

# REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., mayo  
de 2001 - No. 24

## 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](http://www.banrep.gov.co)

(Ruta de acceso:

Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:  
Asesores Culturales Ltda.



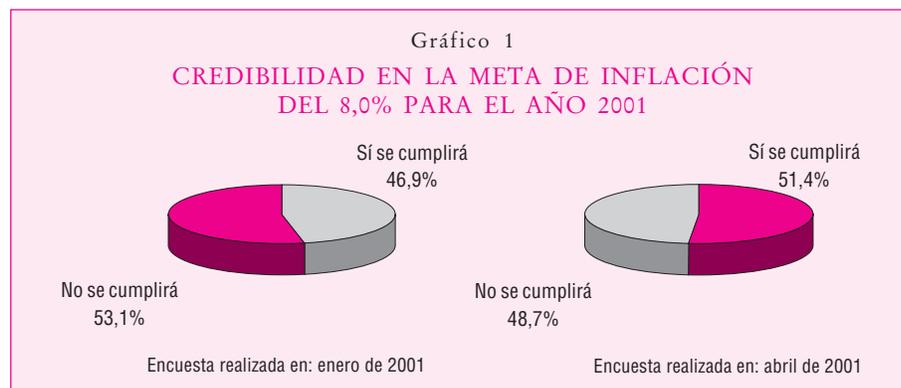
## Resultados de la encuesta de expectativas de abril de 2001

- *La meta de inflación sigue ganando credibilidad.*
- *El porcentaje de agentes que perciben como alta la liquidez actual alcanza el 52,6%.*
- *Para los encuestados, se reducen las expectativas de crecimiento del PIB para 2001 y 2002.*

### 1. Inflación

La primera pregunta de la encuesta se refiere a la credibilidad que tienen los agentes en la meta de inflación del 8% para el año 2001, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Mientras que en la encuesta practicada en enero, el 46,9% de los encuestados creía que sí se cumpliría la meta y el 53,1% que no, en la de abril

estos porcentajes corresponden al 51,4% y 48,7%, respectivamente (Gráfico 1). Vale la pena recordar que en la primera encuesta de expectativas efectuada en abril del año anterior, sólo el 33,3% de los agentes creía en el cumplimiento de la meta de inflación del 10% para el año 2000, la cual al finalizar el año terminó cumpliéndose de manera holgada. Puede afirmarse

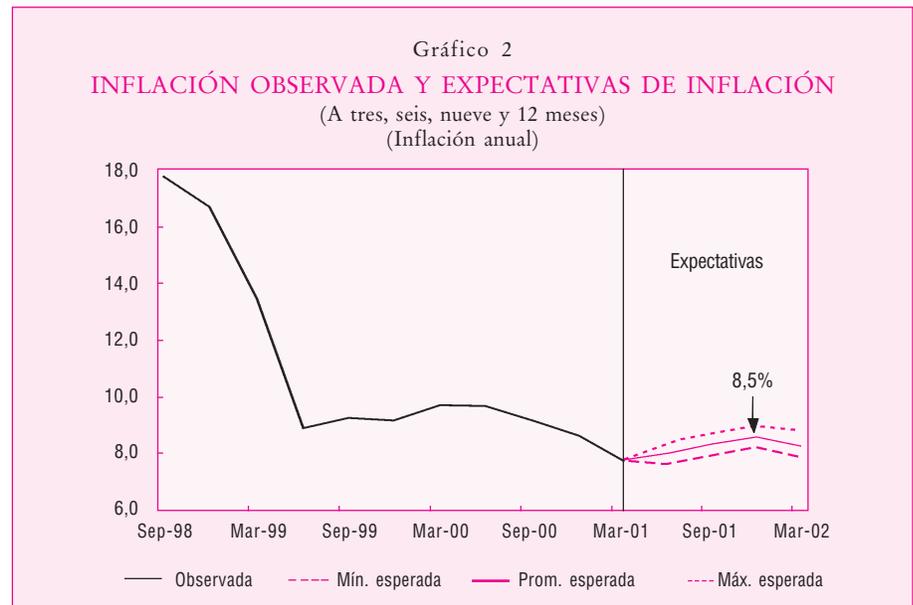


\* En estos resultados se refleja estrictamente la opinión de los encuestados, la cual no representa la opinión y posición del Banco de la República, ni la de su Junta Directiva sobre el comportamiento o las perspectivas de las variables comentadas. Las personas que respondieron dicha encuesta contaban con información de tasa de cambio, inflación, tasas de interés, agregados monetarios y crecimiento del PIB disponible al final del primer trimestre de 2001.

que la meta de inflación ganó credibilidad durante el primer trimestre del año y que el nivel de credibilidad de esta es bastante superior al que se tenía sobre la meta de inflación en el mismo período del año anterior. Los sectores económicos que más creen en la meta de inflación, son: académicos y consultores (62,5%) y grandes cadenas de almacenes (61,1%). De nuevo, los agentes que representan a los sindicatos son los más pesimistas en cuanto a este objetivo, ya que sólo el 16,7% cree que la meta de inflación se cumplirá a finales de 2001.

En promedio, los encuestados esperan un ligero repunte de la tasa de inflación hasta finales del año (Gráfico 2). Con respecto al anterior trimestre, la expectativa de inflación para diciembre de 2001 se redujo en 0,3 puntos porcentuales, al ubicarse en promedio en 8,5%, con un nivel mínimo promedio de 8,2% y uno máximo de 8,9%. Los resultados por encima de la meta de inflación no sorprenden si se tiene en cuenta que durante el último año las expectativas sobre esta variable siempre han sido superiores a la inflación observada (Gráfico 3).

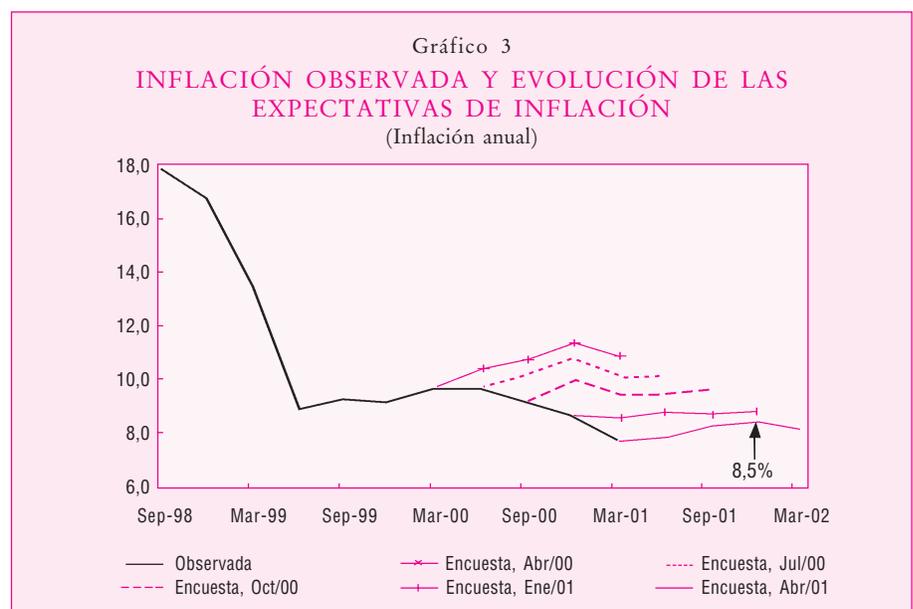
En la medida que se ha consolidado el proceso de reducción gradual de la inflación, los agentes han revisado a la baja sus expectativas sobre esta variable. Así, mientras en la encuesta realizada hace un año

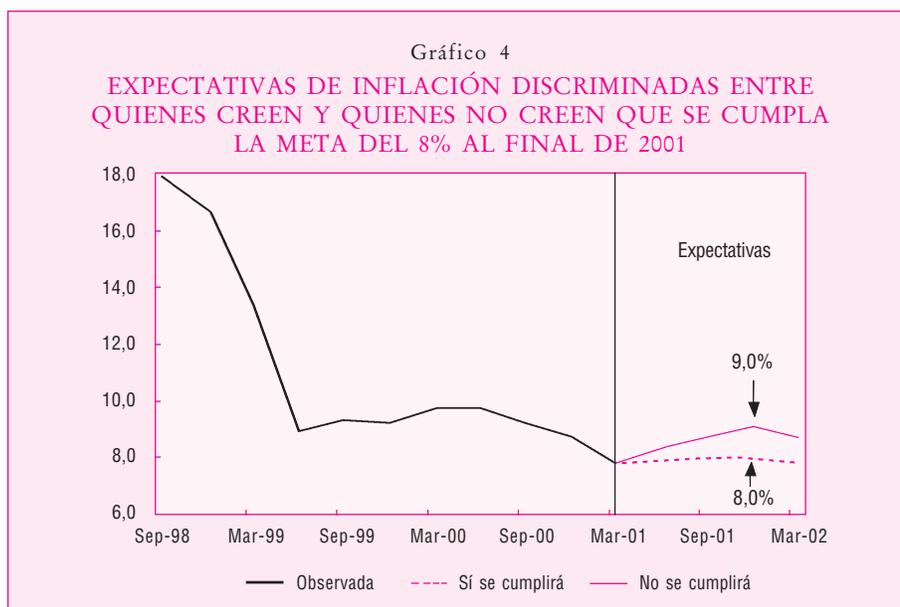


(abril de 2000) los agentes esperaban una inflación anual a marzo de 2001 de 10,8%, la inflación anual observada en esa fecha se ubicó en 7,8%, nivel muy por debajo de las expectativas reportadas un año atrás.

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 los que opinan que no, se presentan en el Gráfico 4. Los encuestados que no creen en el cumplimiento de la meta esperan a diciembre una variación de 12 meses del IPC de 9,0%, mientras los que sí creen en su cumplimiento esperan que ésta





consultores es el sector que menores expectativas de incremento salarial reportó (8,0% para el presente año y 7,6% para 2002).

### 3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

El porcentaje de agentes que perciben como alta la liquidez actual de la economía aumentó de 44,4% en la encuesta de enero de 2001 a 52,6% en la realizada en abril. Con respecto a los que la consideran baja, dicho porcentaje se redujo en el mismo período de 34,6% a 31,6% (Gráfico 6A). Sobre la evolución de la liquidez en los próximos seis meses el 62,7% cree que no cambiará, el 17,3% que será inferior y el 18,7% que esta será

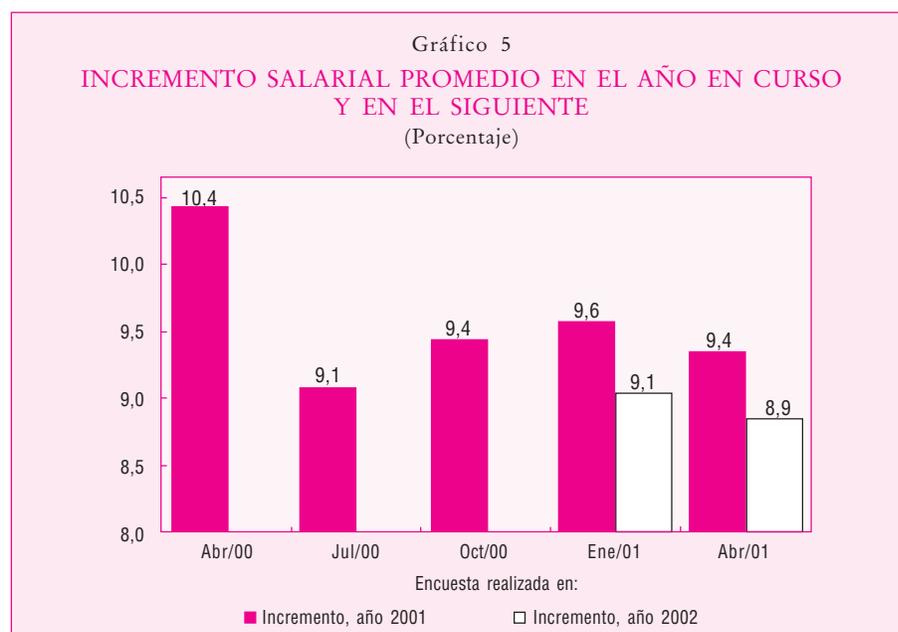
se sitúe en 8,0% al finalizar el presente año. Los dos resultados anteriores son inferiores a los reportados en la encuesta de enero en 0,2 y 0,5 puntos porcentuales respectivamente.

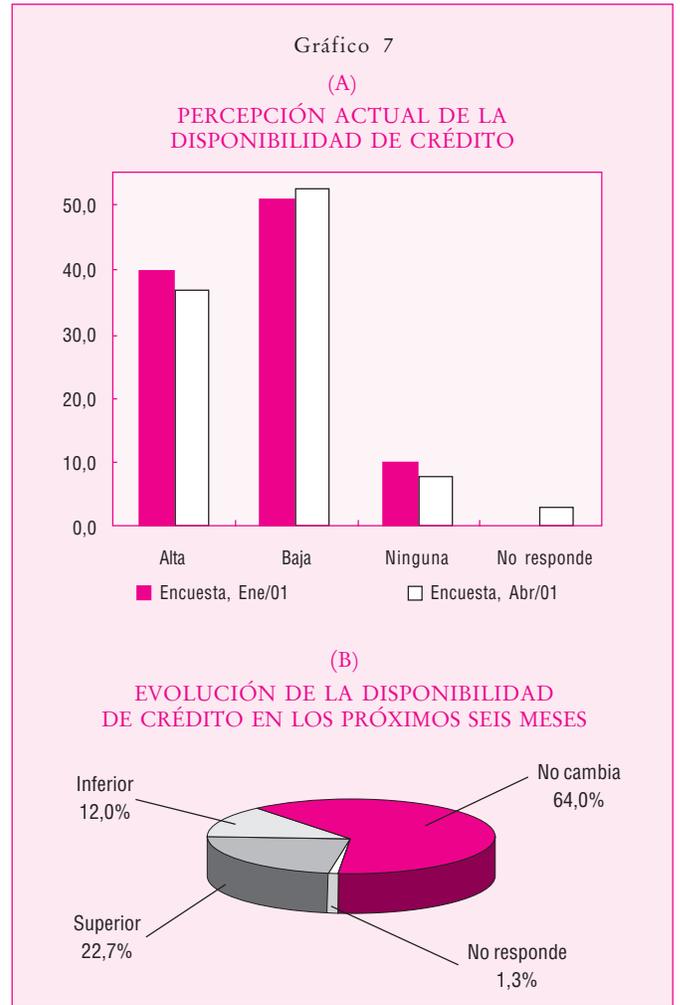
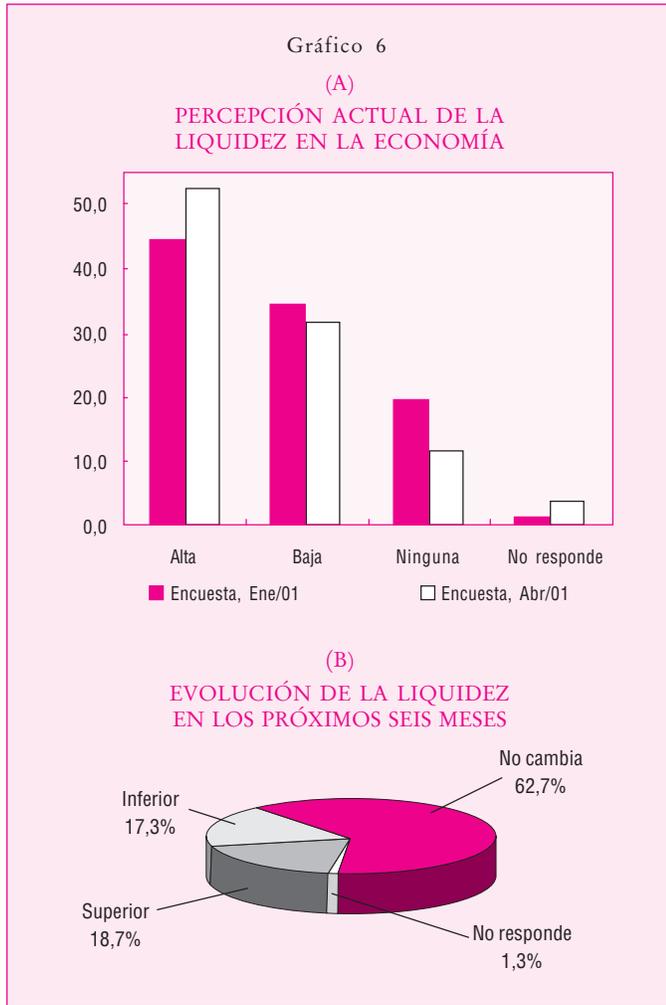
### 2. Incrementos salariales

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 e igual mes de 2001. El incremento salarial promedio reportado por los agentes encuestados disminuyó ligeramente en abril respecto al que se tenía en enero. Mientras en la encuesta efectuada en enero los agentes esperaban un incremento en los salarios de 9,6% en promedio para el presente año y de 9,1% para 2002, en la última encuesta realizada se

espera un incremento de los salarios de 9,4% para este año y de 8,9% para el siguiente.

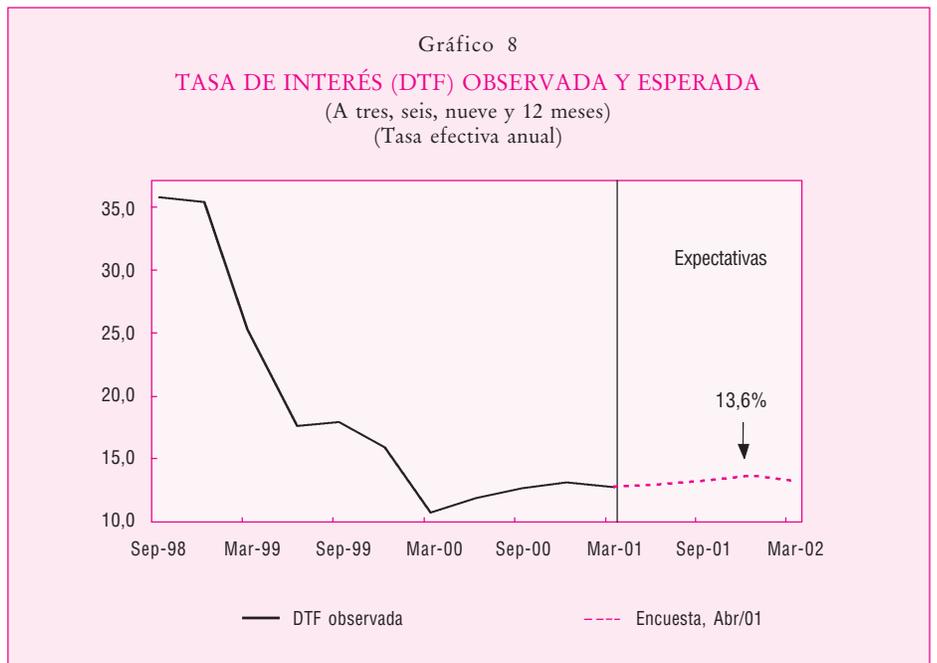
Por sectores, el grupo que espera mayores porcentajes de incremento salarial es el de industria y minería (9,4% para el año 2001 y 9,0% para 2002), mientras que el de académicos y





superior a los niveles percibidos actualmente (Gráfico 6B). El sector que percibe la disponibilidad de liquidez en la economía más baja en la actualidad es el de sindicatos (16,7% alta y 83,3% baja) y el que tiene la más alta es el de intermediarios financieros (76% alta y 3,4% baja).

La disponibilidad actual de crédito de la economía es percibida como alta por el 36,8% de los agentes y como baja por el 52,6%. Estos porcentajes son bastante similares a aquellos reportados en la





redujeron con respecto a las reportadas en la encuesta de enero en cerca de un punto porcentual a todos los plazos. Aunque una gran mayoría de los agentes encuestados (80,0%) espera que la tasa de interés aumente hasta finalizar el presente año con respecto a la tasa de interés observada en marzo (12,9%), la magnitud esperada del aumento es muy pequeña.

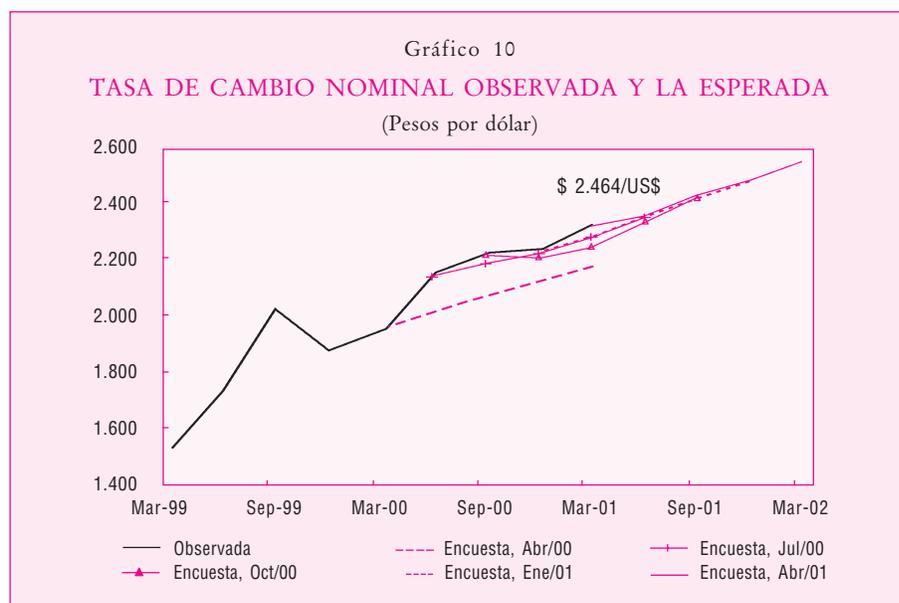
El valor esperado de la tasa de cambio para diciembre de 2001 es, en promedio, \$2.464 por dólar, lo que implicaría una devaluación nominal anual de aproximadamente 10,5%. La tasa de cambio máxima esperada a diciembre es de \$2.492 por dólar (devaluación anual de 11,8%) y la mínima esperada de \$2.424 por dólar (devaluación anual de 8,8%) (Gráfico 9). Para esta encuesta, la tasa de cambio nominal esperada a diciembre es

encuesta practicada en enero (39,5% y 50,6%, respectivamente) (Gráfico 7A). Sobre la evolución de esta variable en los próximos seis meses, el 64,0% cree que no cambiará, el 22,7% cree que la disponibilidad será superior y sólo el 12,0% percibe que será inferior a los niveles observados en la actualidad (Gráfico 7B).

#### 4. Tasa de interés y tasa de cambio

Los agentes esperan una senda bastante estable de las tasas de interés hasta finalizar el presente año. A diciembre de este año, la tasa de interés esperada es 13,6% (Gráfico 8). Las expectativas de tasas de interés se

Al igual que en la encuesta de enero, en la presente, el sector que percibe una disponibilidad actual de crédito menor es el de sindicatos, grupo dentro del cual todos los encuestados respondieron que la disponibilidad de crédito es baja. Este sector es también el más pesimista en cuanto a la evolución de esta variable, ya que el 50,0% respondió que la disponibilidad para los próximos seis meses será inferior y el otro 50,0% considera que no cambiará.

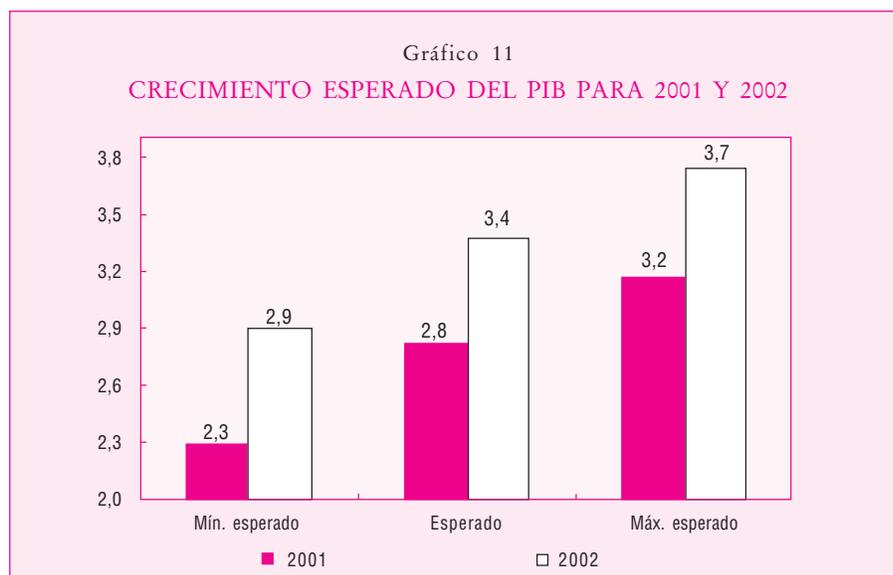


similar a la que preveían los agentes en la encuesta realizada en enero (\$2.460 por dólar) (Gráfico 10). El sector que espera la mayor devaluación nominal para el presente año es el de transporte y comunicaciones (12,6%), mientras que los sindicatos es el grupo con menor expectativa de depreciación del peso frente al dólar (8,4%).

## 5. Crecimiento y empleo

Las expectativas sobre el crecimiento del PIB para 2001 y 2002 mostraron una reducción con respecto a las reportadas en la última encuesta. Mientras en la de enero los agentes esperaban que el crecimiento para el presente año y el 2002 fuera 3,3% y 3,8%, respectivamente, en la practicada en abril las expectativas de crecimiento fueron de 2,8% para este año y 3,4% para el siguiente (Gráfico 11). La tasa máxima de crecimiento del PIB esperada por los agentes para este año es de 3,2% y la mínima de 2,3%, mientras que para 2002 estas tasas son de 3,7% y 2,9%, respectivamente.

El sector que mayores expectativas de crecimiento tiene para el presente año es el de intermediarios financieros (3,0%), mientras que el que reportó las menores expectativas sobre esta variable fue el de sindicatos (2,4%).



Las expectativas sobre la evolución de la planta de personal en el corto y mediano plazo se ilustran en el Gráfico 12. En el corto plazo, es decir entre tres y seis meses, el 60,0% de los encuestados piensa mantener la planta de personal constante, 14,7% piensa aumentarla y 21,3% disminuirla. Estos porcentajes son levemente mejores que los reportados

en la encuesta de enero en la que el 13,9% pensaba aumentarla y el 22,8% disminuirla. Para un plazo mayor (seis meses a un año), el porcentaje de agentes que respondió que mantendrá inalterada la planta de personal de su empresa fue de 72,0%, el porcentaje que manifestó que la aumentaría fue de 10,7% y el que la disminuiría fue de 13,3%. ■

