

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Santafé de Bogotá, junio
de 2000 - No. 13

EDITORIA:
Catalina Crane

ISSN
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional 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 se distribuye gratuitamente a los suscriptores que lo soliciten por escrito a la:

Dirección de
Comunicación Institucional,
Banco de la República,
Carrera 7ª No. 14-78,
Santafé de Bogotá, Colombia.
Fax (571) 334-5915.



Encuesta de Expectativas Económicas: principales resultados

A partir de este número, estaremos presentando trimestralmente en Reportes del Emisor los resultados de la Encuesta de Expectativas Económicas que realiza el Banco de la República. Esta presentación refleja estrictamente las respuestas de los encuestados y no representa la opinión del Banco de la República ni de su Junta Directiva sobre los diferentes temas.

Para las autoridades económicas es de gran importancia conocer la percepción que tiene la gente sobre la evolución presente y esperada de las principales variables macroeconómicas. Esta información puede arrojar señales anticipadas sobre el nivel que tomarán en el futuro dichas variables y sugerir modificaciones en la política económica.

Es por ello que la Unidad de Programación Macroeconómica e Inflación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República ha realizado una encuesta trimestral de expectativas desde 1997. Durante el primer trimestre de este año se

realizó una revisión de dicha encuesta con el fin de mejorar su representatividad, hacer más claras algunas preguntas, e incluir otras nuevas. Con los cambios realizados se busca conocer mejor el mecanismo de formación de expectativas de los agentes y hacer más fácil la identificación de los canales de transmisión de la política monetaria. La nueva encuesta permite también generar series de expectativas con el fin de conocer su evolución a lo largo del tiempo y validarlas con los resultados observados.

La encuesta se divide en cinco secciones:

1 "How we lend?", External Relations Department, International Monetary Fund. www.fmi.org.
2 "International Monetary Fund at a Glance", External Relations Department, IMF www.imf.org

- La primera mide las expectativas de precios y salarios.
- La segunda indaga sobre la percepción de las condiciones monetarias y crediticias en el momento de la encuesta y las expectativas en el futuro cercano.
- La tercera parte se refiere a las expectativas sobre el comportamiento de la tasa de interés y la tasa de cambio.
- En la cuarta sección se pregunta por la actividad económica y el empleo.
- Por último, se incluye una sección destinada a hacer el seguimiento de las personas que contestan la encuesta.

En la mayoría de las secciones se encuentran combinaciones de preguntas cuantitativas y cualitativas. Ello permite, mediante el cruce de respuestas, evaluar la coherencia de las mismas e identificar variables adicionales como, por ejemplo, la tasa de interés real esperada, a partir de las expectativas de inflación y de la tasa de interés nominal.

La población objetivo de la encuesta la conforman personas que desempeñan cargos de primer nivel en cada uno de los sectores económicos en las cua-

tro principales ciudades del país. Los seis sectores económicos en los que se dividió la muestra son los siguientes¹.

- Industria y minería
- Intermediación financiera
- Grandes cadenas de almacenes
- Transporte y comunicaciones
- Académicos y consultores económicos y
- Sindicatos

El marco muestral fue diseñado de manera que se garantice la representatividad de los resultados a niveles agregado y sectorial y, en la medida de lo posible, buscando conservar los mismos encuestados a través del tiempo.

La encuesta se realizará en los meses de enero, abril, julio y octubre y sus resultados principales se presentarán inmediatamente en *Reportes del Emisor*. Así mismo, el Informe sobre Inflación que se publica trimestralmente incluirá una presentación más detallada de los resultados. La Encuesta de Expectativas es tan elemento importante en el análisis que

se realiza en dicho Informe sobre la evolución y perspectivas de la economía colombiana, el cual es la base para la toma de las decisiones de política monetaria.

A continuación se presentan los principales resultados de la encuesta realizada en abril de 2000².

A. Precios y salarios

En esta sección se busca tener una idea sobre la credibilidad de la meta de inflación fijada por la Junta Directiva del Banco de la República para cada año (10% para el 2000), así como las expectativas de inflación anual a diferentes plazos. Se pregunta, además, por las expectativas de aumentos salariales.

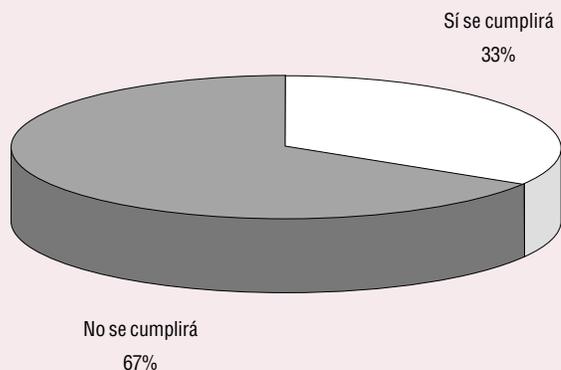
1. Cumplimiento de la meta de inflación

Las respuestas a esta pregunta indican que el 33% de las personas cree que sí se cumplirá la meta fijada, mientras que un 66,7% de los encuestados considera que no se cumplirá (Gráfico 1). El sector que menos cree en el cumplimiento de la meta es el de Sindicatos, donde un 90% de las respuestas

1 El tamaño de la muestra total (81 unidades) se obtuvo a partir de un muestreo aleatorio simple del total de los sectores encuestados. Para la estimación por sectores, se efectuó de nuevo un muestreo aleatorio simple donde cada muestreo es independiente.

2. Al momento de contestar el cuestionario, los encuestados tenían disponible información hasta marzo.

Gráfico 1
CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN DEL 10%
PARA EL 2000



res, en el cual un 43,8% considera que sí se cumplirá.

2. Expectativas de Inflación anual

La siguiente pregunta de la encuesta se refiere a las expectativas de inflación anual a tres, seis, nueve y doce meses. Se pregunta además por un rango dentro del cual se espera que se ubique la inflación para cada uno de estos plazos.

En el Gráfico 2 se muestra el promedio de los máximos y mínimos de los rangos reportados por los agentes. Para diciembre del 2000 los agentes esperan, en promedio, que la inflación se sitúe en 11,3%, con un nivel máximo esperado de 12,1% y un mínimo de 10,5%. Como se aprecia en el Gráfico 2, se espera que la inflación presente un ligero repunte a lo largo del año 2000, tras lo cual disminuirá durante los primeros meses de 2001.

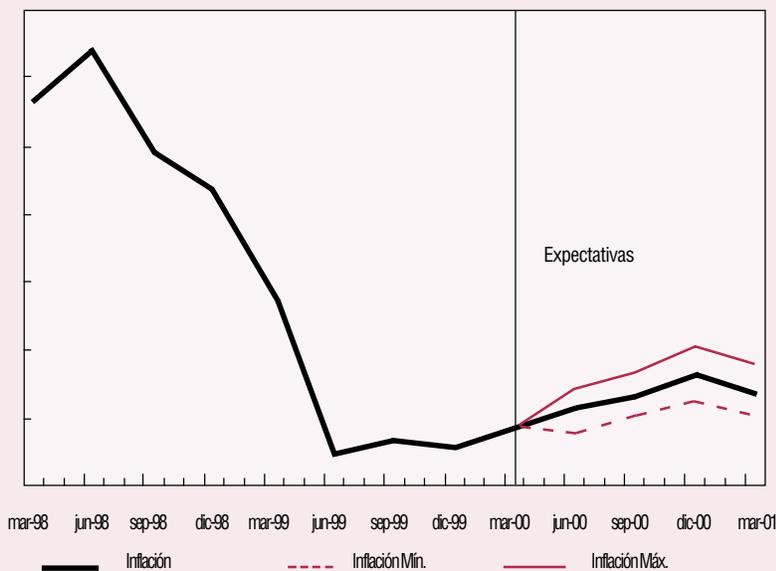
Por sectores, el que mayor nivel de inflación prevé a diciembre del 2000 es el de Grandes Cadenas de Almacenes (13.2%) y el que anticipa el menor nivel de inflación es el de Intermediarios Financieros (10,8%).

En el Gráfico 3 se presentan las expectativas de inflación, diferenciando entre las personas que en la primera pregunta res-

señala que no se cumplirá, mientras que el sector que más confianza tiene en la meta es el de Académicos y Consulto-

Gráfico 2
INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

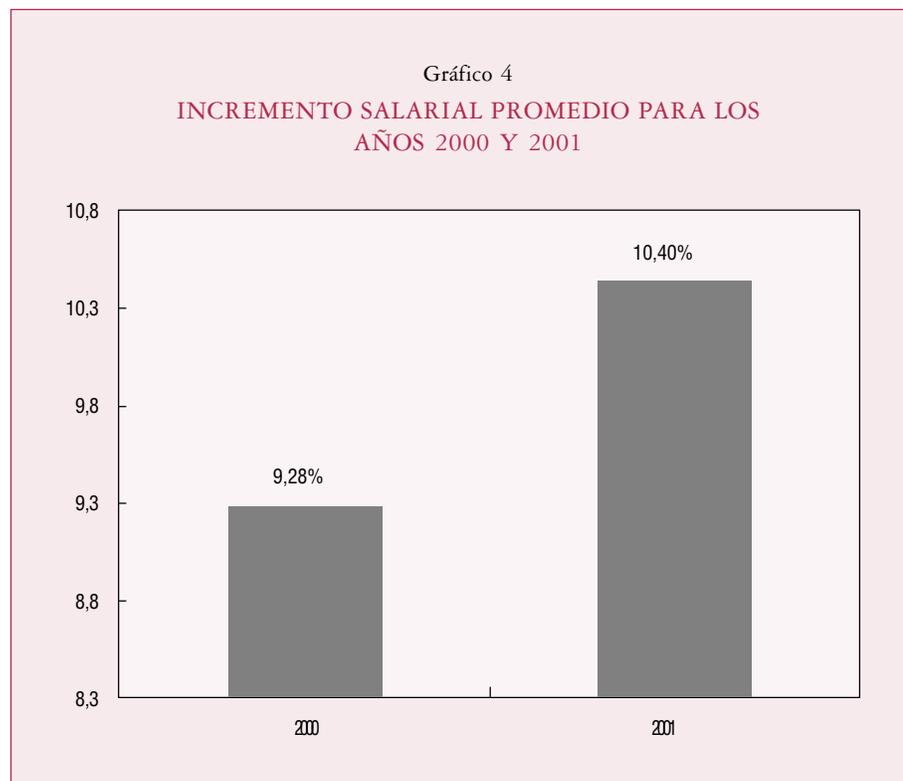
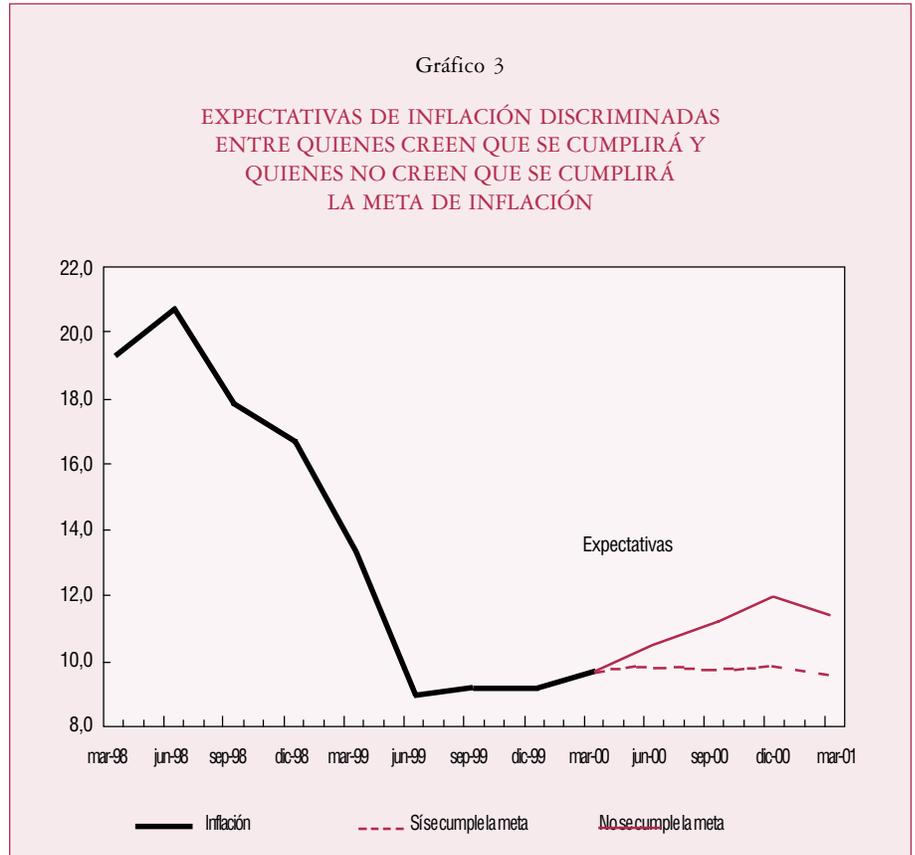
A tres, seis, nueve y doce meses
(Inflación anual)



pondieron que sí se cumplirá la meta y los que respondieron que no. Los agentes que no creen en el cumplimiento de la meta, esperan que la inflación termine el año 2000 en 12,0%, mientras que los que sí esperan que se cumpla pronostican un nivel de inflación al finalizar el año de 9,8%.

3. Incremento de salarios para 2000 y 2001

Para el año 2000 los encuestados esperan un incremento promedio de los salarios en sus empresas del 9,3%, que es igual a la inflación observada al final de 1999. Para el 2001 esperan que dicho incremento sea, en promedio, de 10,4%. El sector que menor incremen-



to salarial prevé para el año 2000 es el de Intermediarios financieros (3,7%), mientras que el que espera los mayores aumentos es el de los Sindicatos (11,3%).

B. Condiciones monetarias y crediticias

Las preguntas realizadas en esta sección de la encuesta buscan conocer la percepción de los agentes sobre las condiciones de liquidez y de disponibilidad de crédito, dada la situación actual de la economía, así como su evolución esperada para los próximos seis meses.

1. *Liquidez*

Del total de las respuestas, el 52% percibe que la liquidez es alta para la situación actual de la economía, mientras que el 33% la percibe como baja. En los próximos seis meses, el 49% de los encuestados conceptúa que la liquidez

en la economía no cambiará, el 33% considera que será superior a la actual y sólo el 16% considera que será inferior.

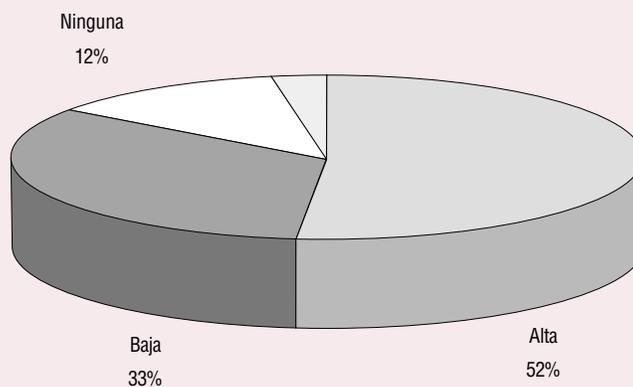
2. *Disponibilidad de crédito*

El 48% de los agentes considera que, dada la situación de la eco-

nomía, la disponibilidad de crédito es baja, mientras que el 33% la considera alta. Sobre la disponibilidad futura de crédito, el 54% de los agentes considera que no cambiará en los próximos seis meses, el 25% considera que será superior y el 19% que será inferior (Gráfico 6).

Gráfico 5

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ



(B)
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES CON RESPECTO A LA PERCEPCIÓN ACTUAL

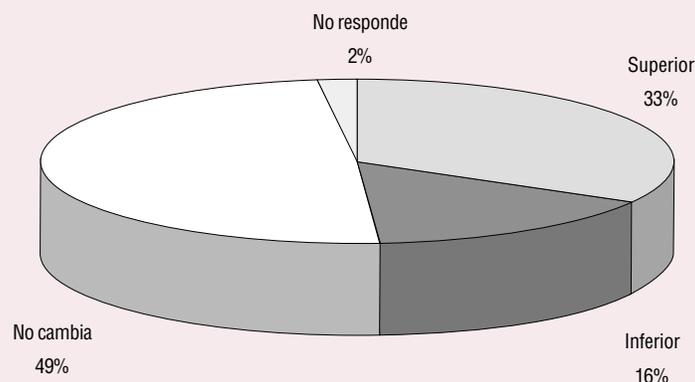
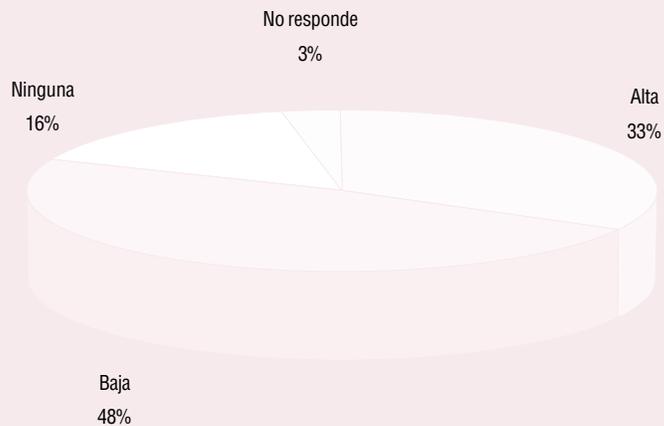


Gráfico 6

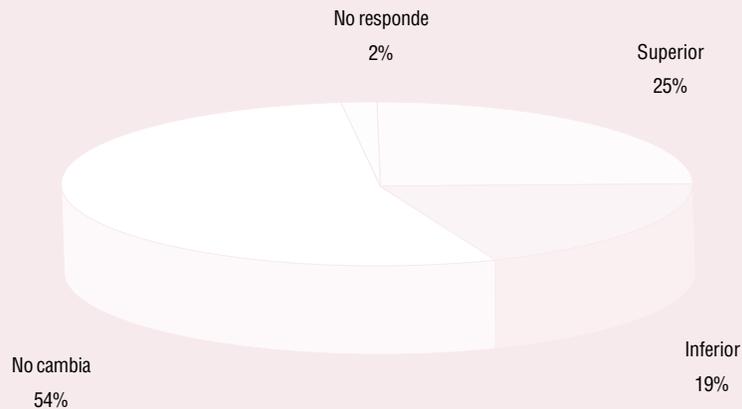
(A)

PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO



(B)

EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES CON RESPECTO A LA PERCEPCIÓN ACTUAL



C. Tasas de interés y devaluación

En esta sección se pregunta sobre el nivel de la tasa de interés y de

tasa de cambio nominal que se espera para los próximos tres, seis, nueve y doce meses. La tasa de interés de referencia que se utiliza es la DTF.

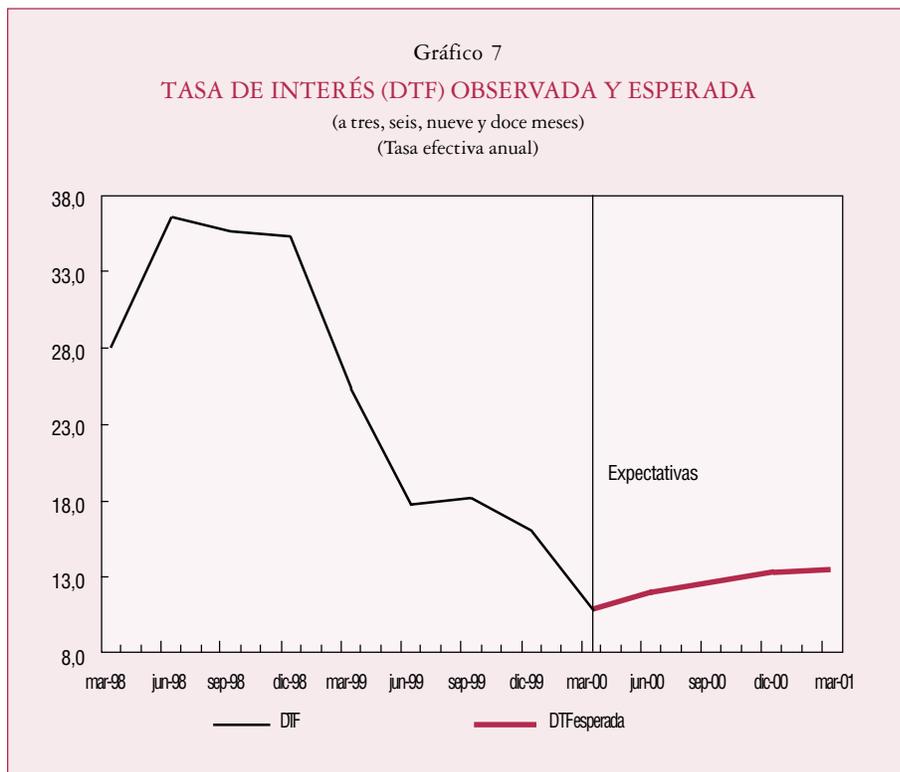
1. Tasas de interés

En el Gráfico 7 se presenta la serie histórica de la DTF desde marzo de 19% hasta marzo del 2000, y

las expectativas a partir de dicha fecha. En el gráfico se aprecia que los agentes esperan a lo largo del año un ligero re-punte de las tasas de interés y prevén que la DTF se sitúe al final del año en 13,2%. El sector que espera el mayor repunte de la DTF durante el presente año es el de Grandes cadenas de almacenes (14,9% al final del 2000) y el que menor nivel prevé al final del año es el de Sindicatos (12,2%).

2. Devaluación

Los encuestados esperan que la tasa de cambio nominal continúe aumentando a lo largo del año a una tasa más o menos constante (Gráfico 8). Con información disponible hasta marzo, los agentes esperan que la tasa de cambio nominal se

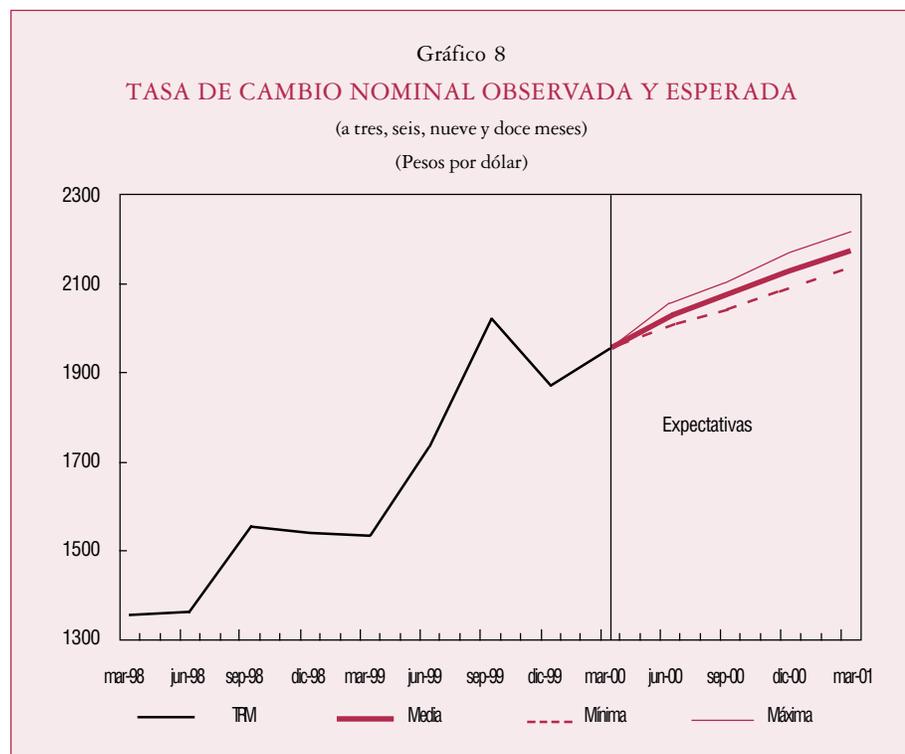


sitúe en \$2.126 por dólar al finalizar el 2000, con un rango

máximo de \$2.166 por dólar y mínimo de \$2.089 por dólar. Si la tasa de cambio nominal se sitúa al finalizar el 2000 en el valor medio que los agentes esperan, la devaluación anual sería de 13,5% a diciembre del presente año.

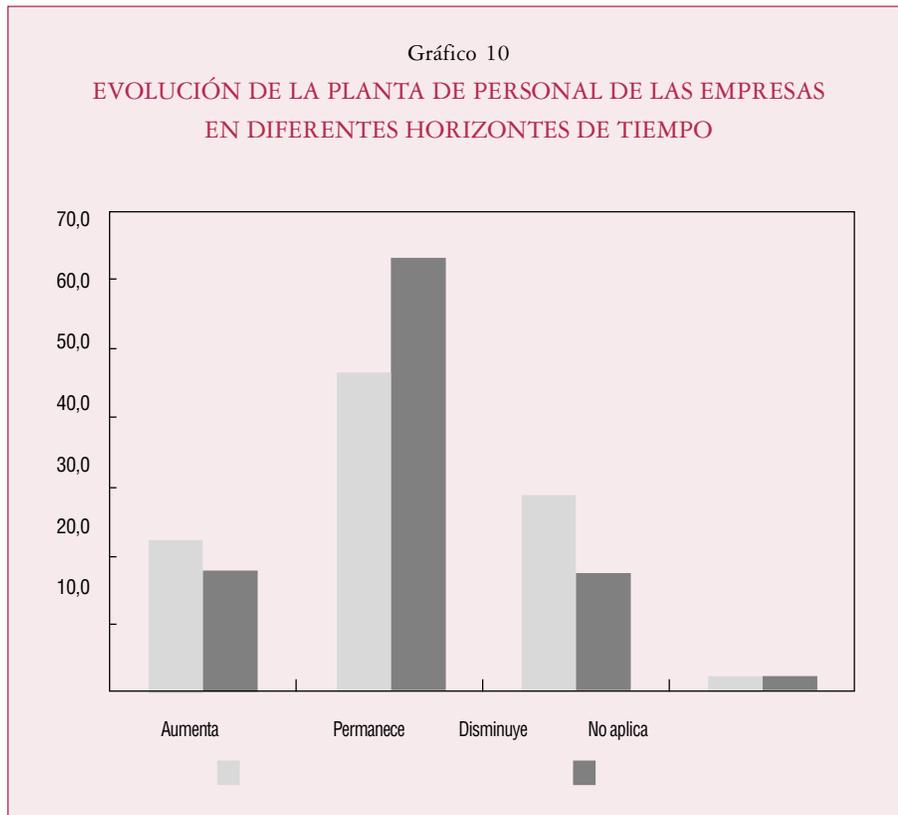
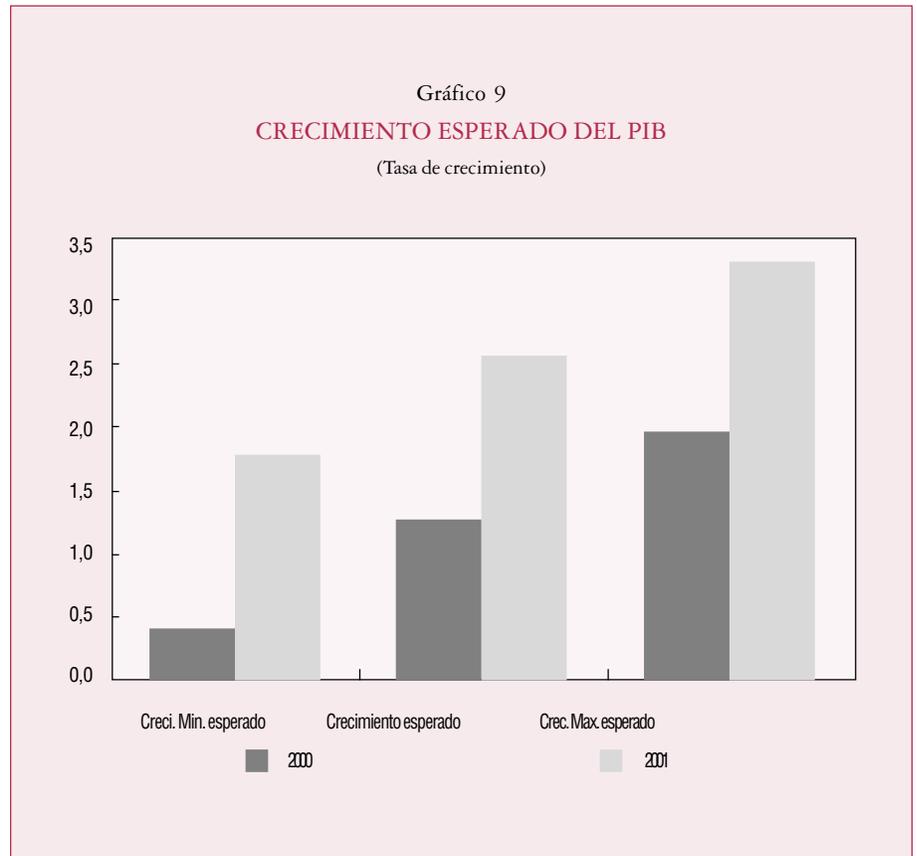
D. Actividad económica y empleo

En esta sección de la encuesta se pregunta, en primer lugar, sobre las expectativas de crecimiento de la economía para el año en curso y para el siguiente. También se busca conocer los planes de ampliación o reducción de la planta de personal de las empresas en los siguientes seis meses y en el próximo año.



1. Expectativas de crecimiento económico

Las respuestas de los agentes apuntan hacia un crecimiento de 1,3% durante el 2000 con un rango mínimo de 0,4% y máximo de 1,9%. Para el 2001, con información disponible hasta marzo del 2000, los agentes esperan un crecimiento en promedio de 2,6% con un mínimo de 1,8% y máximo de 3,3% (Gráfico 9). Por sectores, el que mayor crecimiento económico espera para el 2000 es el de Sindicatos (2%), mientras que el que esperan el menor crecimiento es el de Intermediarios financieros (1.1%).



2. Planta de personal

En relación con el empleo, (Gráfico 10), los resultados de la encuesta indican que 47% de las empresas planea mantener constante la planta de personal en los próximos tres meses, 28,4% tiene planes de reducirla, y el 22,2% planea aumentarla. En un horizonte de un año, el 63% de los encuestados planea mantener constante el número de trabajadores de sus empresas, el 17,3% planea aumentarlo y el 17,3% tiene planes de disminuirlo.