



REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE JULIO DE 2020

El Departamento Técnico y de Información Económica presenta los principales resultados de la *Encuesta de expectativas económicas*, que se aplicó en julio de 2020 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 2020 y 2021. Los

resultados totales hacen referencia a las respuestas de una submuestra de 81 encuestados, mientras que para la desagregación por sectores económicos se incluye una muestra para cada uno.

Frente a la encuesta anterior, en julio los agentes disminuyeron el nivel de expectativas inflacionarias para los próximos meses y las proyecciones se ubicaron principalmente por debajo del 3% en los horizontes menores a nueve meses, mientras que para los mayores a un año se esperan tasas de inflación en promedio entre el 3% y el 3,5%. Asimismo, para dos años adelante los encuestados perciben mayores incrementos en sus costos y, de esta manera, un mayor ajuste en los precios de sus productos, los cuales estarían influenciados principalmente por el comportamiento del precio de las materias primas. Además, los resultados señalan un menor nivel en la tasa de los depósitos a término fijo (DTF) esperada para los próximos meses, como consecuencia de las reducciones observadas en la tasa de política, y un menor nivel en la tasa representativa del mercado (TRM). La percepción actual sobre la disponibilidad del crédito en la economía continúa siendo desfavorable; sin embargo, las expectativas sobre la dinámica del crédito duran-

* Nota aclaratoria: a partir de julio la *Encuesta de expectativas económicas* modificó algunas de sus preguntas. Por una parte, se quitaron las relacionadas con el cumplimiento de la meta de inflación para el presente y el próximo año, y con la evolución del nivel de liquidez en la economía actual y para los siguientes doce meses. Al tiempo, se agregaron algunas preguntas que indagan sobre la formación de precios y la evolución de costos, las cuales solo fueron aplicadas a los sectores de industria y minería, transporte y comunicaciones, y cadenas de almacenes. Los resultados se presentan por primera vez en la presente medición.

Bogotá, D.C.,
Agosto de 2020 - núm. 246

Editora:

María del Pilar Esguerra Umaña

ISSN: 26192136

(en línea)



Reportes del Emisor es una publicación del Departamento de Comunicación y Educación Económica 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.

te el próximo año presentan una ligera recuperación. Finalmente, se evidenció un fuerte deterioro en las expectativas de crecimiento económico, y por primera vez desde que se realiza la encuesta los agentes prevén un decrecimiento en la actividad económica para el presente año y una ligera recuperación en 2021; lo anterior, acompañado de un menor optimismo en la generación de empleo para los próximos meses.

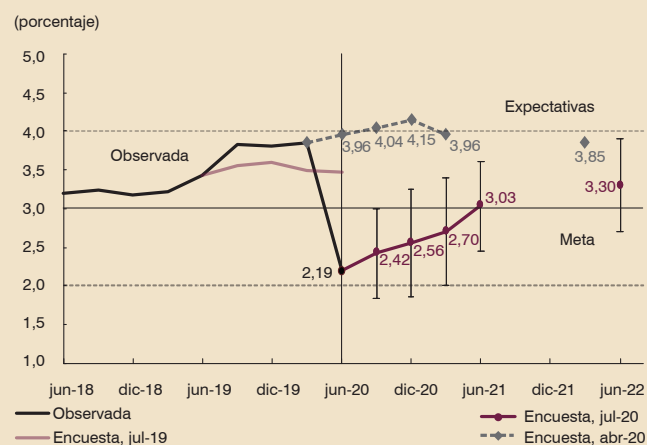
1. Inflación

En la presente encuesta las expectativas sobre inflación para los próximos trimestres disminuyeron notablemente de nivel, en promedio 1,19 puntos porcentuales (pp) frente a la medición de abril, después de que se registrara una inflación anual del 2,19% en junio, el menor valor observado desde finales de 2013; sin embargo, se espera que esta variable siga una tendencia creciente durante los próximos doce meses y finalice alcanzando valores ligeramente superiores al 3%. Así, los encuestados esperan que la inflación se ubique en un 2,42% y 2,56% en septiembre y diciembre de 2020. Para el primer trimestre del siguiente año los agentes prevén una variación anual de precios al consumidor del 2,70%, mientras que para los horizontes de doce y veinticuatro meses adelante las proyecciones se encuentran en un 3,03% y 3,30%, respectivamente. Además, se observa una mayor desviación de las expectativas para diciembre de 2020 y marzo de 2021 (Gráfico 1).

Sindicatos es el sector que predice en promedio mayores presiones inflacionarias para los próximos dos años; por el contrario, el sistema financiero es el que espera una menor inflación. En esta ocasión la mayoría de sectores proyectan valores por debajo del 3% para los próximos tres trimestres, mientras que las expectativas de inflación en los horizontes de doce y veinticuatro meses se ubican cerca a la meta del 3%.

Para septiembre la variación anual promedio esperada de los precios al consumidor según cada sector es: 2,0% en el sistema financiero, 2,2% en académicos y consultores; 2,5% en industria y minería junto con cadenas de almacenes; 2,6% en transporte y comunicaciones, y 2,8% en sindicatos.

Gráfico 1
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*).

A finalizar 2020 sindicatos es el único sector que espera que la inflación supere el 3,0%, ubicándola en el 3,4%. El resto de sectores prevé valores menores: del 2,7% según industria y minería, transporte y comunicaciones, y cadenas de almacenes; 2,3% según académicos y consultores, y 2,0% según el sistema financiero.

En el primer trimestre de 2021 la inflación se ubicaría en el 2,2% según el sistema financiero, 2,7% según académicos y consultores, 2,8% según cadenas de almacenes, y transporte y comunicaciones, 2,9% según industria y minería, y 3,3% según sindicatos.

Para junio de 2021 las expectativas inflacionarias para todos los sectores se incrementan con respecto a lo proyectado para un trimestre atrás y alcanzan valores de: 2,8% para el sistema financiero, 2,9% académicos y consultores, 3,0% industria y minería, 3,1% cadenas de almacenes y transporte y comunicaciones, y 3,7% sindicatos.

Para dos años adelante se observa que todos los sectores pronostican valores de inflación por encima del 3%. En este horizonte sindicatos es el que espera una mayor variación anual de los precios (3,9%), seguido por cadenas de almacenes con 3,4%; transporte y comunicaciones, y académicos y consultores con 3,3%; industria y minería con 3,2%, y el sistema financiero con 3,1%.

En cuanto a las distribuciones de las expectativas inflacionarias, estas se desplazaron hacia el lado izquierdo, reduciendo la cantidad de pronósticos superiores al 3,5% frente a lo observado un trimestre atrás. Para los horizontes menores a nueve meses los valores se ubicaron principalmente por debajo del 3%, mientras que para los demás horizontes las proyecciones de inflación se concentraron en el rango entre el 3,0% y 3,5% (Gráfico 2).

Al comparar por períodos, se observa una reducción significativa en las proyecciones ubicadas por encima del 3,5% y un incremento en los pronósticos por debajo de la meta de inflación del 3%. Las expectativas inflacionarias en septiembre se concentran entre el 2,0% y 2,5%, mientras que para finales de 2020 y marzo de 2021 se aprecia una mayor dispersión en las proyecciones, las cuales en su mayoría se ubican por debajo del 3,5% (Gráfico 3).

2. Formación de precios y costos

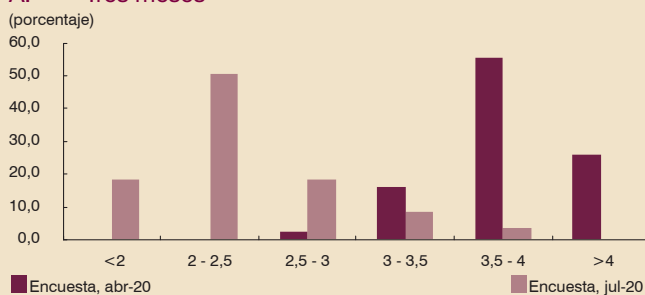
En esta sección se presentan por primera vez los resultados de las preguntas relacionadas con la formación de precios y costos. Dadas las características de cada sector, estas preguntas fueron formuladas únicamente para los encuestados de industria y minería, transporte y comunicaciones, y cadenas de almacenes¹. Los resultados se muestran tanto para el agregado de los tres sectores como para cada uno.

Los agentes señalan que, en promedio, el último cambio de precios de su principal producto fue hace 4,6 meses. Por sectores, transporte y comunicaciones respondieron que lo hicieron hace 7,7 meses, mientras que industria y minera hace 3,0 meses. Debido a que en las grandes cadenas de almacenes las ventas dependen de varios productos, en la encuesta se les preguntó sobre la fecha del cambio más reciente en su margen de comercialización: los encuestados coincidieron en que lo habían hecho hace 8 meses (Gráfico 4).

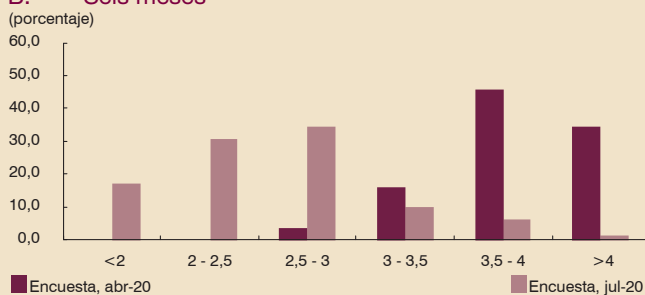
1 Se realiza una distinción entre los sectores en la pregunta relacionada con la cantidad de tiempo transcurrido desde la última modificación en el precio del principal producto (la cual se aplica a industria y minería y transporte y comunicaciones) o margen de comercialización (que corresponde a cadenas de almacenes).

Gráfico 2
Comparativo de la distribución de las expectativas de inflación (según horizonte)

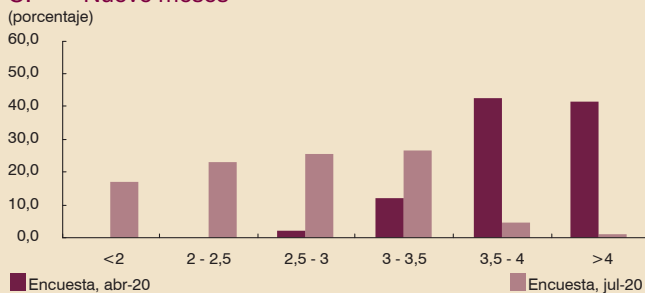
A. Tres meses



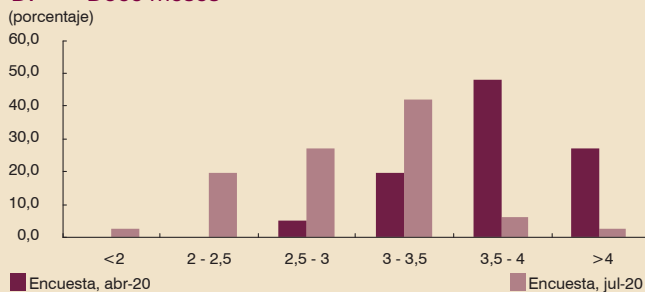
B. Seis meses



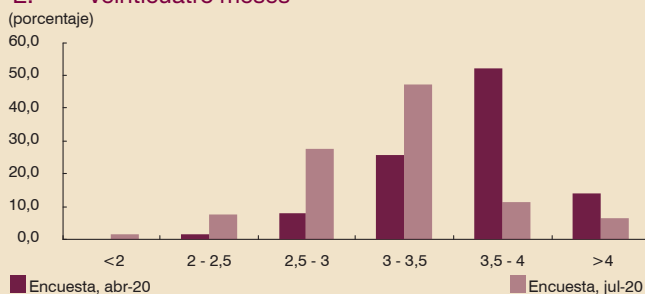
C. Nueve meses



D. Doce meses



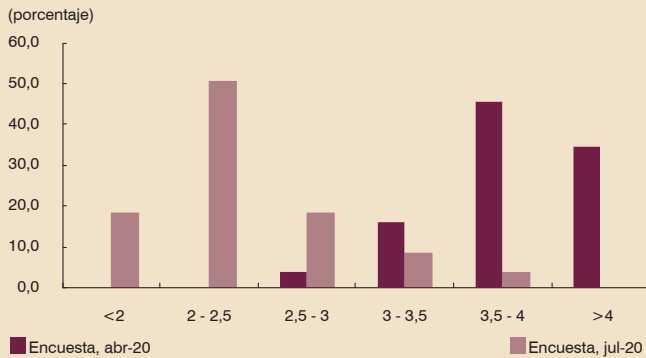
E. Veinticuatro meses



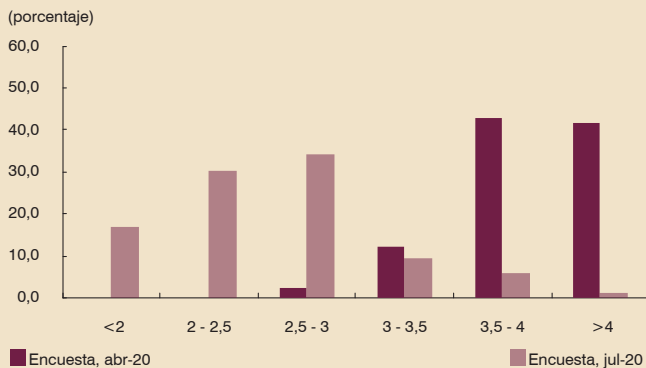
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

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

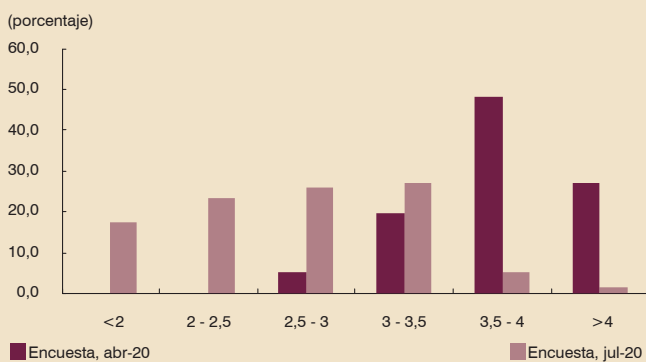
A. Septiembre de 2020



B. Diciembre de 2020



C. Marzo de 2021

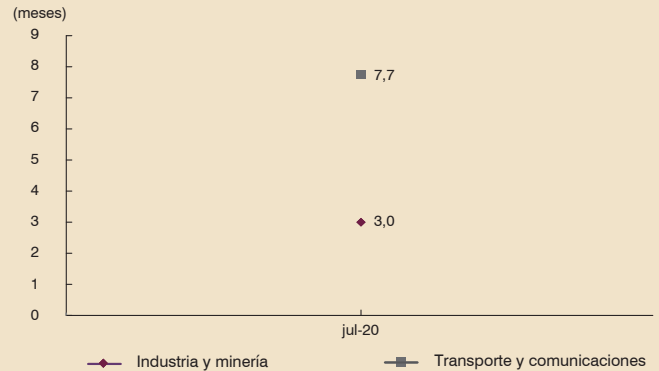


Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

Los factores que influyeron principalmente en la revisión de los precios fueron el margen de utilidad, la dinámica de la tasa de cambio, la demanda de sus productos y la competencia. Por el contrario, el valor de los

Gráfico 4
Meses transcurridos desde el último cambio de precios o margen de ganancia

A. Precio del principal producto



B. Margen de ganancia



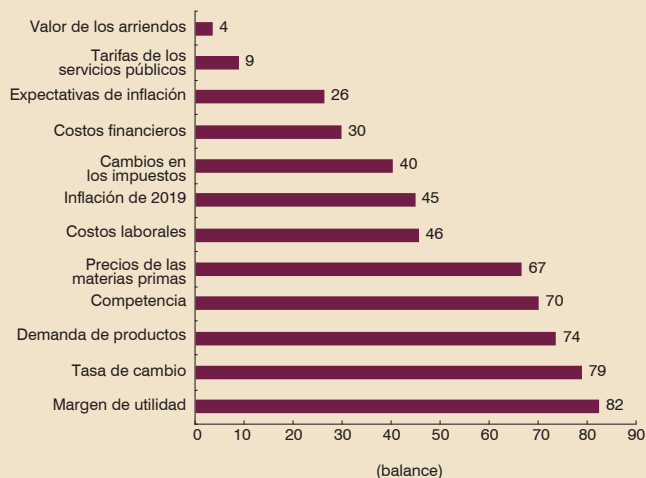
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

arrendos, la tarifa de los servicios públicos y las expectativas de inflación no fueron importantes al momento de decidir los precios de los productos (Gráfico 5).

Por sectores, para industria y minería los factores que más influyeron en la formación de precios fueron el precio de las materias primas y el comportamiento de la tasa de cambio; para las cadenas de almacenes fueron el margen de utilidad y la demanda de sus productos; finalmente, los costos laborales, el margen de utilidad y la demanda de productos fueron los aspectos que más pesaron en la determinación de los precios para el sector de transporte y comunicaciones.

En la presente encuesta el incremento esperado en los costos para los siguientes doce meses fue del 4,90%, mientras que el proyectado para el período de dos años adelante fue del 5,71% (Gráfico 6). Transporte y comunicaciones es el sector que espera un mayor

Gráfico 5
Factores que influyeron en la última revisión de precios



Nota: balance: muy importante + importante - no se tiene en cuenta.
Fuentes: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

incremento en sus costos para los próximos años, con valores del 6,59% para el período de doce meses y del 7,27% para el de veinticuatro meses. Los demás sectores esperan menores variaciones: industria y minería del 5,17% para doce meses, y 6,14% para veinticuatro meses, y cadenas de almacenes del 3,80% para doce meses, y 4,01% para veinticuatro meses.

Acorde con lo anterior, los agentes prevén que el aumento en los precios de sus productos será mayor en el horizonte más largo. Así, el incremento promedio de precios sería del 3,86% durante los próximos doce meses y del 4,58% para los siguientes dos años (Gráfico 7).

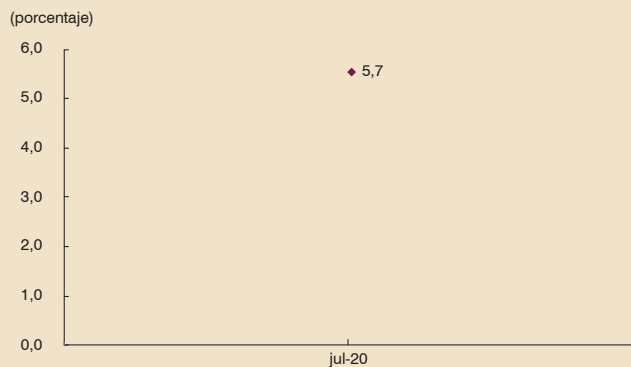
Para el período de doce meses adelante, transporte y comunicaciones proyectan un ajuste en sus precios del 4,82%, industria y minería del 3,71%, y cadenas de almacenes del 3,15%. Por su parte, los in-

Gráfico 6
Incremento esperado de los costos promedio

A. Un año



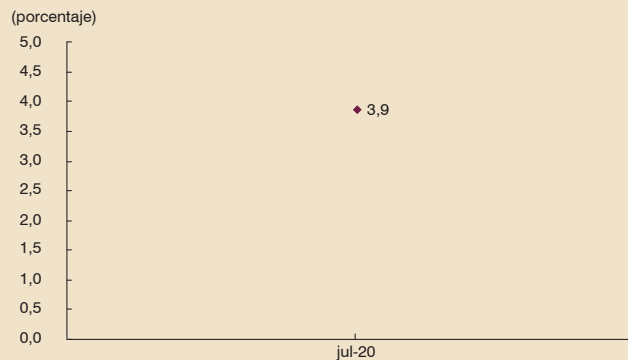
B. Dos años



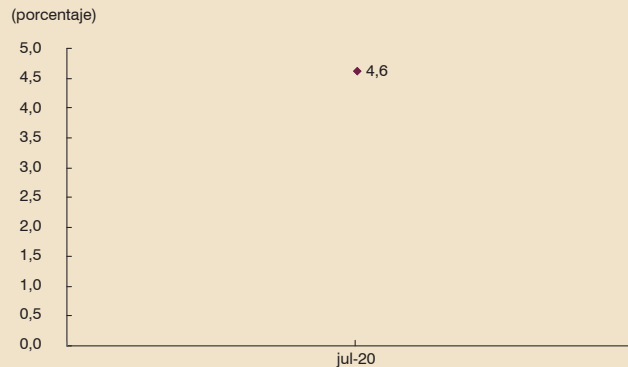
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

Gráfico 7
Incremento esperado de los precios de los productos

A. Un año



B. Dos años



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

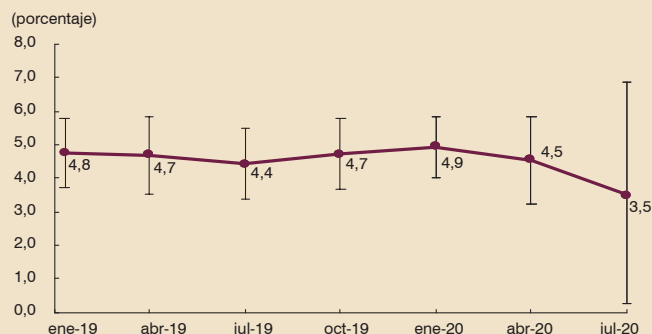
crementos en los precios estimados para los siguientes dos años se ubicaron en: 5,01% para transporte y comunicaciones, 4,73% para industria y minería, y 3,92% para cadenas de almacenes.

3. Incrementos salariales

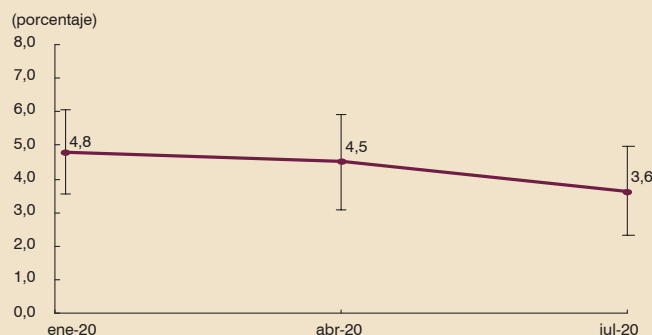
Acorde con la reducción en la inflación esperada para los próximos trimestres, se observa una caída en las expectativas sobre el porcentaje de ajuste del salario para 2020. Así, el incremento salarial promedio pasó del 4,54% en abril al 3,48% en julio, valor inferior en 0,95 pp a lo observado un año atrás. Además, para este horizonte las proyecciones presentaron un alto grado de dispersión. Por su parte, el ajuste salarial esperado para 2021 cayó 0,86 pp frente al trimestre pasado, alcanzando un registro del 3,65% (Gráfico 8).

Gráfico 8
Incremento salarial promedio esperado para 2020 y 2021

A. Año 2020



B. Año 2021



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

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

Por sectores económicos, tanto transporte y comunicaciones (5,0%) como sindicatos (4,2%) esperan que el ajuste salarial promedio para 2020 sea mayor al 4,0%. El resto de sectores esperan variaciones menores: 3,4% según industria y minería, 3,3% según el sistema financiero, 2,9% según cadenas de almacenes, y 2,6% según académicos y consultores.

Para 2021 la mayoría de sectores prevén que el ajuste salarial sea mayor a lo esperado para el año anterior. Transporte y comunicaciones ubica el incremento salarial en el 4,3%, sindicatos en el 4,2%, industria y minería, y cadenas de almacenes en el 3,9%, el sistema financiero en el 3,2%, y académicos y consultores en el 2,6%.

4. Percepción sobre la disponibilidad de crédito

En julio el balance² de percepción sobre la disponibilidad de crédito continuó deteriorándose y presentó una caída de 2,7 pp con respecto a lo registrado un trimestre atrás (Gráfico 9, panel A). En esta ocasión el 40% de los encuestados perciben una alta disponibilidad de crédito (-8,1 pp frente a abril); esta proporción es la menor desde julio de 2009.

Por sectores económicos los resultados son heterogéneos. Por una parte, cadenas de almacenes e industria y minería presentan un balance negativo (del -16,7% y -8,2%, respectivamente): en promedio el 54% de sus agentes considera que la disponibilidad de crédito actual es baja. Por la otra, el sistema financiero tiene una posición neutral, mientras que el resto de sectores son más optimistas y registran balances de: 62,5% para académicos y consultores, 25,0% para sindicatos, y 23,1% para transporte y comunicaciones.

Por el contrario, los agentes prevén una recuperación en la dinámica del crédito durante los próximos seis meses. El balance de expectativas mejoró levemente y pasó del 23,5% en abril al 39,5% en julio; no obstante, su valor aún se encuentra muy por debajo de lo registrado en los años anteriores (con una variación anual del -30,9 pp). Lo anterior fue resultado, principalmente, de un incremento en

2 Balance = alta + ninguna de las anteriores - baja.

la proporción de agentes que consideran que el nivel de crédito en la economía se mantendrá (+ 14,8 pp) (Gráfico 9, panel B).

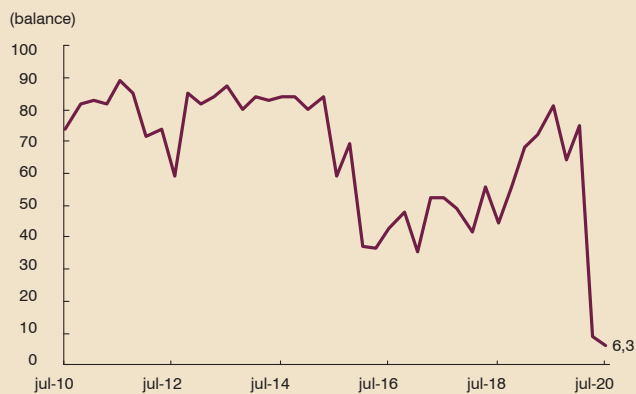
El sector más optimista sobre un incremento en la disponibilidad de crédito para los próximos seis meses es académicos y consultores, con un balance de expectativas del 75%. De manera descendente le siguen transporte y comunicaciones (69,2%), industria y minería (41,9%), cadenas de almacenes (38,9%), sindicatos (25,0%), y el sistema financiero (10,5%).

5. Tasa de interés y tasa de cambio

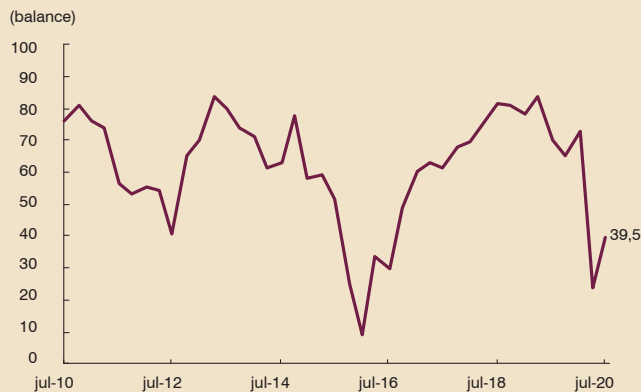
Desde marzo la Junta Directiva del Banco de la República ha disminuido la tasa de referencia, acumulando

Gráfico 9

A. Percepción actual de la disponibilidad de crédito



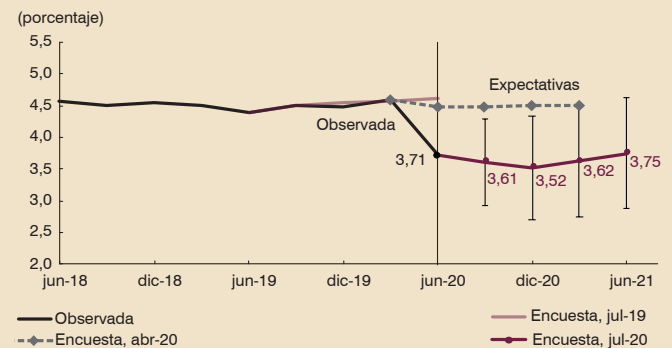
B. Evolución de la disponibilidad de crédito en los próximos seis meses



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

una reducción de 1,75 pp hasta junio. Adicionalmente, la tasa de interés pasiva DTF para junio fue del 3,71%, menor en 0,88 pp al valor de un trimestre atrás y en 0,76 pp a lo esperado por los agentes en la encuesta de abril. Como consecuencia, las expectativas sobre esta variable disminuyeron y se esperan reducciones graduales hasta finales de año, y durante el primer semestre de 2021 se esperan aumentos graduales hasta un nivel superior al observado en junio pasado. De esta forma, los encuestados sitúan la tasa DTF promedio esperada para septiembre en 3,61%, para diciembre en 3,52%, para marzo de 2021 en 3,62%, y para un año adelante en 3,75% (Gráfico 10). Cabe señalar que las proyecciones de la tasa pasiva en julio son las más bajas desde que se realiza la encuesta (enero de 2004).

Gráfico 10
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.

Durante julio todos los sectores ajustaron sus pronósticos a la baja sobre el nivel de la tasa pasiva DTF para los próximos trimestres. En particular, transporte y comunicaciones es el que proyecta en promedio el mayor nivel de la tasa DTF, con valores que se ubican por encima del 4,0%, mientras que los menores pronósticos fueron para el sistema financiero, con valores esperados de la tasa de captación cercanos al 3,0%.

Para el tercer trimestre del año el sistema financiero espera en promedio que la DTF se ubique en 3,11%, académicos y consultores en 3,49%, industria y minería en 3,66%, sindicatos en 3,79%, cadenas de almacenes en 3,81%, y transporte y comunicaciones en 3,96%.

Para finalizar 2020 los valores esperados para la DTF en cada uno de los sectores son: el sistema financiero, 2,85%; académicos y consultores, 3,35%; industria y minería, 3,59%; cadenas de almacenes, 3,76%; sindicatos, 3,99%, y transporte y comunicaciones, 4,11%.

La DTF promedio esperada para marzo de 2021 es del 2,94% según el sistema financiero, 3,45% según los académicos y consultores, 3,67% según industria y minería, 3,87% según cadenas de almacenes, 3,93% según sindicatos, y 4,21% de acuerdo con transporte y comunicaciones.

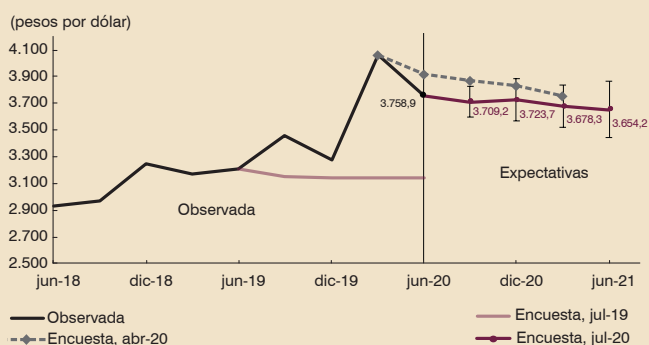
Finalmente, la DTF promedio esperada para el primer semestre de 2021 es del 3,02% para el sistema financiero, 3,77% para académicos y consultores, 3,78% para industria y minería, 3,97% para cadenas de almacenes, 3,98% para sindicatos, y 4,39% para transporte y comunicaciones.

Por otro lado, la tasa representativa del mercado (TRM) disminuyó durante el segundo trimestre del año, después de alcanzar un máximo histórico en marzo (COP4.064,81). En particular, la tasa se ubicó en COP3.758,9 en junio, lo que significó una depreciación anual del peso colombiano del 17%; como resultado de lo anterior los agentes redujeron sus expectativas sobre esta variable frente a lo obtenido un trimestre atrás, y la ubicaron en promedio en COP3.700 para los horizontes de tiempo consultados.

Con base en las proyecciones de los encuestados, la TRM bajaría en los próximos trimestres y se ubicaría en COP3.709,2 en septiembre y en COP3.723,7 en diciembre de 2020, lo que conllevaría a depreciaciones anuales del peso colombiano del 7,1% y 13,6%, respectivamente; mientras que para los primeros meses de 2021 el peso colombiano presentaría apreciaciones del 9,5% para marzo, acompañadas de un valor de la TRM de COP3.678,3, y del 2,8% en junio con una tasa de COP3.654,2 (Gráfico 11). Adicionalmente, se observa que los pronósticos para el horizonte de doce meses fueron los que presentaron una mayor dispersión.

Por sectores, sindicatos estiman un valor de COP3.823,5 para la TRM de septiembre de 2020; el sistema financiero, COP3.730,1; industria y minería, COP3.718,5; cadenas de almacenes, COP3.681,6;

Gráfico 11
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.

académicos y consultores, COP3.658,6, y transporte y comunicaciones, COP3.616,9; valores que representan depreciaciones anuales en un rango entre el 4,5% y 10,4%.

Para finalizar 2020 todos los sectores prevén una depreciación anual del peso colombiano. Sindicatos estiman una TRM promedio de COP3.825,0; el sistema financiero una de COP3.741,9; industria y minería, COP3.741,3; académicos y consultores, COP3.700,9; cadenas de almacenes, COP3.649,8, y transporte y comunicaciones, COP3.599,7. Estos valores significarían depreciaciones anuales del 16,7%, 14,2%, 12,9%, 11,4% y 9,8%, en cada caso.

En esta ocasión, los agentes esperan que en los dos primeros trimestres de 2021 el peso colombiano se aprecie en términos anuales. Para marzo de 2021 los valores esperados de la TRM con su respectiva apreciación son: sindicatos, COP3.696,1 (9,1%); el sistema financiero, COP3.691,3 (9,2%); industria y minería, COP3.685,5 (9,3%); académicos y consultores, COP3.661,6 (9,9%); transporte y comunicaciones, COP3.621,5 (10,9%), y cadenas de almacenes, COP3.604,3 (11,3%).

Para el primer semestre de 2021 el único sector que espera que el peso colombiano registre una depreciación anual es sindicatos (+0,5%), ubicando su expectativa sobre esta variable en COP3.778,4. Por su parte, los demás sectores prevén apreciaciones

anuales entre el 2,1% y 5,6%: académicos y consultores estiman en promedio una TRM de COP3.679,1; el sistema financiero, COP3.664,4; industria y minería, COP3.662,4; transporte y comunicaciones, COP3.590,2, y cadenas de almacenes prevén que será de COP3.547,2.

6. Crecimiento y empleo

Continúa el deterioro de las expectativas sobre el crecimiento económico, tanto para 2020 como para el próximo año, consecuencia de los datos observados durante el primer trimestre y de los posibles efectos que podría tener la coyuntura del Covid-19 en la actividad económica del país. De esta forma, los agentes creen que, en promedio, para el presente año el producto interno bruto (PIB) presentará un decrecimiento del 3,41%, menor en 4,33 pp al valor de un trimestre atrás. Cabe destacar que es la primera vez que los encuestados prevén una contracción económica (Gráfico 12, panel A).

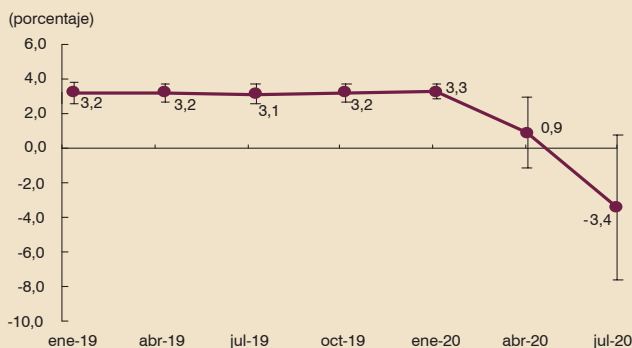
Por sectores se observa que todos los agentes coinciden en que la economía colombiana se desacelerará en el presente año. Académicos y consultores son los más pesimistas sobre el desempeño económico, al esperar una tasa del PIB del -5,1%; le siguen el sistema financiero, con una variación anual esperada del -4,7%; sindicatos, -4,0%; industria y minería, -2,7%; cadenas de almacenes, -2,2%, y transporte y comunicaciones, -1,4%.

Para 2021 los agentes esperan una recuperación del crecimiento económico frente a los malos resultados de 2020. Así, la tasa de crecimiento esperada se ubicó en promedio en 2,58%, inferior en 0,07 pp a lo proyectado en la encuesta de abril (Gráfico 12, panel B). El sistema financiero es el más optimista y pronostica una variación anual del PIB del 3,0%; los demás sectores son menos optimistas: académicos y consultores predicen un crecimiento del 2,6%, industria y minería, y cadenas de almacenes coinciden con uno del 2,3%, transporte y comunicaciones proyectan un 1,9%, y sindicatos un 1,8%.

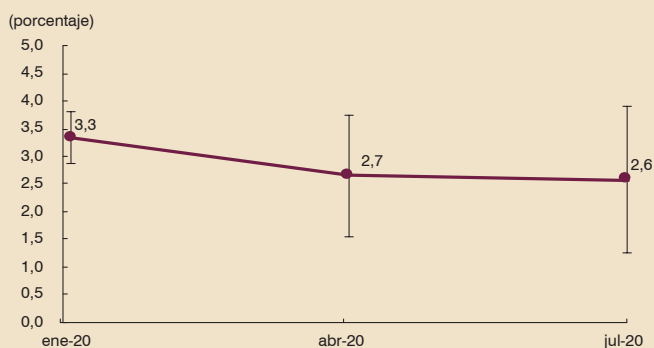
En relación con las expectativas sobre el incremento de la planta de personal para los próximos meses, estas continuaron deteriorándose, motivadas

Gráfico 12
Crecimiento esperado del PIB

A. Para 2020



B. Para 2021



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

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

por los negativos datos de empleo reportados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) en los últimos meses. Para el período octubre-diciembre de 2020 el balance de expectativas sobre generación de empleo disminuyó 8,7 pp frente al trimestre anterior y se ubicó en el 43,2%, el valor más bajo desde enero de 2001 (Gráfico 13, panel A); comportamiento explicado, principalmente, por un mayor porcentaje de encuestados que consideran que la planta de personal disminuirá en dicho período: 22,2% en la presente encuesta, frente al 13,9% reportado en la encuesta anterior.

Analizando por sectores, la mayoría de los agentes espera que la planta de personal se mantenga o disminuya durante los próximos seis meses. En particular, el mejor balance sobre expectativas de creación de empleo para dicho horizonte de tiempo

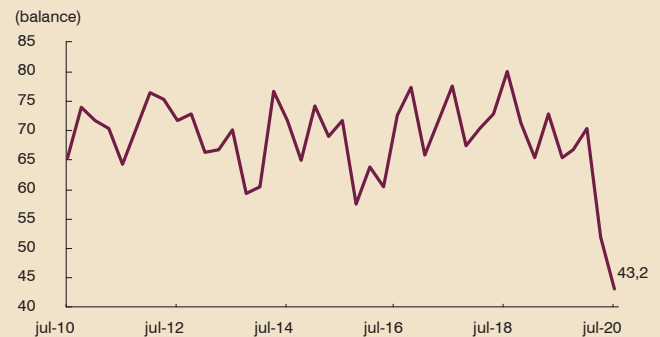
se registra en el sistema financiero (75%), seguido por industria y minería, junto con sindicatos (66,7%), cadenas de almacenes (55,6%), y transporte y comunicaciones (53,8%). Finalmente, académicos y consultores son los más pesimistas (-25%), el 62,5% de sus encuestados predicen que la planta de personal disminuirá.

Asimismo, los agentes deterioraron sus expectativas sobre la evolución de la planta de personal para el horizonte de seis a doce meses, el balance pasó del 62,1% en abril al 55,6% en julio, el menor valor desde octubre de 2001 (Gráfico 13, panel B). En esta ocasión la proporción de agentes que coinciden en que la planta de personal disminuirá fue del 16,0%, valor que no se registraba desde 2002.

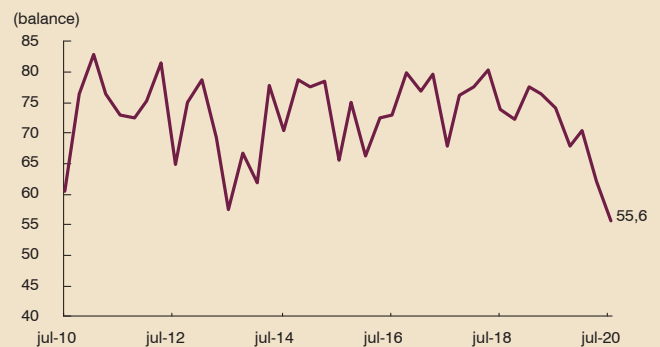
Para este período los balances de expectativas sobre empleo por sector son: transporte y comunicaciones 84,6%, industria y minería 80,0%, cadenas de almacenes 77,8%, el sistema financiero 75,0%, académicos y consultores 25%, y sindicatos 20%. **RE**

Gráfico 13
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.