

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., septiembre
de 2000 - No. 16

EDITOR:

Alberto de Brigard Pérez

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 puede consultarse en la página web del Banco de la República:
www.banrep.gov.co
(Ruta de acceso:
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:
Asesores Culturales Ltda.



Principales resultados de la Encuesta de Expectativas realizada en el mes de julio

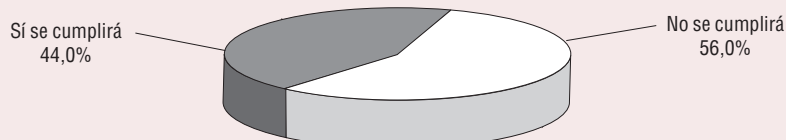
Reportes del Emisor presenta los resultados de la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el Banco de la República. En ellos se refleja estrictamente la opinión de los encuestados y no representan la opinión o posición del Banco de la República ni de su Junta Directiva sobre el comportamiento o las perspectivas de las variables comentadas.

A continuación, se presentan los principales resultados de la Encuesta de Expectativas realizada durante el pasado mes de julio por la Subgerencia de Estudios Económicos. Las personas que diligenciaron el formulario de encuesta, contaron con la información de tasa de cambio, precios, monetaria, crecimiento y tasas de interés disponibles al primer semestre del presente año.

1. Inflación

A medida que transcurre el año, los encuestados muestran mayor optimismo con respecto al cumplimiento de la meta de inflación del 10% para el año 2000. En efecto, mientras que en abril del presente año el 33,0% de los encuestados creía en su cumplimiento, a julio éste último porcentaje se incrementó a 44,0% (Gráfico 1).

Gráfico 1
CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN
PARA EL AÑO 2000



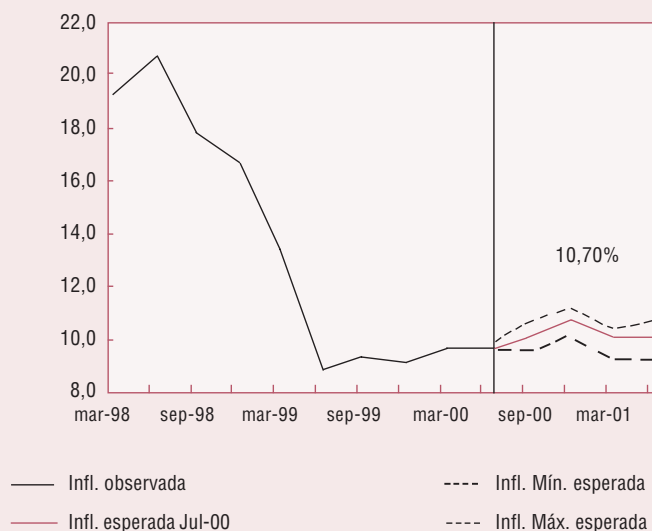
La encuesta refleja un repunte de la inflación esperada hasta diciembre de 2000, y posteriormente un descenso hasta junio del siguiente año. A diciembre del presente año, se espera una inflación en promedio de 10,7% con un nivel máximo de 11,2% y mínimo de 10,2% (Gráfico 2).

Los agentes encuestados cambiaron hacia la baja sus expectativas de crecimiento de precios con respecto a lo que habían respondido en la encuesta de abril, reduciendo su pronóstico de inflación de diciembre de 2000 en cerca de 0,6 puntos porcentuales. Como se observa en el Gráfico 3, la expectativa de inflación que tenían los agentes en abril para el final del año eran de 11,3%, mientras que en julio ésta se redujo a 10,7%. A lo anterior muy seguramente ha contribuido la reducción de la inflación observada durante los últimos tres meses¹.

El Gráfico 4 muestra las expectativas de inflación de los agentes, discriminadas entre quienes creen que se cumplirá con la meta de 10,0% de inflación para el año 2000, y

¹ En el momento de la encuesta, los agentes contaban con los resultados del IPC de junio de 2000, publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Gráfico 2
INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
(A tres, seis, nueve y 12 meses)
(Inflación anual)



los que piensan que no se alcanzará dicho propósito. Como se observa, estos últimos estiman en promedio una

inflación de 11,3% al finalizar el año, mientras que los que sí creen, esperan un crecimiento anual en los precios de 10,0%.

Gráfico 3
INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
EN ABRIL Y JULIO DE 2000
(A tres, seis, nueve y 12 meses)
(Inflación anual)

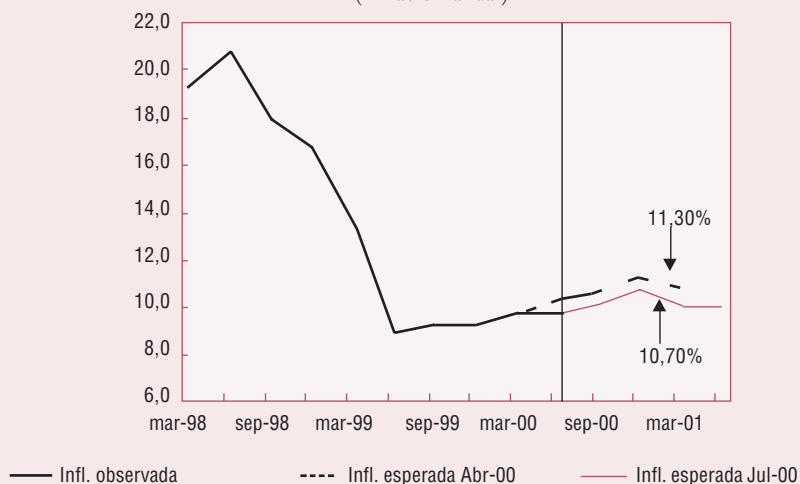


Gráfico 4

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DISCRIMINADAS ENTRE QUIENES CREEN Y QUIENES NO CREEN QUE SE CUMPLIRÁ LA META DE INFLACIÓN



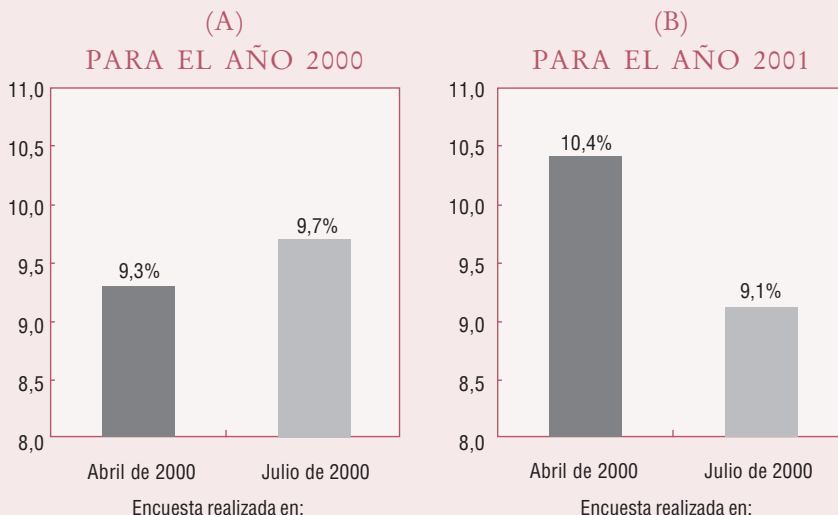
2. Incrementos salariales

En el Gráfico 5A y B, se presentan los niveles de incre-

mento salarial que se esperan para el presente año y el siguiente, reportados en la encuesta de abril y julio de

Gráfico 5

INCREMENTO SALARIAL PROMEDIO



2000. Como resultado importante, se destaca la caída de 1,3 puntos porcentuales en la expectativa del incremento salarial promedio para el año 2001. En efecto, en abril los encuestados manifestaron que para 2001 el incremento promedio estaría en 10,4%, y posteriormente, en julio, dicho porcentaje se redujo a 9,1%. Por su parte, el incremento salarial esperado para el presente año pasó de 9,3% en abril, a 10,4% en julio.

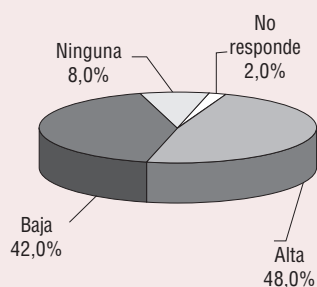
3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

El 48,0% de los agentes percibe que actualmente la liquidez en la economía es alta, mientras que el 42,0% la percibe baja (Gráfico 6A). Sobre la evolución de la liquidez en los próximos seis meses, el 58,0% cree que no cambiará, el 24,0% opina que será inferior y sólo el 18,0% piensa que ésta será superior a los niveles percibidos actualmente (Gráfico 6B).

Acerca de la disponibilidad de crédito el 62,0% de los encuestados cree que actualmente es baja, y el 36,0% que es alta (Gráfico 7A). Sobre la evolución de esta variable en los próximos seis meses, el 62,0% prevé que no cam-

Gráfico 6

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ



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

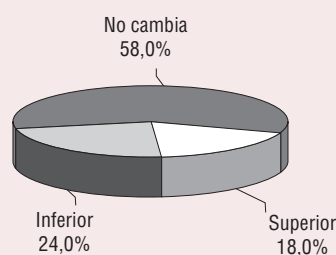
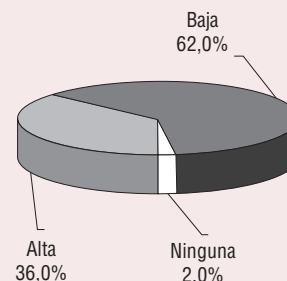


Gráfico 7

(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

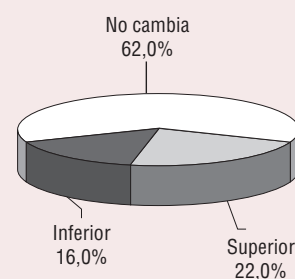
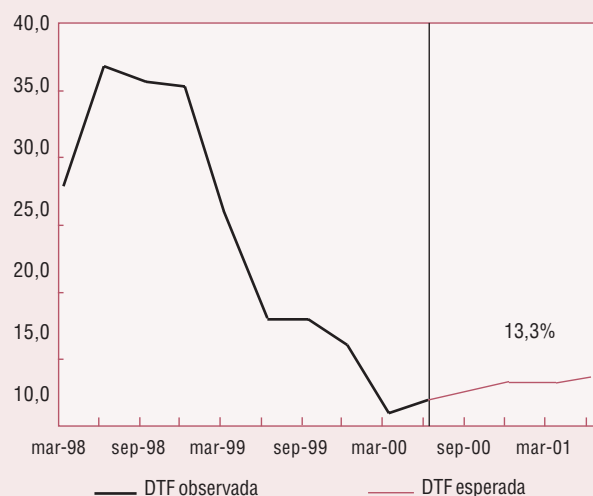


Gráfico 8

TASA DE INTERÉS (DTF) OBSERVADA Y ESPERADA

(A tres, seis, nueve y 12 meses)

(Tasa efectiva anual)



biará, el 22,0% que será superior, y sólo el 16,0% percibe que será inferior a los niveles observados en la actualidad (Gráfico 7 B).

Al comparar las encuestas de abril y julio del presente año, se observa que los resultados sobre la percepción de liquidez y crédito en el presente y seis meses después, no cambian significativamente.

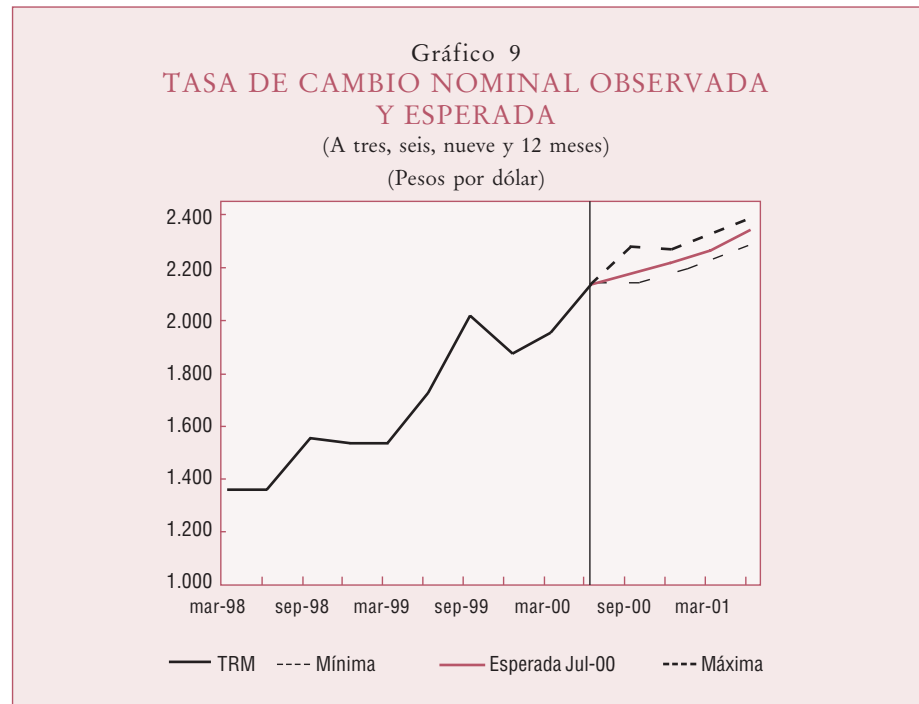
4. Tasa de interés y tasa de cambio

En materia de tasas de interés, los agentes encuestados esperan un repunte muy leve de éstas en los próximos 12 meses. El valor promedio esperado para la DTF a diciembre del presente año es de 13,3%, muy similar al que se esperaba en la encuesta realizada en abril (Gráfico 8).

El valor esperado de la tasa de cambio al final del año es en promedio, \$2.219 por dólar, lo que implicaría una devaluación nominal anual de 18,5% (Gráfico 9). Cabe señalar que, tras la devaluación nominal ocurrida en el último trimestre, los agentes cambiaron hacia el alza el nivel de la tasa de cambio que esperan para diciembre en 92 pesos. Con respecto a horizontes anuales, los encuestados pasaron de una expectativa de devaluación anual de 11,3% en abril, a 9,3% en julio (Gráfico 10).

5. Crecimiento y empleo

En materia de crecimiento económico hay más optimismo en la presente encuesta del que había hace tres meses. El crecimiento del PIB esperado para este año es de 2,4% en prome-



dio, con un mínimo de 1,9% y un máximo de 3,0%. En la encuesta realizada en abril, los agentes esperaban un crecimiento económico para el 2000 de 1,3%. Con respecto al cre-

cimiento esperado para el siguiente año, las expectativas también aumentaron. Mientras en abril se esperaba un crecimiento promedio de 2,6% para el 2001, esta cifra se elevó en

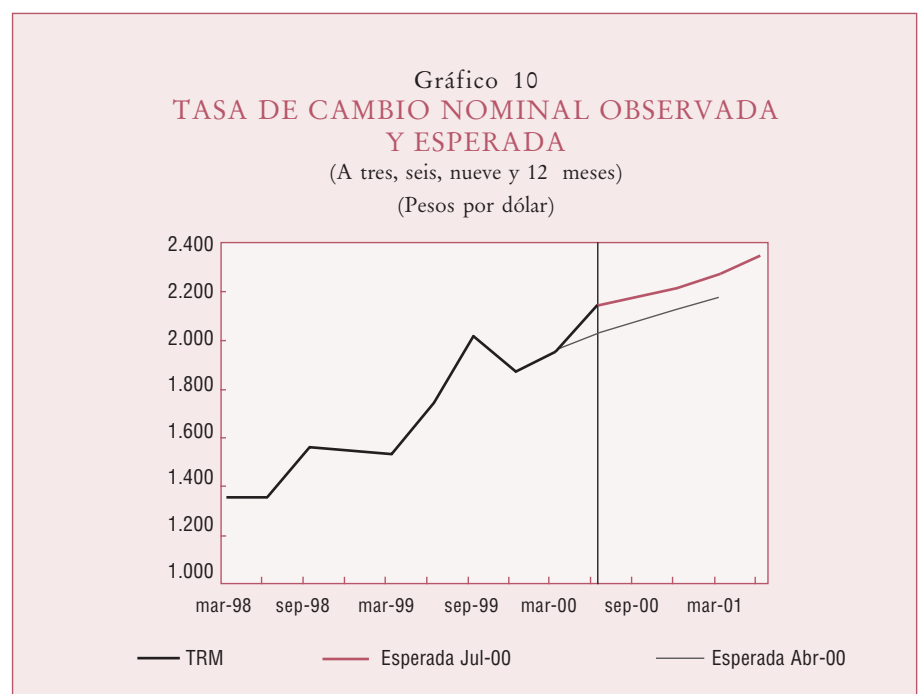
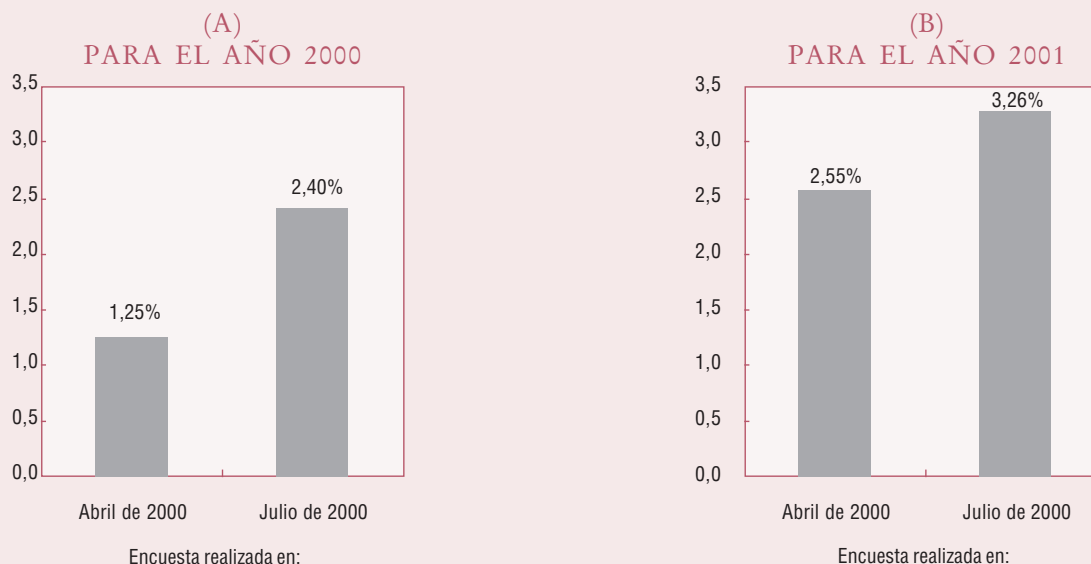


Gráfico 11
CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB



la encuesta de julio a 3,3% con un nivel mínimo esperado de 2,6% y máximo de 3,8% (Gráfico 11A y B).

Las expectativas sobre la evolución de la planta de personal en las empresas son menos optimistas. En los próximos seis meses, el 51,0% de los agentes respondió que la planta de personal de su empresa se mantendrá constante, el 27,5% cree que disminuirá y tan sólo el 13,7% respondió que aumentará. En un horizonte un poco más largo (un año) las cifras son levemente más optimistas. El 49,0% respondió que la planta de personal permanecerá constante, el 17,6% que disminuirá y el 23,5% que aumentará (Gráfico 12). ■

Gráfico 12
EVOLUCIÓN DE LA PLANTA DE PERSONAL DE LAS EMPRESAS EN DIFERENTES HORIZONTES DE TIEMPO

