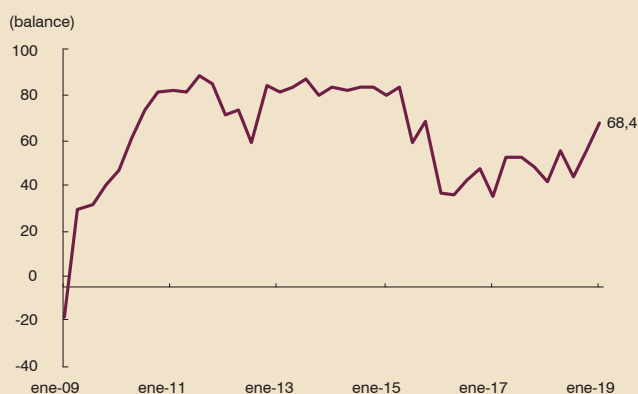
lo observado un año atrás (70% en enero de 2018). En esta oportunidad la proporción de empresarios que consideran un mejor comportamiento del crédito en los próximos meses se redujo considerablemente (Gráfico 7, panel B).

En esta ocasión, académicos y consultores es el sector más optimista en cuanto a la evolución del crédito para el próximo semestre, con el total de sus encuestados que esperan que la situación del crédito mejorará o se mantendrá estable. Los demás sectores registran balances que se ubican en niveles inferiores: 84,2% para industria y minería; 83,3% para el sistema financiero; 72,2% para cadenas de almacenes; 66,7% para sindicatos, y 57,1% para transporte y comunicaciones.

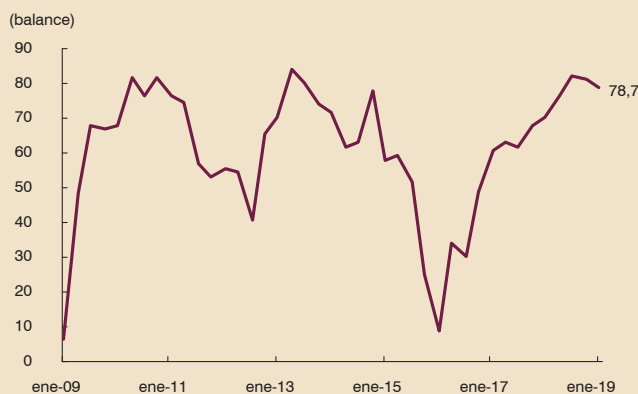
4. Tasa de interés y tasa de cambio

Gráfico 7

A. Percepción actual de la disponibilidad de crédito



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



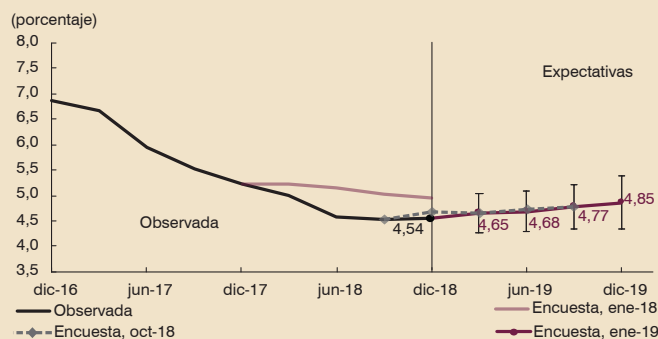
Nota: balance = percepción (alta + ninguna - baja); expectativas (superior + no cambia - inferior).

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

En diciembre del año anterior, el promedio de la tasa pasiva DTF (4,54%) se ubicó por debajo a lo proyectado por los agentes en la encuesta del tercer trimestre de 2018 (4,68%). Acorde con lo anterior, las expectativas sobre la tasa DTF se mantuvieron estables con respecto a lo registrado un trimestre atrás. Sin embargo, se observa una tendencia positiva más pronunciada en el valor de la DTF esperada en lo corrido del año, especialmente en la tasa pasiva proyectada para finales de 2019. En particular, la DTF promedio esperada es: 4,65% para el siguiente trimestre, 4,68% y 4,77% para junio y septiembre de 2019, y 4,85% 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 cerca del 5,0% en todos los horizontes de tiempo analizados. Contrario a lo anterior, los valores promedio de la DTF proyectada para el grupo de académicos y consultores son menores a los pronosticados por los demás sectores y se encuentran por debajo del 4,7%. Adicionalmente, se puede evidenciar que para finales de 2019 el valor esperado de la DTF aumentó para la mayoría de sectores.

Para el próximo trimestre, transporte y comunicaciones, y sindicatos son los sectores que proyectan los mayores valores promedio de la DTF (5,03% y 4,67%, respectivamente). El resto espera valores que se ubican por debajo del 4,7%: 4,60% para industria y minería, el sistema financiero y cadenas de almacenes, y 4,53% para académicos y consultores.

Para mitad de año ningún sector espera un valor promedio de la DTF superior al 5,0%. Así, los encuestados de transporte y comunicaciones proyectan una tasa pasiva promedio del 4,98%, mientras que sindicatos la ubican en 4,72%; industria y minería, y académicos y consultores en 4,63%, y el sistema financiero y cadenas de almacenes en 4,62%.

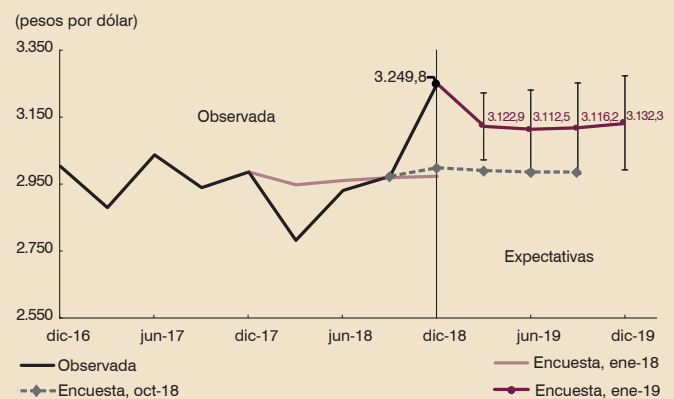
Para septiembre de 2019 transporte y comunicaciones esperan que la DTF alcance un valor de 5,03%, al cual le siguen el sistema financiero con 4,77%; cadenas de almacenes y sindicatos con 4,73%, e industria y minería, y académicos y consultores con valores del 4,70% y 4,69%.

Finalmente, la DTF 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 5,10%, cadenas de almacenes de 4,90%, el sistema financiero de 4,87%, industria y minería de 4,75%, académicos y consultores de 4,70%, y sindicatos de 4,66%.

Durante diciembre de 2018 la tasa representativa del mercado (TRM) aumentó significativamente y alcanzó un valor de COP 3.249,75 para fin de año, lo que representa una depreciación anual del peso de 8,91%, superior a las variaciones observadas en lo corrido de 2018. Adicionalmente, este valor de

la tasa de cambio nominal fue mayor a lo esperado por los agentes de mercado en la encuesta de octubre del año pasado (COP 2.996,9). Como respuesta a esta fuerte devaluación, en la presente encuesta las proyecciones de la TRM son superiores a lo registrado en la encuesta anterior y se ubican por encima de los COP 3.000 en todos los horizontes de tiempo evaluados, de tal manera se espera que la TRM alcance los siguientes valores en los próximos cuatro trimestres: COP 3.122,9, COP 3.112,5, COP 3.116,2 y COP 3.132,3. Estas proyecciones significarían devaluaciones anuales hasta del orden del 12,3% (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 encuestados, se espera una depreciación del peso en los próximos tres trimestres, la cual sería más pronunciada en marzo de 2019, cuando se prevé una devaluación anual del orden del 12,3% (mayor a la registrada en la encuesta anterior, cuando se esperaba una variación del 7,5%), mientras que para diciembre de 2019 se espera una revaluación del 3,6%, resultado que es influenciado por una alta base de comparación estadística. En esta ocasión todos los sectores ajustaron sus pronósticos al alza, académicos y consultores es el que espera en promedio una mayor devaluación, mientras que cadenas de almacenes pronostican una TRM menor.

Para el primer trimestre del año, todos los sectores esperan depreciaciones anuales del peso colombiano entre el 11,4% y 16,2%. Académicos y consultores proyectan un valor de la TRM de COP3.232,0; sindicatos de COP3.140,0; el sistema financiero de COP3.131,6; industria y minería de COP3.126,5; transporte y comunicaciones de COP3.119,5, y cadenas de almacenes de COP3.098,8.

Para junio de 2019 académicos y consultores es el que prevé una mayor depreciación (10,9%), con un valor de la TRM de COP3.251,3, mientras que el menor valor proyectado es de cadenas de almacenes, con un valor de la TMR y depreciación del orden de COP3.088,4 y 5,4%, respectivamente. El resto de sectores predicen las siguientes cifras: COP3.120,0 para sindicatos; COP3.116,1 para industria y minería; COP3.113,5 para transporte y comunicaciones, y COP3.106,7 para el sistema financiero.

Para septiembre de 2019 los sectores de cadenas de almacenes y el sistema financiero son los únicos que esperan que la TRM se ubique por debajo de los COP3.100, con valores del COP3.078,9 y COP3.094,5, respectivamente. Los demás grupos prevén mayores valores: académicos y consultores COP3.224,3; industria y minería COP3.114,4; transporte y comunicaciones COP3.110,0, y sindicatos COP3.108,4. Los valores de la TRM esperados significarían depreciaciones del peso entre 3,6% y 8,5%.

Para fin de año, todos los sectores esperan que el peso se revalúe entre el 0,2% y el 4,4%, como resultado de una alta base de comparación estadística, debido a que en diciembre de 2018 se registró la mayor TRM de todo el año, y su valor alcanzó los niveles observados a principios de 2016. En particular, académicos y consultores es el sector que proyecta un mayor valor de la TRM con COP3.244,7, seguido por sindicatos con COP3.140,0; cadenas de almacenes con COP3.132,5; industria y minería con COP3.128,5; transporte y comunicaciones con COP3.113,9, y el sistema financiero con COP3.107,4.

5. Crecimiento y empleo

A pesar de la leve recuperación del crecimiento económico en 2018, durante la presente encuesta los

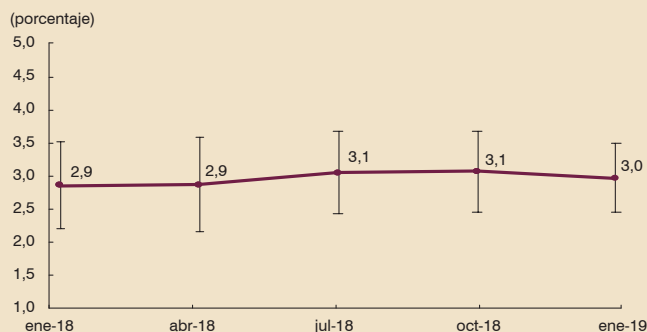
agentes tuvieron unas menores perspectivas de esta variable para 2019. De esta forma, los encuestados creen en promedio que el incremento del producto interno bruto (PIB) para el presente año será de 3,0%, una cifra menor a la registrada un trimestre atrás (3,1%) (Gráfico 10, panel A).

En esta ocasión, y con respecto a la encuesta anterior, la mayoría de sectores ajustaron sus pronósticos a la baja, a excepción de transporte y comunicaciones, los cuales fueron los más optimistas (pasó de 2,9% en octubre de 2018 a 3,1% en enero), y registraron el mayor valor proyectado. El resto de sectores deterioran sus expectativas de crecimiento y sus pronósticos se ubicaron por debajo del 3%: 2,9% para el sistema financiero, industria y minería, y académicos y consultores; 2,8% para cadenas de almacenes y 2,1% para sindicatos.

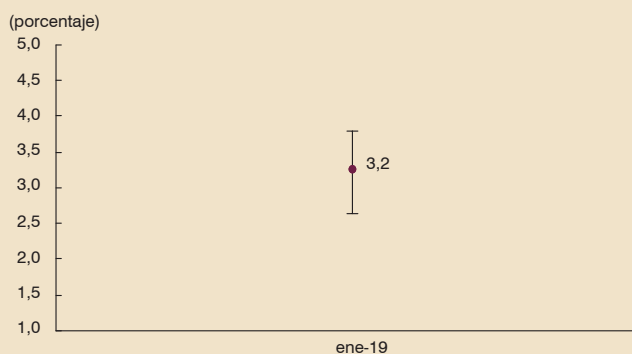
Para 2020 en general se prevé un crecimiento del 3,2% (Gráfico 10, panel B). Por sectores, los que esperan un mejor comportamiento son los académicos

Gráfico 10
Crecimiento esperado del PIB

A. Para 2019



B. Para 2020



Nota: alrededor de cada expectativa, se presenta su respectiva desviación estándar.

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

y consultores, con una proyección del 3,3%, a los cuales le siguen el sistema financiero, y transporte y comunicaciones con 3,2%, y cadenas de almacenes e industria y minería con 3,1%. Por su parte, los sindicatos son los únicos que proyectan una variación del PIB inferior al 3,0%, con un valor de 2,7%.

Para diciembre de 2018 la tasa de desempleo para el total nacional aumentó y se ubicó en 9,72%, cifra mayor a la observada un año atrás (8,63%). Esta situación se reflejó en menores perspectivas por parte de los empresarios sobre la dinámica del mercado laboral durante el siguiente semestre. En la presente encuesta, el balance sobre la percepción del mercado laboral durante los próximos seis meses retrocedió en 5,8 pp y se ubicó en 65,4%, el menor valor desde junio de 2016 (Gráfico 11, panel A).

Por sectores, se aprecia que el sistema financiero e industria y minería registran los balances de expectativas sobre empleo más optimistas para dicho período (con valores de 88,9% y 84,9%, respectivamente). El resto de sectores ubican su balance por debajo del 70%: 66,7% para cadenas de almacenes, transporte y comunicaciones, y académicos y consultores, y 50% para sindicatos.

Por el contrario, las expectativas sobre el mercado laboral para el horizonte de seis a doce meses tuvieron una corrección al alza después de las reducciones presentadas desde mediados de 2018. En esta ocasión el balance de expectativas pasó de 72,2% en octubre de 2018 a 77,7% en enero de 2019, este valor es igual al registrado en el mismo período un año atrás (Gráfico 11, panel B).

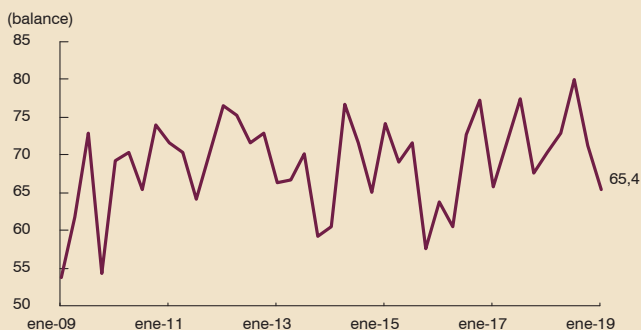
Los sectores que tienen una perspectiva más favorable sobre la evolución de las condiciones del mercado laboral en la segunda mitad del año son académicos y consultores y el sistema financiero, ambos con un balance del 100%. A ellos les siguen cadenas de almacenes y transporte y comunicaciones con 88,9%; industria y minería con 84,9%, y sindicatos con 50%.

Finalmente, con el fin 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,

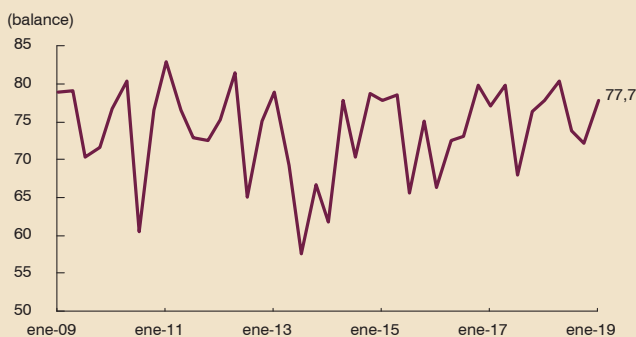
los encuestados son optimistas, mientras que si es inferior, son pesimistas. Para la presente medición el índice de difusión es de 70,4%, inferior en 9,9 pp al registro de la encuesta anterior; no obstante, es superior al observado el año anterior, cuando el índice de difusión se encontraba cerca de ser neutro (50,6%) (Gráfico 12). **RE**

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

A. 3 a 6 meses



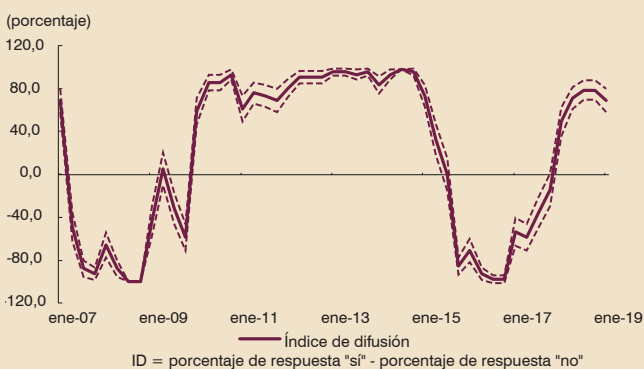
B. 6 meses a un año



Nota: balance= aumenta + permanece - disminuye.

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

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.