

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., noviembre
de 2000 - No. 18

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.



Encuesta de expectativas de octubre: principales resultados

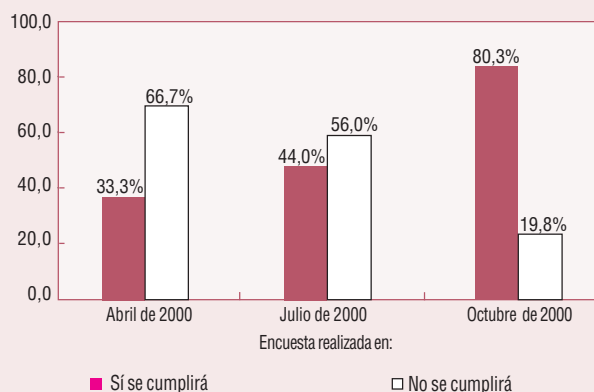
A medida que avanza el año, la meta de inflación ha ganado credibilidad y los agentes han aumentado su optimismo en materia de crecimiento económico.

A continuación se presentan los principales resultados de la Encuesta de Expectativas efectuada durante el pasado mes de octubre por la Subgerencia de Estudios Económicos. Las personas que la respondieron contaban con información de tasa de cambio, inflación, tasas de interés, monetaria y crecimiento del PIB disponibles al tercer trimestre del presente año.

1. Inflación

La primera pregunta de la encuesta se relaciona con el grado de credibilidad que tiene la meta de inflación del 10,0% en el presente año, para los encuestados. Mientras que el 33,3% de los encuestados en el mes de abril creía que sí se cumpliría la meta para el año 2000 (Gráfico 1), dicho porcentaje se incrementó

Gráfico 1
CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN
PARA EL AÑO 2001



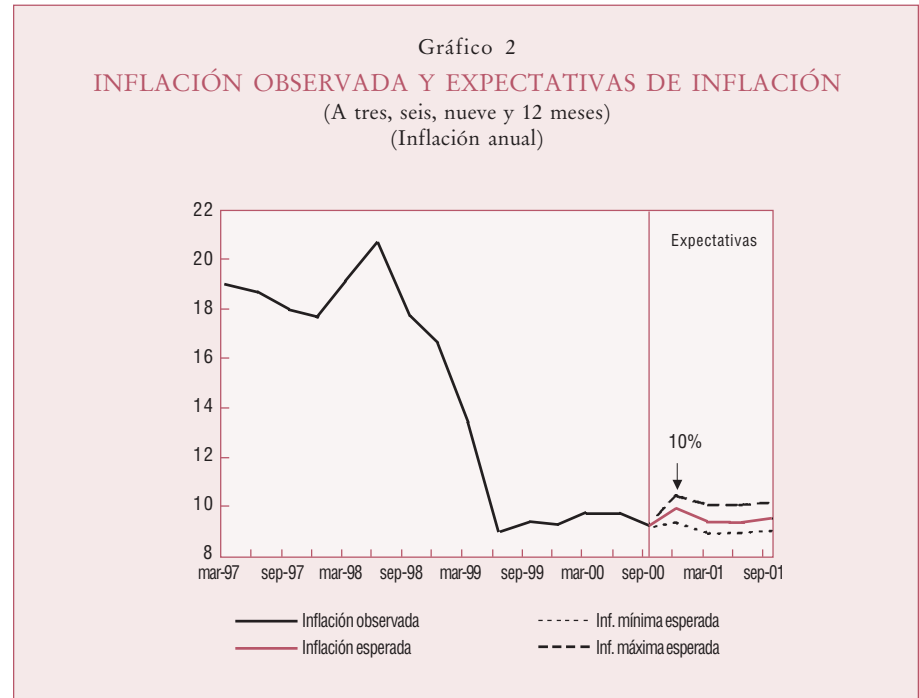
En estos resultados se refleja estrictamente la opinión de los encuestados, la cual no representa la opinión y posición del Banco de la República ni la de su Junta Directiva sobre el comportamiento o las perspectivas de las variables comentadas.

a 44,0% en julio, y a 80,3% en octubre. De esta forma, la meta de inflación ha ganado credibilidad, probablemente gracias al buen comportamiento del Índice de Precios al Consumidor observado en los últimos meses.

De acuerdo con la encuesta realizada en octubre, los encuestados esperan, en promedio, una inflación anual de 10,0% para diciembre del presente año, con un nivel máximo esperado de 10,4% y uno mínimo de 9,4% (Gráfico 2). Con respecto a los tres primeros trimestres de 2001, los encuestados manifestaron que la inflación anual estaría entre 9,5% y 9,6%.

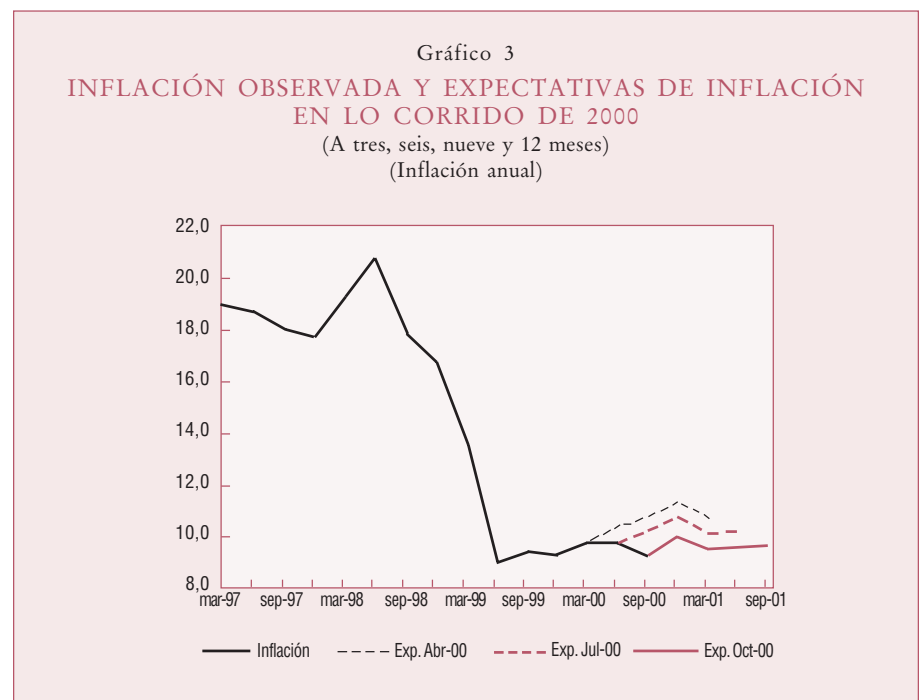
De esta manera, en los últimos tres meses los agentes continuaron revisando hacia la baja sus expectativas de inflación a diciembre, tal y como lo han hecho desde comienzos de año. Al respecto, conviene recordar que mientras en abril se esperaba que la inflación a diciembre se situara en 11,3%, en julio se opinó que ésta sería de 10,7%. Como se observa en el Gráfico 3, en horizontes de seis meses y un año también se ha dado dicha reducción. De nuevo, ello tiene su explicación en los resultados favorables de la inflación observados en lo corrido del año.

En el Gráfico 4 se presentan las expectativas de inflación discriminadas entre los encuestados que creen y los que no creen en el cumplimiento de la meta de



inflación para este año. Quienes manifestaron no creer en su cumplimiento, esperan un nivel de 10,5% de crecimiento anual de los precios, mientras que los que sí

creen que se alcance la meta de inflación, opinan que ésta se situará en 9,8%. Estos niveles son inferiores en 0,5 y 0,2 puntos porcentuales, respectivamente, a los



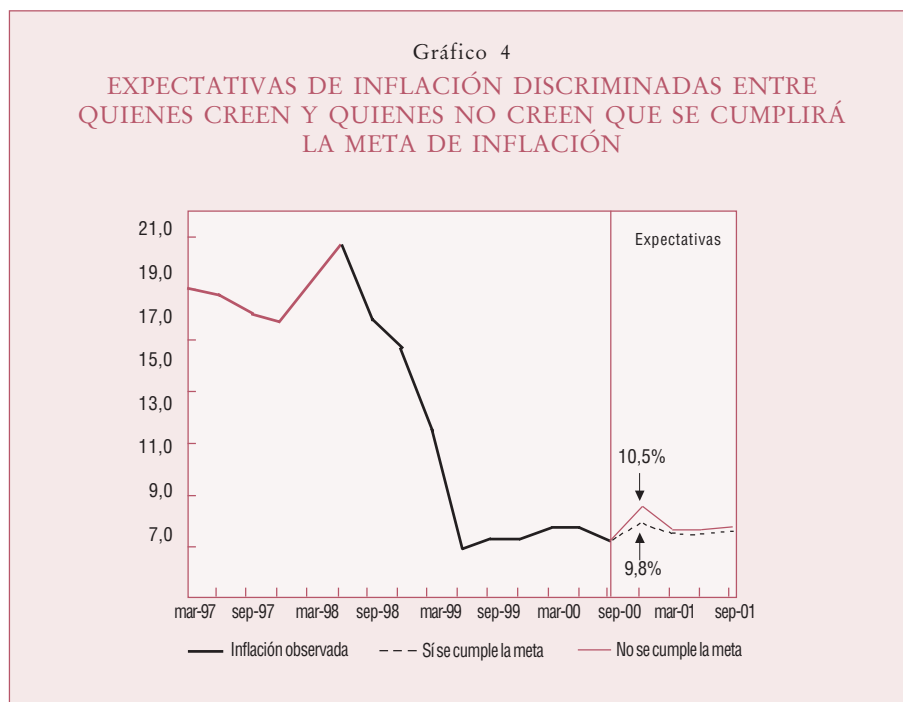
obtenidos en la encuesta del segundo trimestre de 2000.

2. Incrementos salariales

En el Gráfico 5A y B se presentan los porcentajes de incremento salarial para el año 2000 y 2001, reportados en las dos últimas encuestas de expectativas. Como se puede observar, los encuestados esperan que se termine el presente año con un alza en los salarios de 9,6%, inferior en 0,4 puntos porcentuales a la meta de inflación para el año 2000. Por su parte, para el año 2001, el incremento salarial promedio esperado por los agentes es de 9,4%, superior en 1,4 puntos porcentuales a la meta de inflación (8,0%) fijada por el Banco de la República para el siguiente año.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

En la encuesta de octubre, el 51,0% de los encuestados percibe que la liquidez de la economía es alta, mientras que el 36,0% la percibe como baja. Como se puede apreciar en el Gráfico 6A, esta situación no cambió mucho frente a lo que se observó en las encuestas de los dos primeros trimestres del año. Sobre la evolución de la liquidez en los próximos seis me-



ses, el 49,0% cree que no cambiará, el 23,0% manifestó que será inferior y el 27,0% que ésta será superior a los niveles percibidos actualmente (Gráfico 6B).

Con respecto a la disponibilidad del crédito, el porcentaje de quienes piensan que es baja ha venido aumentando a lo largo del año. Mientras en abril

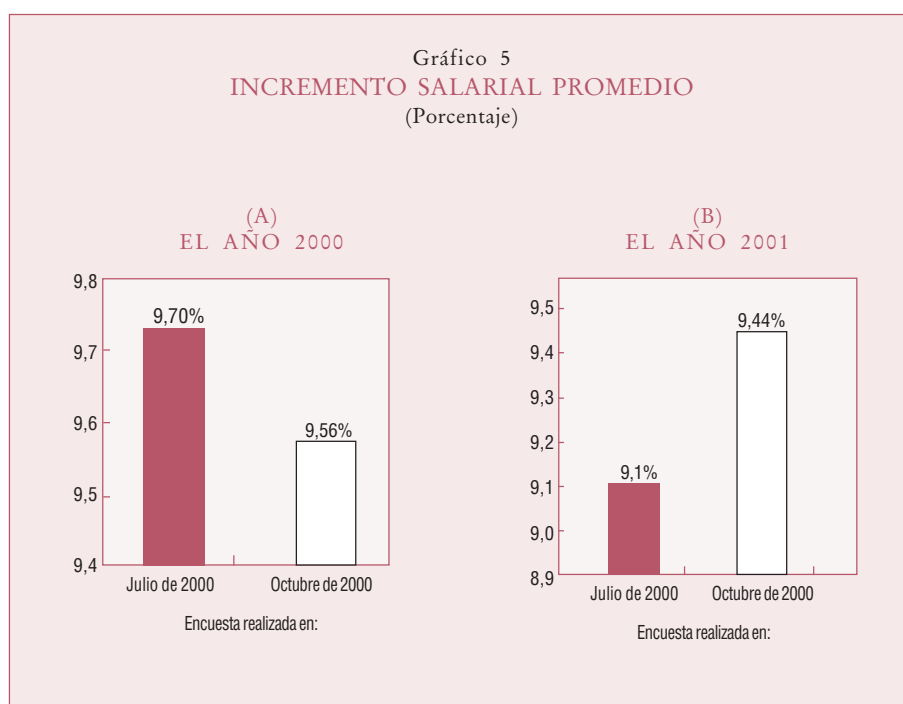
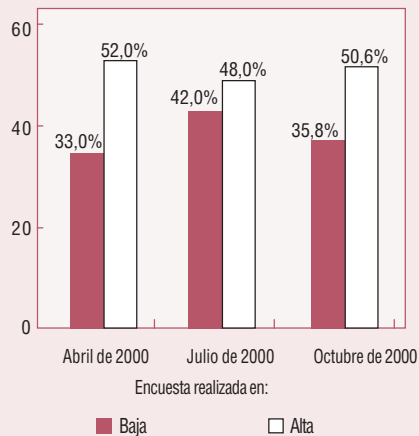


Gráfico 6

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ

(B)

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

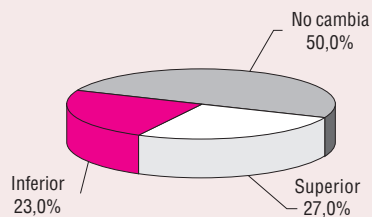
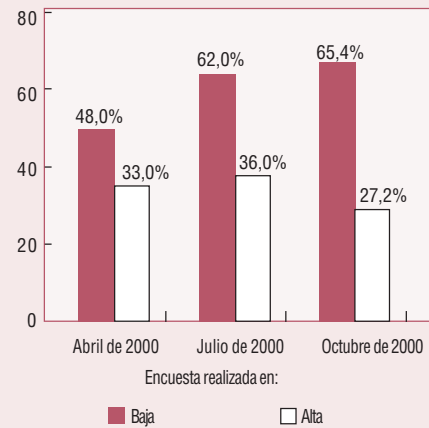
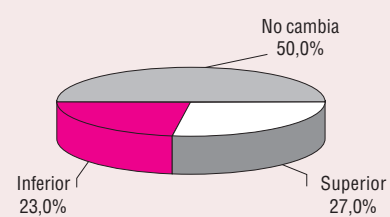


Gráfico 7

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO

(B)

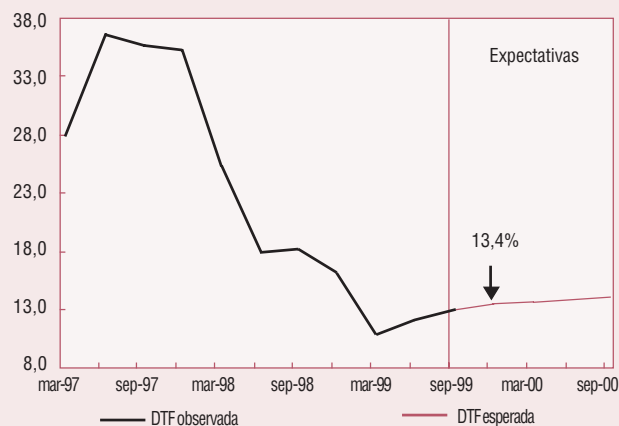
EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES CON RESPECTO A LA PERCEPCIÓN ACTUAL



el 48,0% opinó que había una baja disponibilidad de crédito, en julio aumentó al 62,0% de encuestados con la misma opinión y, en la última encuesta, dicho porcentaje se incrementó a 65,0% (Gráfico 7A).

Sobre la evolución de esta variable en los próximos seis meses, el 50,0% cree que no cambiará, el 27,0% que será superior, y el 23,0% percibe que será inferior a los niveles observados en la actualidad (Gráfico 7B).

Gráfico 8

TASA DE INTERÉS (DTF) OBSERVADA Y ESPERADA
(A tres, seis, nueve y 12 meses)
(Tasa efectiva anual)

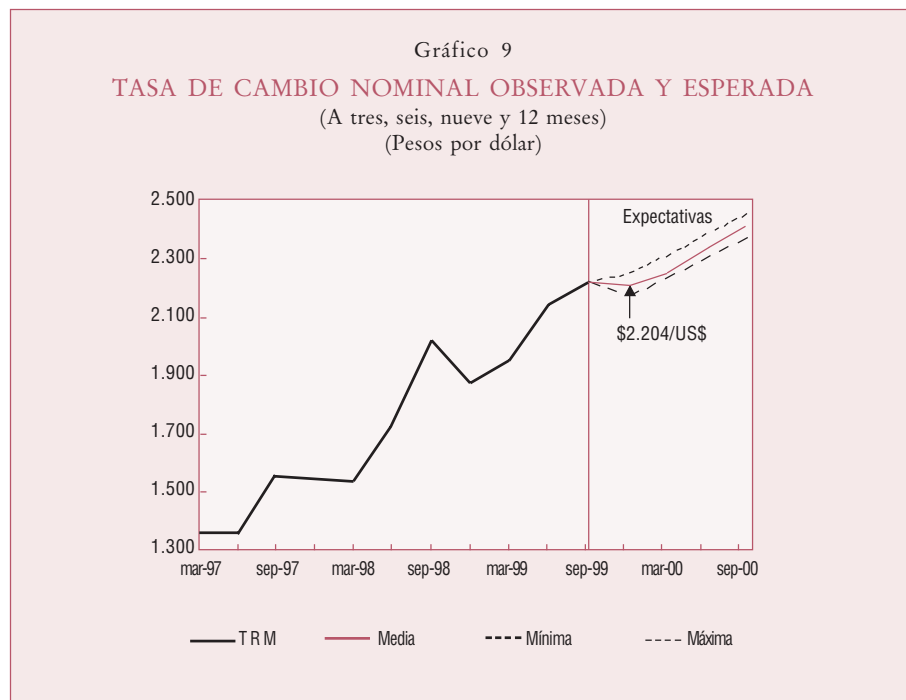
4. Tasa de interés y tasa de cambio

En materia de tasas de interés, los agentes encuestados continúan esperando un repunte muy leve de éstas en los próximos 12 meses. En promedio, la expectativa de la DTF a diciembre del presente año se situó en 13,4%, nivel muy similar al que se esperaba en las encuestas realizadas en abril y julio de 2000 (Gráfico 8). En un horizonte de un año, la perspectiva para la DTF se sitúa en niveles cercanos al 14,0%.

El valor esperado de la tasa de cambio al finalizar el año es en promedio, \$2.204 por dólar, lo que implicaría una devaluación nominal anual de 17,6% (Gráfico 9). Las expectativas de tasa de cambio reportadas en octubre no cambian de manera importante frente a las reportadas en julio, por lo menos en lo referente al largo plazo. Respecto a la tendencia del dólar a diciembre de este año sí hay cambios, pues mientras en la encuesta de julio se esperaba un repunte de esta variable, en la de octubre se opinó que su nivel se mantendría alrededor de \$2.200 por dólar aproximadamente. (Gráfico 10).

5. Crecimiento y empleo

En materia de crecimiento económico, los agentes también han aumentado su optimismo



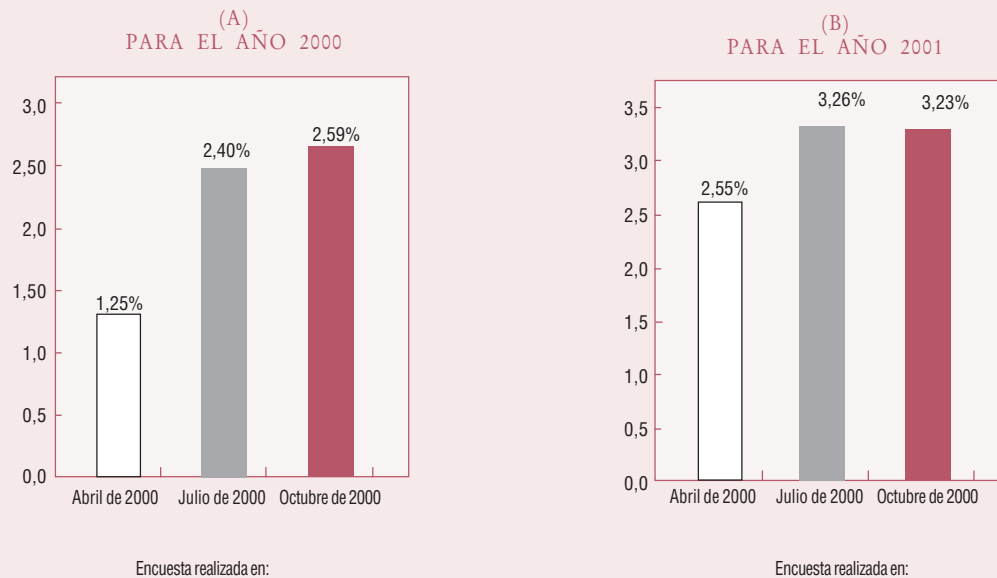
a medida que avanza el año. Así, mientras en la encuesta de abril se esperaba en promedio un crecimiento de 1,3%, y en la de julio uno de 2,4%, en la

de octubre las expectativas de crecimiento para el presente año se situaron en 2,6%, con un mínimo de 2,1% y un máximo de 3,0%. Respecto a las ex-



Gráfico 11

CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB



pectativas de crecimiento del año 2001, la encuesta de octubre no mostró cambios frente a lo obtenido en julio, aunque sí señala un incremento frente a la de abril. El crecimiento esperado en la última encuesta es de 3,2% en promedio, con un mínimo de 2,7% y un máximo de 3,7% (Gráfico 11A y B).

Las expectativas sobre la evolución de la planta de personal en las empresas continúan en niveles poco optimistas. Para el primer semestre de 2001, el 54,0% de los agentes respondió que la planta de personal de su empresa se mantendrá constante, el 26,0% cree que disminuirá y tan sólo el 15,0% respondió que aumentará. En un horizonte un

poco más amplio (junio/2001-septiembre/2001), las cifras tampoco son alentadoras. El 64,0% respondió que la plan-

ta de personal permanecerá constante, el 17,0% que disminuirá y el 14,0% que aumentará (Gráfico 12).

Gráfico 12

EVOLUCIÓN DE LA PLANTA DE PERSONAL DE LAS EMPRESAS EN DIFERENTES HORIZONTES DE TIEMPO (Porcentaje)

