

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., febrero
de 2001 - No. 21

EDITORIA:
Diana Margarita Mejía A.

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 enero de 2001

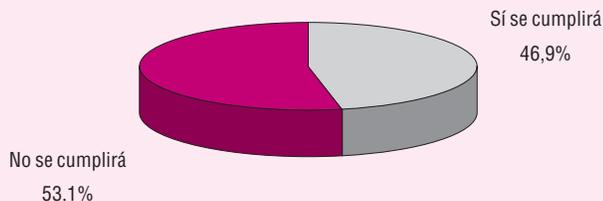
- *Gracias a los resultados de la inflación en el año 2000, se incrementó la credibilidad en el cumplimiento de la meta para este año.*
- *Según los encuestados, en el mediano plazo esperan aumentar su planta de personal.*

1. Inflación

La primera pregunta de la encuesta se refiere a la credibilidad que tienen los agentes en la meta de inflación del 8,0% para el año 2001, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC). El 46,9% de los encuestados cree que sí se cumplirá la meta de inflación, mientras que el restante 53,1% piensa lo contrario (Gráfico 1). Vale la

pena anotar que en la primera encuesta de expectativas realizada en abril del año anterior, sólo el 33,0% de los agentes creía en el cumplimiento de la meta de inflación del 10,0% para el 2000, la cual, al finalizar el año, terminó cumpliéndose de manera holgada (la inflación anual para el año 2000 se situó en 8,75%). De esta forma, podría afirmarse que la actual meta de

Gráfico 1
CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN
DEL 8,0% PARA EL AÑO 2001



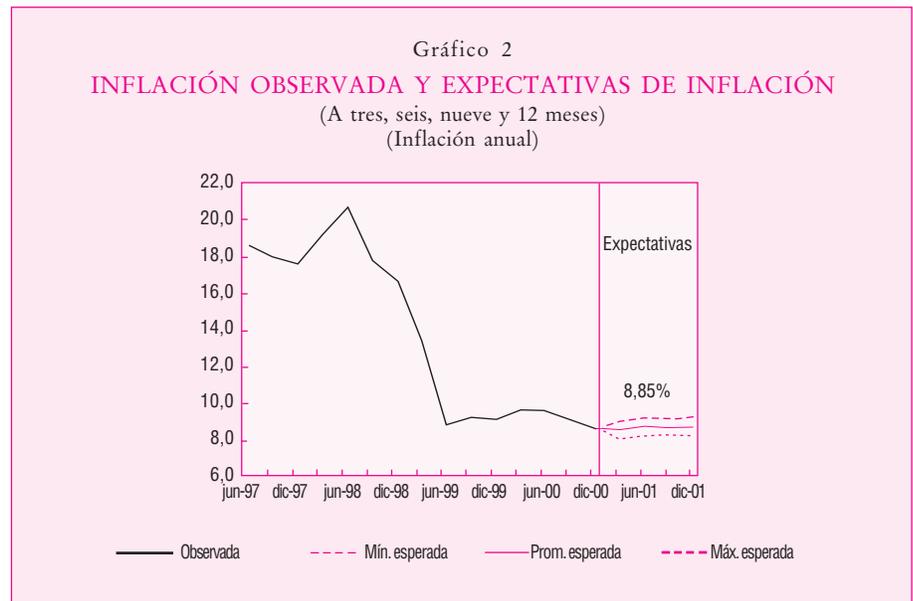
En estos resultados se refleja estrictamente la opinión de los encuestados, la cual no representa la opinión y posición del Banco de la República, ni la de su Junta Directiva sobre el comportamiento o las perspectivas de las variables comentadas. Las personas que respondieron dicha encuesta contaban con información de tasa de cambio, inflación, tasas de interés, agregados monetarios y crecimiento del PIB disponible al final del año 2000.

inflación es más creíble que la del año anterior.

Los sectores económicos con mayor credibilidad en la meta de inflación son: transporte y comunicaciones (68,2% cree que sí se cumplirá) y académicos y consultores (58,0%). Los agentes que representan a los sindicatos son los más pesimistas en cuanto a este objetivo, ya que sólo el 11,1% cree que la meta de inflación será cumplida a finales de 2001.

Los encuestados no esperan cambios importantes de la inflación a lo largo del año (Gráfico 2). En efecto, la inflación prevista para diciembre de 2001 se mantiene constante en un nivel muy similar al observado en diciembre de 2000 (8,7%) y, para finales del presente año, se prevé un crecimiento anual del IPC de 8,9%, con un cambio promedio máximo esperado de 9,4% y mínimo de 8,4%. De nuevo, el sector con mayores expectativas de inflación para finales de 2001 es el de sindicatos con un valor esperado de 9,2%, mientras que el grupo de transporte y comunicaciones, sector con mayor optimismo, opinó en promedio que la inflación a diciembre medida por el IPC se situará en 8,6%.

A medida que se ha consolidado la reducción de la inflación, los agentes han revisado a la baja sus expectativas sobre esta variable



(Gráfico 3). Mientras que en las tres encuestas realizadas el año anterior la senda esperada de inflación tenía una pendiente positiva en casi todos los plazos, en la última encuesta efectuada los agentes no esperan repuntes de la inflación sino que prevén una tendencia bastante estable, alrededor de 8,8%.

Las expectativas de inflación discriminadas entre los agentes que en la primera pregunta respondieron que sí se cumplirá la meta de inflación de este año y las de quienes opinan que no, se presentan en el Gráfico 4. Los encuestados que no creen en el cumplimiento de la meta esperan para diciembre una variación a

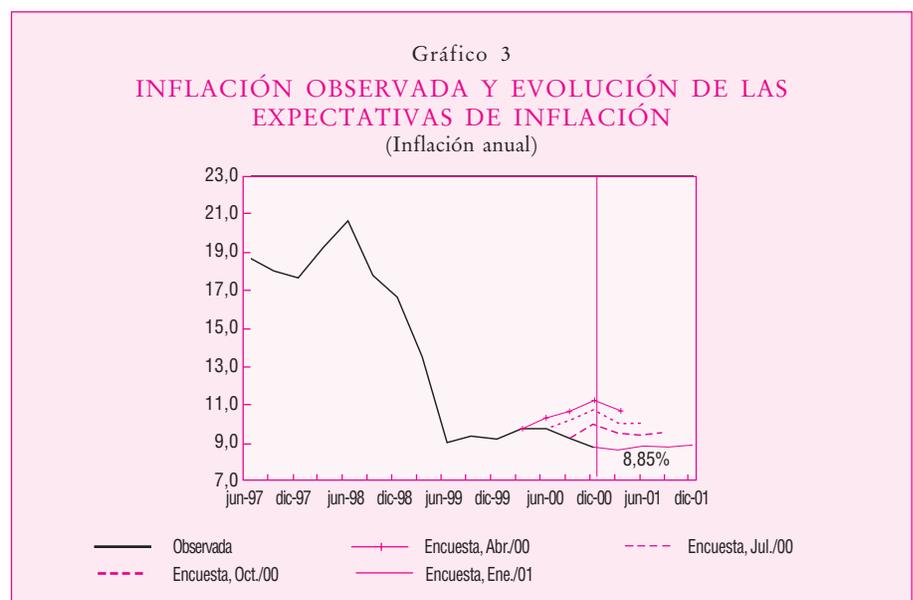


Gráfico 4
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DISCRIMINADAS ENTRE QUIENES CREEN Y QUIENES NO CREEN QUE SE CUMPLA LA META DEL 8% AL FINAL DE 2001



12 meses del IPC de 9,5%, mientras que quienes sí creen en su cumplimiento esperan que ésta se sitúe en 8,2% al finalizar el presente año.

2. Incrementos salariales

En el Gráfico 5 se muestran los porcentajes esperados de incremento salarial promedio para el presente año y el siguiente, reportados entre abril de 2000 y enero de 2001. En las últimas tres encuestas, el incremento salarial promedio esperado para el presente año ha ido aumentando, al pasar de 9,1% en la realizada en julio de 2000, a 9,6% en la efectuada en enero de 2001. Por su parte, a enero del año en curso, los encuestados opinaron que esperan un alza salarial promedio para el año 2002 de 9,1%.

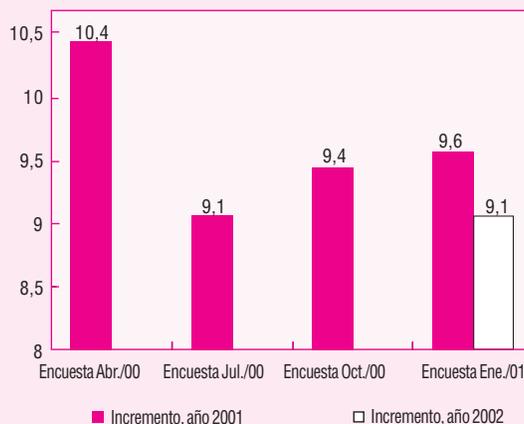
Por sectores, el grupo que espera mayores porcentajes de incremento salarial es el de cadenas de almacenes (10,2% para el año 2001 y 9,8% para 2002) seguido por el de industria y minería (9,6% y 9,1% respectivamente). Los sectores que menor nivel de incremento salarial reportaron para el presente año son los de

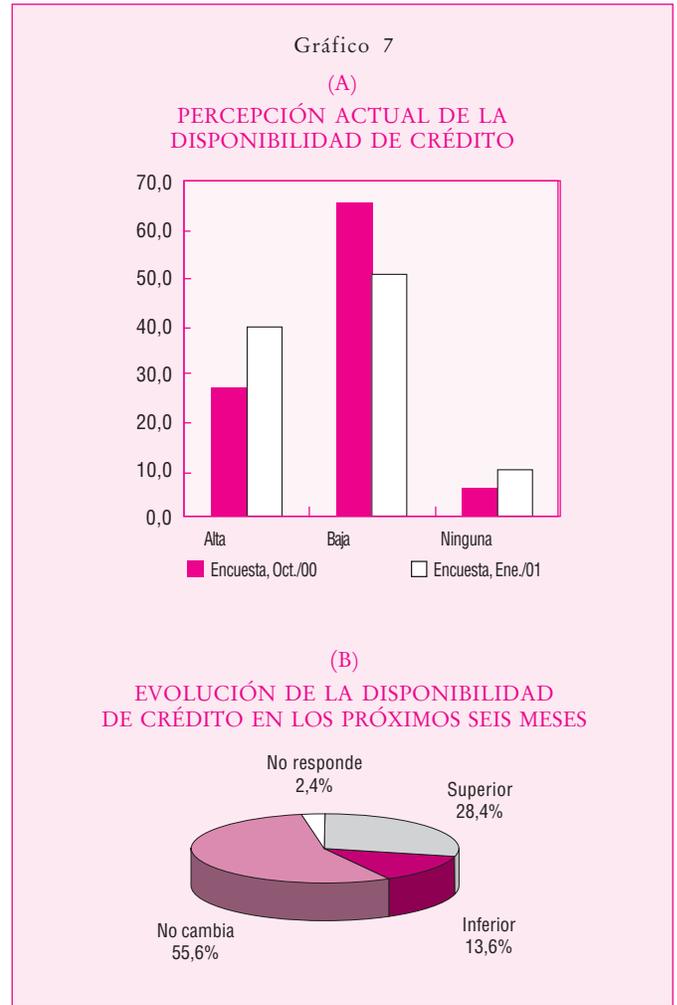
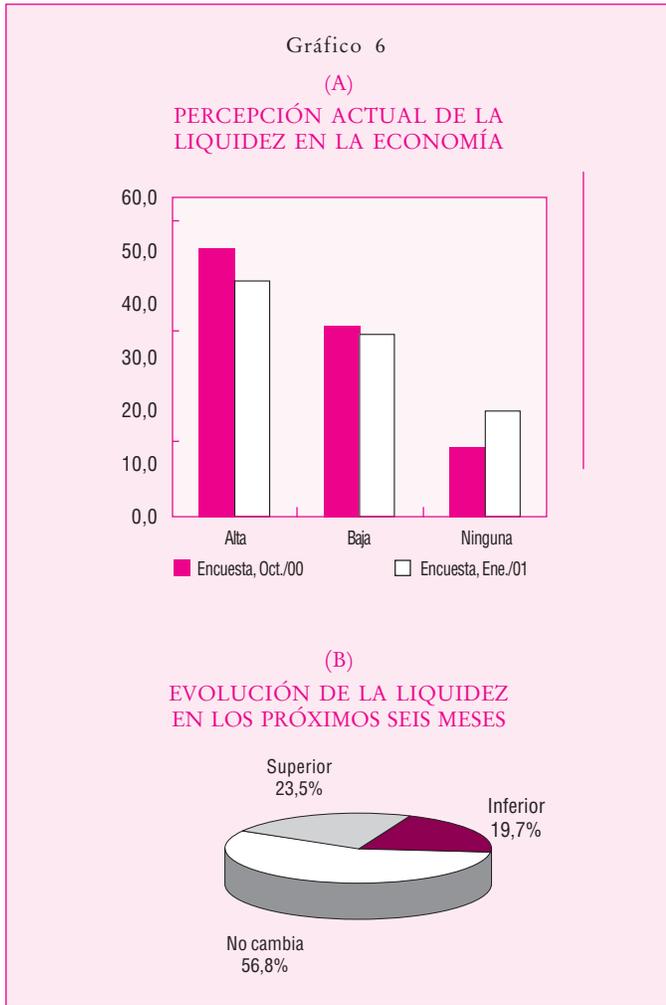
sindicatos y los académicos y consultores (9,1%).

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

El porcentaje de agentes que percibe como alta la actual liquidez de la economía se redujo de 50,6% en la encuesta de octubre de 2000 a 44,4% en la realizada en enero pasado. Con respecto a quienes la consideran baja, dicho porcentaje se mantuvo constante en 34,6% (Gráfico 6A). Sobre la evolución de la liquidez en los próximos seis meses el 56,8% cree que no cambiará, el 19,7% cree que será inferior y el 23,5% piensa que será superior a los niveles percibidos actualmente (Gráfico 6B). El sector con menor percepción actual de liquidez en la economía

Gráfico 5
INCREMENTO SALARIAL EN EL AÑO EN CURSO Y EN EL SIGUIENTE
 (Porcentaje)



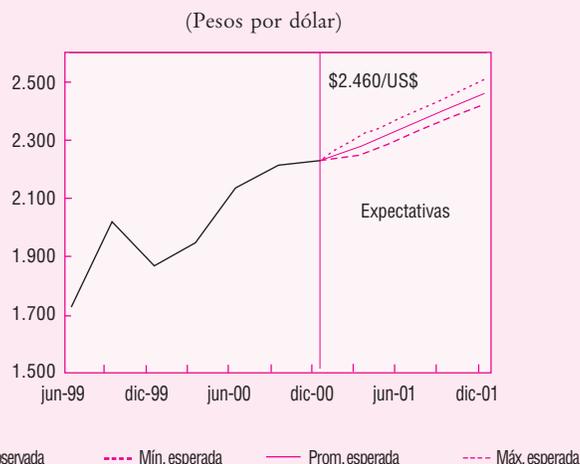


es el de sindicatos (22,0% alta y 78,0% baja), mientras que para los próximos seis meses, el grupo transporte y comunicaciones, fue el que en mayor porcentaje (86,0%) manifestó que la liquidez no subirá.

Con respecto a la actual disponibilidad de crédito, al comparar los resultados con la encuesta anterior, se observa un incremento en la percepción de la misma. A enero del presente año el 39,5% de los encuestados manifestó que es alta, y el 50,6% que es baja, mientras que en la encuesta realizada en



Gráfico 9
TASA DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADA, ESPERADA
Y RANGOS ESPERADOS



que el gremio de sindicatos, al opinar que la DTF se situará en 13,4% para la misma fecha, es el sector con menor expectativa de incremento en dicha tasa pasiva.

El valor esperado de la tasa de cambio para diciembre de 2001 es, en promedio, \$2.460 por dólar, lo que implicaría una devaluación nominal anual de aproximadamente 10,3% (Gráfico 9). Las expectativas de los agentes sobre la evolución de la tasa de cambio nominal hacia el futuro no cambiaron de manera importante si se las compara con aquellas que reportaron en la encuesta de octubre de 2000. (Gráfico 10). Los sectores que esperan la mayor devaluación nominal para el presente año son los de industria y minería, 10,9%, mientras que los sindicatos conforman el grupo con menor expectativa de de-precación del peso frente al dólar, 6,2%.

octubre pasado, estos porcentajes eran de 27,2% y 65,4% respectivamente (Gráfico 7A). Sobre la evolución de esta variable en los próximos seis meses el 55,6% cree que no cambiará, el 28,4% cree que será superior y sólo el 13,6% percibe que será inferior a los niveles observados en la actualidad (Gráfico 7B).

encuesta no difiere significativamente de la reflejada en la encuesta del anterior trimestre. Las cadenas de almacenes integran el grupo que espera un mayor incremento en la tasa de interés de captación al finalizar el año, al fijar su expectativa en 14,9% al término del mismo, mientras

4. Tasa de interés y tasa de cambio

En materia de tasas de interés, los agentes encuestados continúan esperando repuntes adicionales de cerca de 1,1 puntos porcentuales a lo largo del año. El valor promedio esperado para la tasa DTF a diciembre del presente año es de 14,4% (Gráfico 8). Igualmente, la senda esperada de dicha tasa en la presente

Gráfico 10
TASA DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADA Y LA ESPERADA
(Pesos por dólar)

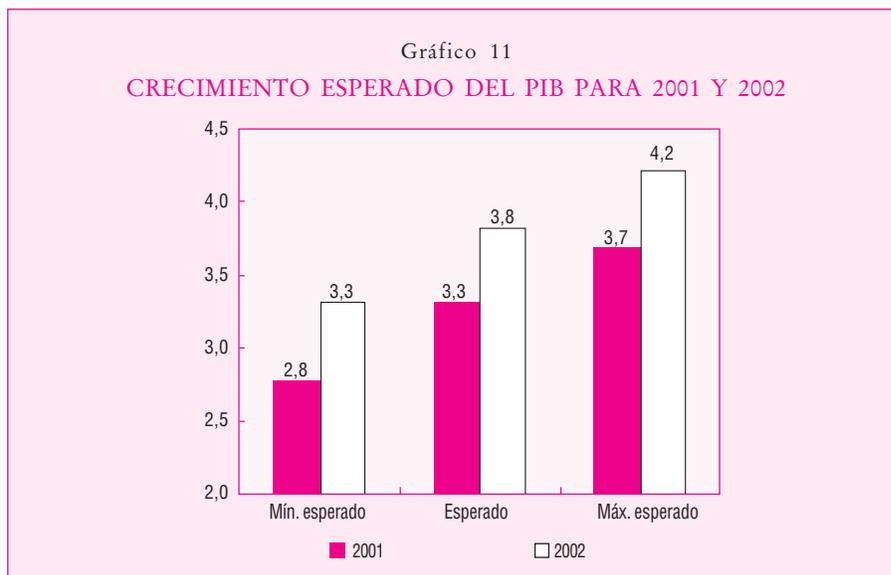


5. Crecimiento y empleo

En las últimas tres encuestas de expectativas, los agentes han mantenido relativamente estable (entre 3,2% y 3,3%) su pronóstico de crecimiento de la economía para el 2001. Así, en enero opinaron que este año se cerrará con un crecimiento promedio del PIB de 3,3%, con un mínimo promedio de 2,8% y un máximo de 3,7%. Para el año 2002, dicho porcentaje se incrementará a 3,8%, con un nivel mínimo esperado de 3,3% y uno máximo de 4,2% (Gráfico 11). Vale la pena destacar que en la encuesta de abril de 2000, el 9,0% de los agentes encuestados esperaba crecimientos del PIB negativos para el año 2001, posteriormente esta cifra se redujo en octubre al 1,3% de los encuestados y, en la última encuesta, el 100,0% de los agentes cree que el crecimiento de este año será positivo.

El sector que mayores expectativas de crecimiento tiene para el presente año es el de cadenas de almacenes (3,4%), mientras que el que reportó las menores expectativas sobre esta variable es el de sindicatos (3,2%).

Las expectativas sobre la evolución de la planta de personal para el segundo trimestre y último semestre de 2001 se ilustran en el Gráfico 12. En el corto plazo, es decir en el próximo trimestre, el porcentaje de agentes que responde que au-



mentará la planta de personal ha permanecido relativamente constante (entre 13,9% y 14,8%) en las últimas tres encuestas. Sin embargo, la gran mayoría de las respuestas a enero, 63,3%, continúa con la tendencia de mantener estable su planta de personal, y el 22,8% piensa reducirla. Por su parte, en el mediano plazo, segundo semestre de 2001, los

resultados son más alentadores, ya que el 19,0% espera aumentar el número de trabajadores empleados, y el porcentaje de empresas que piensan reducirlos bajó a 16,5%. Los sectores que mayores expectativas tienen de expansión de la planta de personal en el corto y mediano plazos son los de cadenas de almacenes y transporte y comunicaciones.

