



REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE OCTUBRE DE 2020

El Departamento Técnico y de Información Económica presenta los principales resultados de la *Encuesta de expectativas económicas*, que se aplicó en octubre 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 (o tasa representativa del mercado: TRM), 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 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 sector.

En general, en la presente encuesta los agentes perciben una disminución en el nivel de precios de la economía, acompañado por una caída en la actividad económica. En cuanto a lo primero, los encuestados disminuyeron el nivel de expectativas inflacionarias para los próximos meses y las proyecciones se ubicaron, principalmente, dentro del rango del 2,0% al 2,5%, como consecuencia de la reducción que se ha observado en la inflación desde el inicio de la pandemia (mientras que en marzo la inflación al consumidor anual se ubicaba en 3,86%, en septiembre se encuentra en 1,97%). Acorde con lo anterior, los resultados muestran disminuciones en el costo esperado por los empresarios y, de esta manera, esperan realizar un menor ajuste del precio de sus productos; adicionalmente, consideran que habrá un menor incremento salarial al finalizar el presente año. En cuanto al sector real, continuó el deterioro en las expectativas de crecimiento económico; en particular, los agentes prevén

* Nota aclaratoria: a partir de julio la *Encuesta de expectativas económicas* modificó su estructura. Por una parte, se quitaron las preguntas 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.

Bogotá, D.C.,
Diciembre de 2020 - núm. 248
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.

un decrecimiento en el producto interno bruto (PIB) para 2020, aunque esperan una recuperación para el siguiente año. No obstante, se observa una leve mejora en las perspectivas de los encuestados sobre el comportamiento del mercado laboral para los próximos meses. Finalmente, las medidas tomadas por el Banco de la República en la determinación de la tasa de interés de referencia parecen haber afectado las proyecciones de los agentes sobre la tasa de los depósitos a término fijo (DTF), las cuales disminuyeron respecto a lo obtenido en las encuestas anteriores, acompañado de una mejora en la percepción sobre la disponibilidad de crédito actual y para los próximos seis meses. En relación con el empleo, se observa mayor optimismo respecto a un trimestre atrás y proyecciones de aumentos en la planta de personal a tres y seis meses.

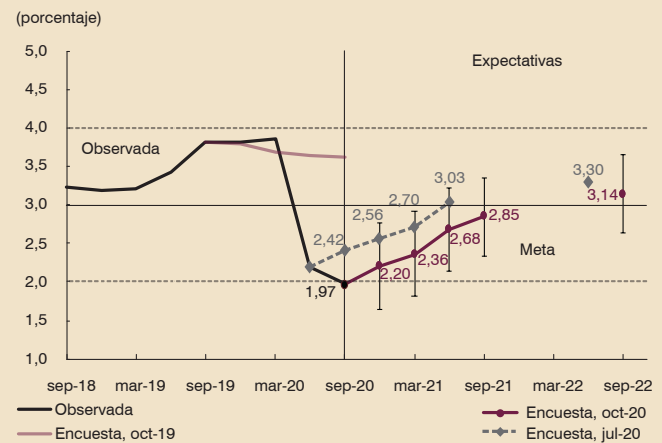
1. Inflación

En octubre las expectativas sobre el incremento de precios al consumidor para los próximos dos años disminuyeron significativamente frente a lo obtenido en la encuesta anterior, como consecuencia de la caída en la inflación observada en septiembre de 2020 (1,97%), la cual se ubicó 0,45 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo proyectado por los agentes en la encuesta de julio. De esta manera, la inflación esperada para fin de año es del 2,20%; para marzo, junio y septiembre de 2021 es del 2,36%, 2,68% y 2,85%, respectivamente, y se espera que incremente a 3,14% en el tercer trimestre de 2022. Las mayores desviaciones estándar se registran en las expectativas para los próximos seis meses (Gráfico 1).

En esta ocasión todos los sectores prevén que la inflación se ubicará por debajo del 3% durante el próximo año, mientras que para septiembre de 2022 la mayoría de los encuestados esperan valores de la inflación por encima del 3%.

Para diciembre de este año el sistema financiero es el único sector que proyecta una variación anual de precios por debajo del 2,0%, al registrar un 1,9%. Por su parte, el resto de sectores esperan mayores niveles: del 2,0% de acuerdo con académicos y consultores, 2,2% industria y minería, 2,4% transporte y

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*).

comunicaciones, 2,5% sindicatos, y 2,6% cadenas de almacenes.

La inflación anual esperada por sectores para el primer trimestre de 2021 es: sistema financiero 2,0%; académicos y consultores 2,3%; industria y minería, y cadenas de almacenes coinciden en 2,4%; transporte y comunicaciones, 2,5%, y sindicatos, 2,6%.

Para junio de 2021 los encuestados prevén que la inflación se ubicará en promedio entre un 2,6% y 2,8%. De esta manera, esta variable alcanzaría valores del 2,8% según transporte y comunicaciones; 2,7% de acuerdo con sindicatos, cadenas de almacenes y el sistema financiero, y 2,6% según industria y minería, y académicos y consultores.

Para un año adelante el pronóstico más alto se encuentra en cadenas de almacenes (3,0%); seguido de sindicatos y el sistema financiero, con una inflación esperada de 2,9%; industria y minería, y transporte y comunicaciones comparten 2,8%; y finalmente académicos y consultores con 2,7%.

Para septiembre de 2022 las expectativas inflacionarias para todos los sectores se incrementan respecto a lo proyectado para 2021. Transporte y comunicaciones espera que la inflación se ubique en 2,9%, mientras que los académicos y consultores esperan un 3,0%, cadenas de almacenes un 3,1%,

industria y minería, y el sistema financiero el 3,2%, y sindicatos un 3,3%.

Acorde con estos resultados, las distribuciones de las expectativas de inflación continuaron desplazándose hacia el lado izquierdo, reduciendo la cantidad de pronósticos superiores al 3,0% frente a lo observado en la encuesta anterior. Para los horizontes menores a nueve meses los valores se agrupan dentro del rango del 2,0% al 2,5%; mientras que para los horizontes más largos (uno y dos años adelante) las proyecciones se ubicaron principalmente entre el 2,5% al 3,0% (Gráfico 2).

De manera similar, se observa un movimiento hacia la izquierda de las distribuciones de expectativas al comparar por períodos. Las expectativas para los próximos tres trimestres se concentran entre el 2,0% y 2,5%, y las proyecciones para junio de 2021 son las que presentan una mayor dispersión (Gráfico 3).

2. Formación de precios y costos

En esta sección se presentan 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 para el agregado de los tres sectores y para cada uno de estos.

Durante octubre el tiempo transcurrido desde el último cambio de precios del principal producto se incrementó con respecto a lo observado un trimestre atrás, con lo cual no se han presentado aumentos generalizados recientes en los precios. Por sectores económicos, los encuestados de transporte y comunicaciones respondieron que modificaron sus precios hace 11,1 meses, mientras que los de industria y minería hace 4,3 meses. Debido a que en las grandes cadenas de almacenes sus ventas dependen de varios productos, en la encuesta se les preguntó sobre

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).

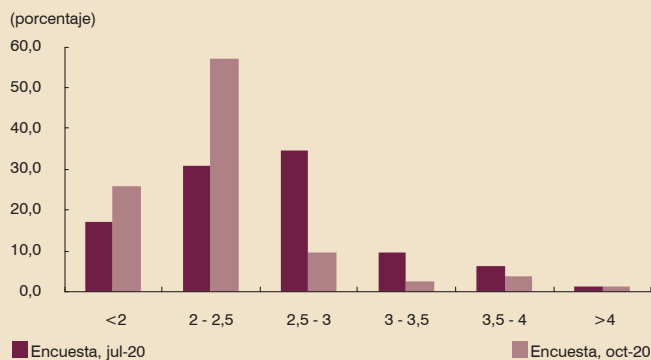
Gráfico 2
Comparativo de la distribución de las expectativas de inflación (según horizonte)



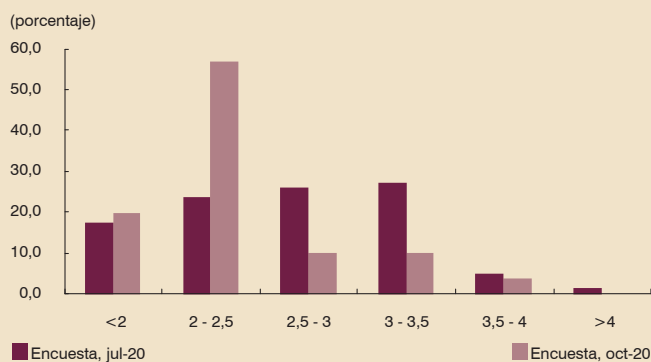
Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

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

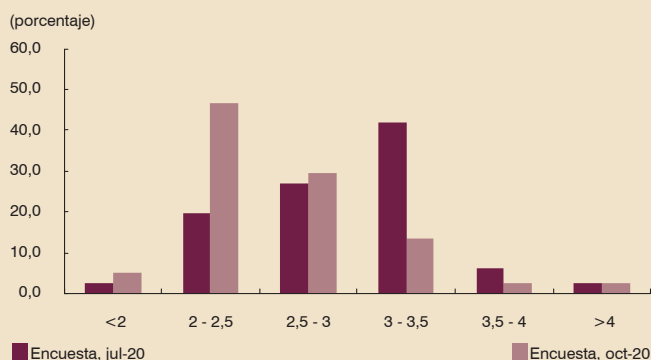
A. Diciembre de 2020



B. Marzo de 2021



C. Junio de 2021

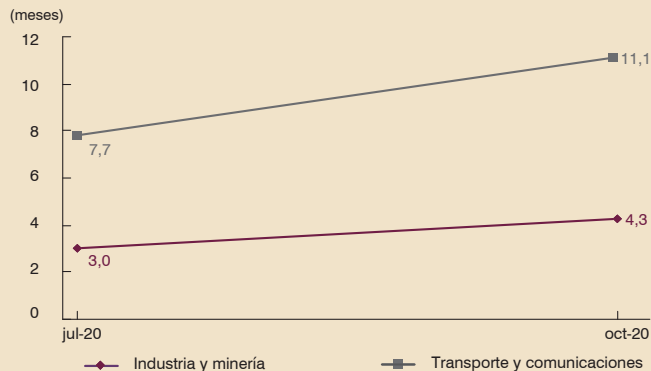


Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

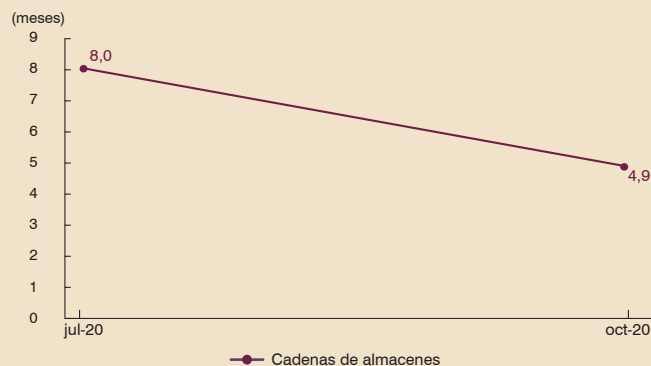
la fecha del último cambio en su margen de comercialización: los encuestados coincidieron en que lo habían hecho hace 4,9 meses, período menor en tres meses a lo observado en julio, por lo que sí se registran ajustes recientes (Gráfico 4).

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

A. Precio del principal producto



B. Margen de ganancia

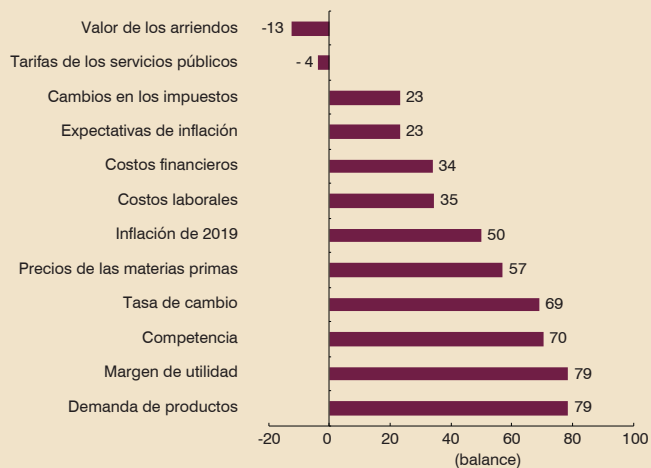


Fuente: Banco de la República (*Encuesta trimestral de expectativas*); cálculos propios.

Los factores que influyeron principalmente en la revisión de los precios fueron la demanda de sus productos, el margen de utilidad, la competencia y la dinámica de la tasa de cambio. Por el contrario, el valor de los arriendos y la tarifa de los servicios públicos no fueron importantes al momento de decidir los precios de los productos (Gráfico 5). Estos resultados son similares a los obtenidos un trimestre atrás.

Cuando se desagrega por sectores, el margen de utilidad y el comportamiento de la tasa de cambio fueron los aspectos que más tuvieron en cuenta los agentes de industria y minería para determinar el precio de sus productos. Por su parte, para las cadenas de almacenes los más importantes fueron la competencia y el margen de utilidad, mientras que para transporte y comunicaciones fueron la demanda de sus productos y la inflación del año

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.

anterior. Además, todos los sectores consideran que la tarifa de los servicios públicos no afectó la formación de precios.

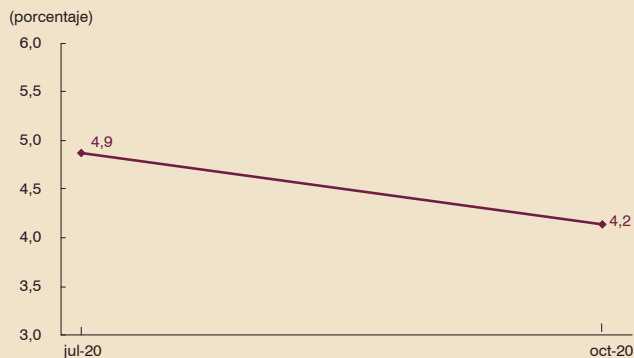
En la presente encuesta se observa que el ajuste esperado en los costos para los siguientes doce y veinticuatro meses disminuyeron con respecto al trimestre anterior en 0,73 pp y 1,81 pp, respectivamente (Gráfico 6). Para el horizonte de doce meses, los de transporte y comunicaciones esperan que sus costos aumenten en un 4,73%, industria y minería en un 4,69%, y cadenas de almacenes en el 4,37%. Asimismo, para los costos de los próximos dos años, transporte y comunicaciones es el que proyecta un mayor incremento (4,65%), seguido por industria y minería (4,51%) y cadenas de almacenes (4,48%).

De acuerdo con la reducción en los costos durante los próximos dos años, los agentes prevén menores incrementos en el precio de sus productos frente a los resultados de julio. De esta forma, el ajuste de precios sería del 3,39% para el próximo año y del 3,59% para los siguientes dos años (Gráfico 7).

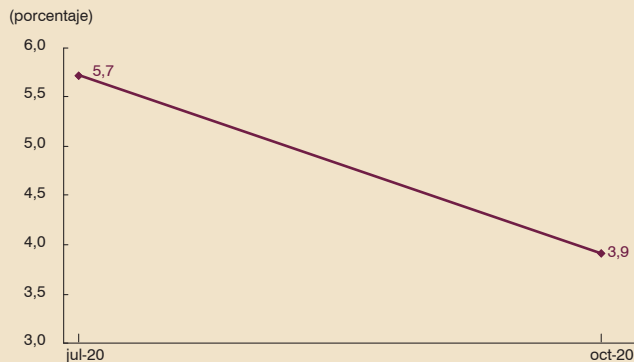
Cadenas de almacenes proyecta alzas en sus precios por debajo del 4,0% para los dos períodos consultados. En particular, sus agentes esperan un incremento de sus precios del 3,17% y del 3,70% para uno y dos años adelante. Los otros dos sectores pronostican mayores variaciones (a doce y vein-

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.

ticuatro meses): del 4,43% y 4,37% para industria y minería, y del 4,44% y 4,70% para transporte y comunicaciones.

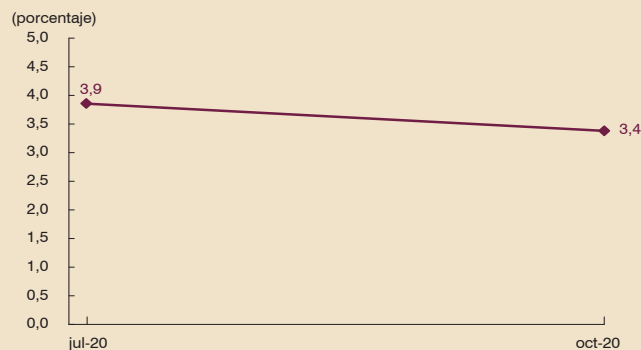
3. Incrementos salariales

En concordancia con la caída de las expectativas de inflación, se observa una disminución del aumento salarial esperado para 2020 y 2021. Para el primer año las perspectivas indican que la variación del salario para 2020 sería del 3,21%, 0,27 pp inferior a las de la encuesta anterior; mientras que para 2021 la variación esperada cae en 0,31 pp, ubicándose en el 3,34% (Gráfico 8).

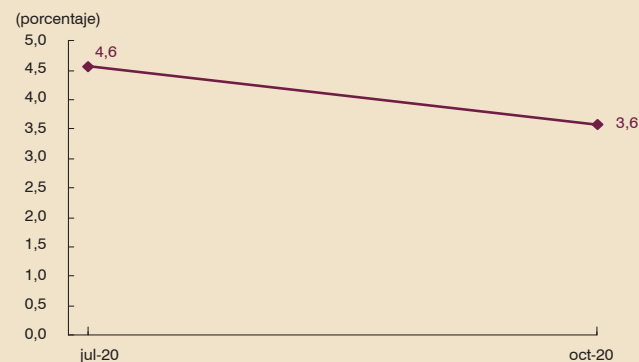
Por sectores, transporte y comunicaciones, y cadenas de almacenes concuerdan en que el incremento salarial promedio para 2020 sería del 4,4%. Por su

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.

parte, el resto de sectores esperan variaciones menores al 4,0%: 3,8% según industria y minería, 3,3% según sindicatos, 2,1% según el sistema financiero, y 1,5% según académicos y consultores.

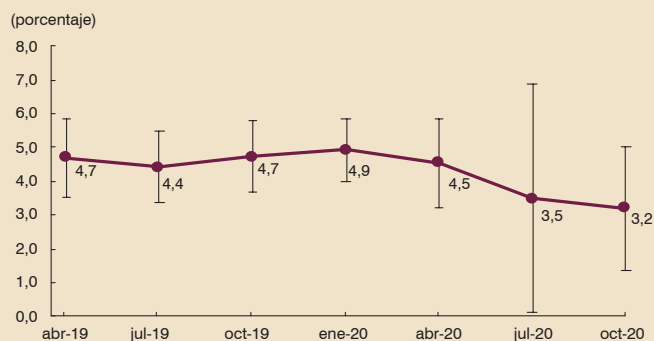
Para el próximo año cadenas de almacenes ubica el incremento salarial promedio en 4,4%; sindicatos en 4,3%; industria y minería, y transporte y comunicaciones en 4,0%; el sistema financiero en 2,7%, y académicos y consultores en 1,8%.

4. Percepción sobre la disponibilidad de crédito

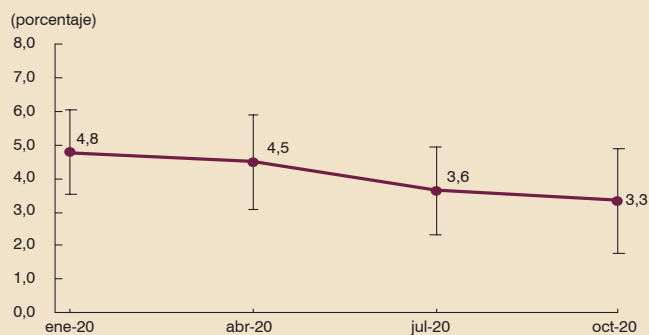
En lo que respecta a la percepción sobre la disponibilidad actual de crédito, el balance² aumentó por primera vez desde la fuerte caída presentada en

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.

abril; en esta ocasión se ubicó en 21,3%, superior en 15,0 pp al valor de un trimestre atrás; sin embargo, su nivel aún se encuentra muy por debajo de su promedio histórico (Gráfico 9, panel A). Lo anterior, como consecuencia de que el porcentaje de encuestados que perciben un alto nivel de crédito actual aumentó (+ 8,8 pp), al tiempo que se presentó una reducción de quienes consideran que este nivel es bajo (-7,5 pp).

Por sectores económicos, cuatro de los consultados son optimistas respecto al comportamiento actual del crédito, con balances que se ubican en: 66,7% para académicos y consultores, 30,6% para industria y minería, 18,8% para el sistema financiero, y 6,7% para cadenas de almacenes. Por su parte, los otros dos sectores ubican sus balances en terreno pesimista; de esta manera, la percepción de una baja dispo-

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

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.

nibilidad de crédito es compartida por el 66,7% de sindicatos y 53,3% de transporte y comunicaciones.

En la presente medición, las expectativas sobre el comportamiento del crédito para los próximos seis meses continúan recuperándose, el balance pasó del 39,5% en julio al 61,3% en octubre: no obstante, respecto al año anterior el balance ha caído en 4,2 pp (Gráfico 9, panel B). Esta mejora en las expectativas se ha dado principalmente por un incremento de aquellos encuestados que esperan que el nivel de crédito se mantenga durante el próximo semestre.

Por sectores económicos se observa que una disponibilidad de crédito igual o superior a la actual es esperada por el 81,8% de académicos y consultores, el 80,0% de transporte y comunicaciones, el

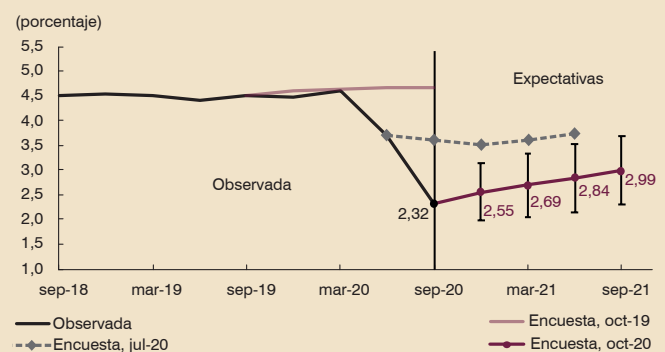
66,7% de sindicatos, el 52,0% de industria y minería, el 46,7% de cadenas de almacenes, y el 43,8% del sistema financiero.

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 una reducción de 2,50 pp hasta la reunión de septiembre. De manera similar, la tasa de interés pasiva DTF ha caído en 2,27 pp durante el mismo período, y para septiembre alcanzó un valor del 2,32%, inferior en 1,29 pp a lo previsto por los agentes en la encuesta anterior. Esta situación parece haber afectado la percepción de los encuestados, pues corrigieron sus expectativas del valor de la DTF a niveles inferiores, aunque en forma ascendente para los próximos cuatro trimestres; además, los valores proyectados se ubicaron por debajo del 3,0% en los horizontes de tiempo consultados. Así, la DTF promedio esperada para finales de año sería del 2,55%, y para marzo, junio y septiembre de 2021 se espera que se ubique en el 2,69%, 2,84% y 2,99%, respectivamente (Gráfico 10). Adicionalmente, se observa que al aumentar el horizonte de tiempo la dispersión de las proyecciones es mayor.

En la presente encuesta, cadenas de almacenes es el sector que espera en promedio mayores valores para la tasa DTF, mientras que académicos y consultores son los que muestran los menores pronósticos.

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.

Comparando por sectores, los valores promedio de la DTF esperada para finalizar el año son: cadenas de almacenes 2,77%; industria y minería 2,71%; transporte y comunicaciones 2,62%; sindicatos 2,47%; el sistema financiero 2,27%, y académicos y consultores 2,23%.

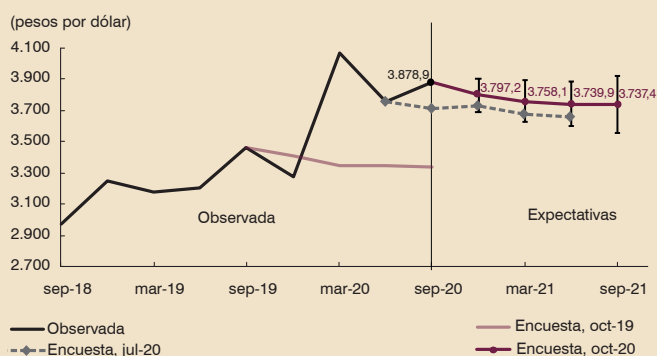
En marzo de 2021 los encuestados de cadenas de almacenes prevén en promedio que la tasa pasiva se ubique en el 2,86%; industria y minería en 2,84%; transporte y comunicaciones en 2,77%; sindicatos en 2,61%; el sistema financiero y académicos y consultores coinciden en 2,40%.

La DTF promedio esperada para el primer semestre del siguiente año es del 2,99% según cadenas de almacenes; 2,96% de acuerdo a industria y minería; 2,88% según transporte y comunicaciones; 2,72% según sindicatos, en tanto que los académicos y consultores esperan 2,65%, y el sistema financiero 2,57%.

Finalmente, industria y minería proyecta que la DTF en septiembre de 2021 se situará en 3,17%. Por su parte, los demás sectores esperan valores inferiores al 3,0%: 2,97% para cadenas de almacenes, 2,84% para transporte y comunicaciones, 2,83% para sindicatos, 2,79% para académicos y consultores, y 2,76% para el sistema financiero.

En septiembre, la tasa representativa del mercado (TRM) aumentó levemente frente a lo registrado el trimestre anterior y se ubicó en COP 3.878,94, lo que significó una depreciación anual del 12,0% del peso colombiano frente al dólar. Dado lo anterior, los agentes ajustaron al alza sus pronósticos de la evolución de la TRM para los próximos doce meses, y así la ubicaron por encima de los COP 3.700 en todos los horizontes de tiempo estipulados. Sin embargo, los resultados señalan que la TRM seguiría una tendencia decreciente, con un valor de COP 3.797,2 para finales de 2020; COP 3.758,1 para marzo del siguiente año; COP 3.739,9 para junio, y terminaría en COP 3.737,4 durante septiembre de 2021 (Gráfico 11). Estas proyecciones predicen que el peso colombiano alcanzaría una depreciación anual del 15,9% durante el próximo trimestre, mientras que para 2021 se presentarían apreciaciones anuales entre 0,5% y 7,5%.

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

Para finales de año todos los sectores coinciden en que el peso colombiano presentará una depreciación anual frente al dólar entre el 13,9% y 16,6%. Los niveles esperados de la TRM son: COP 3.733,5 según transporte y comunicaciones; COP 3.776,9, cadenas de almacenes; COP 3.788,6, el sistema financiero; COP 3.802,5, académicos y consultores; COP 3.807,9, industria y minería, y COP 3.821,8 según los sindicatos.

Contario a lo anterior, para marzo de 2021 todos los sectores proyectan apreciaciones anuales en el peso colombiano frente al dólar. Sindicatos es el único que pronostica un valor de la TRM por encima de los COP 3.800 (con COP 3.856,7; es decir, una apreciación anual de 5,1%). Los demás sectores esperan niveles menores: industria y minería estima un valor de COP 3.770,3; académicos y consultores de COP 3.761,3; el sistema financiero de COP 3.754,1; transporte y comunicaciones de COP 3.721,1, y cadenas de almacenes de COP 3.685,7.

Para mediados de 2021 solo los sindicatos estiman una depreciación anual del peso frente al dólar (1,5%), ubicando la TRM promedio esperada en COP 3.815,5. Los demás sectores esperan que el peso colombiano se aprecie; las TRM y apreciaciones anuales esperadas por estos son: académicos y consultores COP 3.754,8 (0,1%); industria y minería COP 3.740,8 (0,5%); transporte y comunicaciones COP 3.739,4

(0,5%); el sistema financiero COP 3.714,6 (1,2%), y cadenas de almacenes COP 3.672,3 (2,3%).

Finalmente, para dentro de un año todos los sectores prevén que el peso colombiano se aprecie en términos anuales frente al dólar entre un 2,1% y 5,7%, con los siguientes valores para la TRM promedio: COP 3.796,7, sindicatos; COP 3.766,3, académicos y consultores; COP 3.759,1, transporte y comunicaciones; COP 3.724,3, industria y minería; COP 3.699,5, el sistema financiero, y COP 3.659,1, cadenas de almacenes.

6. Crecimiento y empleo

El decrecimiento de la economía observado durante el segundo trimestre del año redujo de manera importante las expectativas sobre el desempeño económico para 2020; sin embargo, los agentes esperan que se presente una notable recuperación de la economía durante 2021. Así, los resultados señalan que en promedio el PIB para el presente año se contraerá un 5,33%; 1,92 pp por debajo al valor reportado un trimestre atrás. Adicionalmente, se puede observar que las proyecciones fueron altamente dispersas (Gráfico 12, panel A).

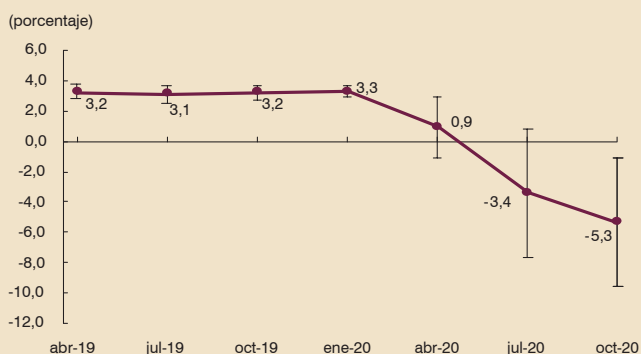
En esta ocasión, todos los sectores esperan que el producto en 2020 decrezca. Académicos y consultores son los más pesimistas con una variación proyectada de -7,9%; seguido por el sistema financiero con -6,1%, transporte y comunicaciones con -5,4%; industria y minería, y sindicatos con -5,2%, y cadenas de almacenes con -3,5%.

A pesar de lo anterior, para el siguiente año los agentes esperan una recuperación del crecimiento económico frente a los malos resultados de 2020. De esta forma, el crecimiento del PIB se sitúa en 2,78%, mayor en 0,20 pp a lo obtenido un trimestre atrás (Gráfico 12, panel B). Para este período, el sistema financiero es el más optimista, y pronostica una variación anual del PIB del 3,4%. El resto de sectores prevén menores crecimientos: 3,1% los académicos y consultores; 2,5% cadenas de almacenes; 2,3% sindicatos; 2,2% industria y minería, y 1,4% transporte y comunicaciones.

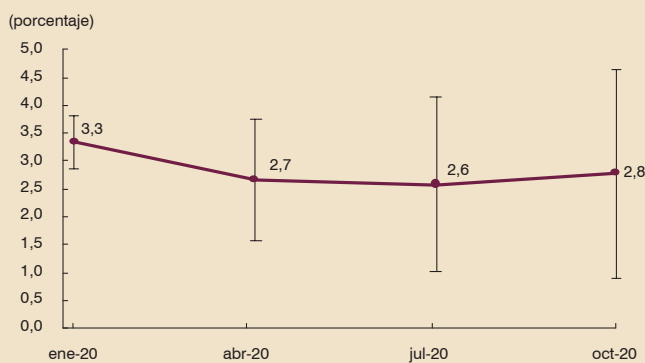
En lo referente al comportamiento del mercado laboral, los empresarios mejoraron sus expectativas

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.

sobre la evolución de la planta de personal tanto en el horizonte de tres a seis meses como en el de seis meses a un año. Para ambos períodos, lo anterior fue resultado de un aumento de quienes consideran que la planta de personal se incrementará, mientras que se mantuvo el porcentaje de encuestados que suponen que aquella permanecerá igual.

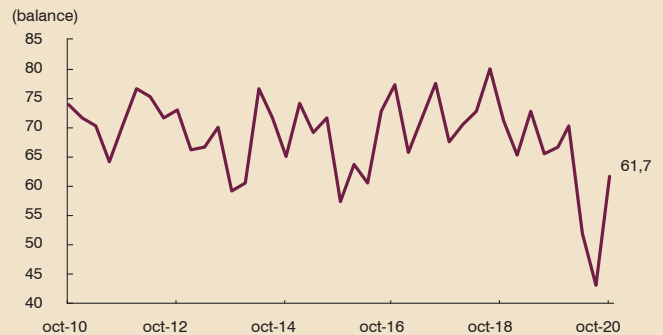
El balance de expectativas sobre la generación de empleo para el próximo semestre aumentó en 18,5 pp con respecto a julio y se ubicó por debajo de lo observado un año atrás (-5,0 pp) (Gráfico 13, panel A). Por sectores, los mejores balances de expectativas sobre empleo para este lapso se registran en cadenas de almacenes, y transporte y comunicaciones (86,7%), de los cuales la mayoría de sus encuestados esperan que la planta de personal no cambie. Le siguen industria y minería (75,0%),

el sistema financiero (66,7%), sindicatos (60,0%) y académicos y consultores (42,9%).

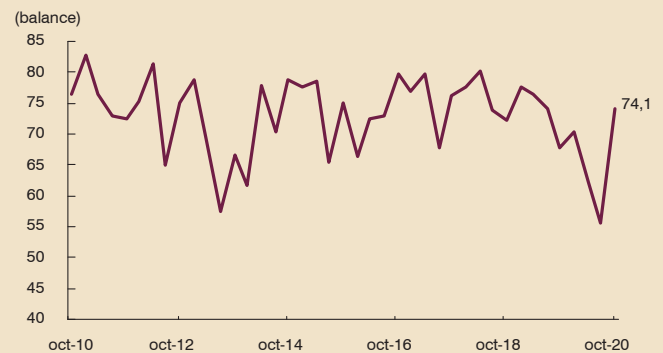
De forma similar, en la presente encuesta los agentes fueron más optimistas con respecto al comportamiento del mercado laboral para el mediano plazo (seis meses a un año), este balance pasó del 55,6% en julio al 74,1% en octubre, y su nivel se encuentra por encima de lo obtenido en 2019 (con una variación anual de + 6,2 pp). Para este período el total de encuestados del sistema financiero y de cadenas de almacenes prevén que la planta de personal se mantendrá o aumentará; este porcentaje es del 87,5% para industria y minería, 73,3% para transporte y comunicaciones, 71,4% para académicos y consultores, y 60% para sindicatos. **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.