REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., agosto de 2001 - No. 27

EDITORA:
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.

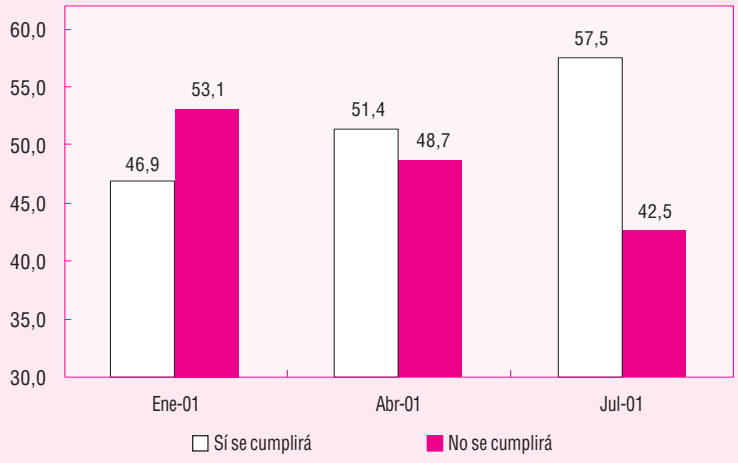
Encuesta de expectativas de julio de 2001

- *La meta de inflación para 2001 sigue ganando credibilidad.*
- *Los agentes perciben una disminución en la tasa de interés con respecto a la encuesta anterior.*
- *Los encuestados redujeron sus expectativas de crecimiento del PIB para 2001 y 2002.*
- *Los agentes perciben una menor devaluación a final de año.*

1. Inflación

En la encuesta del mes de julio, el 57,5% de las personas consultadas cree que sí se cumplirá la meta de inflación del 8% para el año 2001, lo que implicó un incremento en la credibilidad de la meta de 10,6 y 6,2 puntos

Gráfico 1
CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN DEL 8,0% PARA EL AÑO 2001
(Tres últimas encuesta realizadas)



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 a junio de 2001.

porcentuales con respecto a los sondeos realizados en los meses de enero y abril, respectivamente (Gráfico 1).

Los sectores económicos que manifestaron mayor credibilidad en su cumplimiento son: intermediarios financieros en un 69,0% y la industria y minería en un 62,7%. Por el contrario, sólo el 25% de los agentes que representan a los sindicatos cree en el cumplimiento de la meta de inflación, seguido por gran-des cadenas de almacenes con 53,3%.

Los encuestados esperan un ligero repunte de la inflación para diciembre de 2001, al situar sus expectativas de crecimiento de precios en 8,4%, con un mínimo promedio de 8,1% y un máximo de 8,7% (Gráfico 2). No obstante, dicha expectativa es inferior en 0,2 puntos porcentuales a la registrada en la encuesta anterior (Gráfico 3). El sector económico que espera el mayor crecimiento de precios al finalizar el año es el de transporte y comunicación (8,7%), mientras que el de intermediarios financieros corresponde al sector que tiene menores expectativas de inflación en el mismo período (8,1%).

Sin tener en cuenta el horizonte de pronóstico (tres, seis, nueve ó 12 meses), en las últimas cinco encuestas los agentes han revisado a la baja sus expectativas de inflación. En efecto, el Gráfico 3 muestra cómo a medida que se ha realizado una nueva encuesta, el sendero de expectativas ha sido cada vez menor, hecho que contribuye positivamente a la estabilización de los precios en Colombia. No obstante, se puede observar que los agentes tienden a sobrestimar la inflación, ya que al comparar las expectativas de crecimiento

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

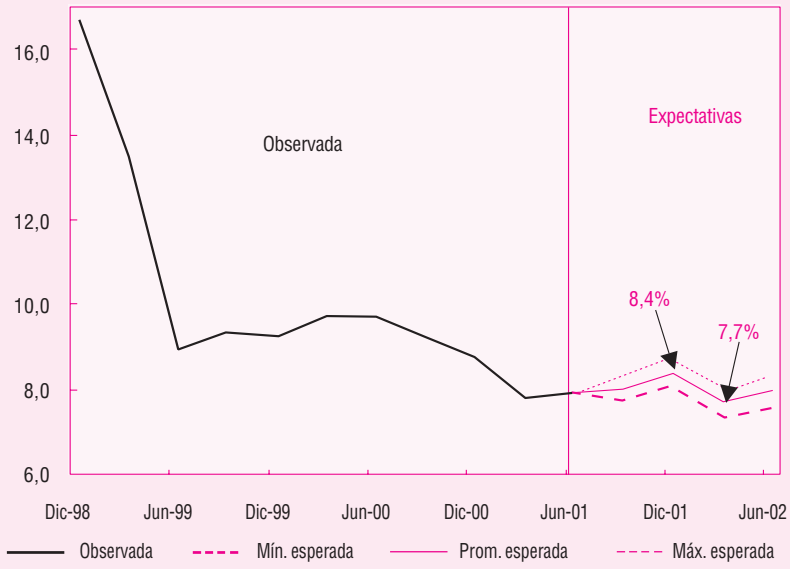


Gráfico 3
INFLACIÓN OBSERVADA Y EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
(Inflación anual)

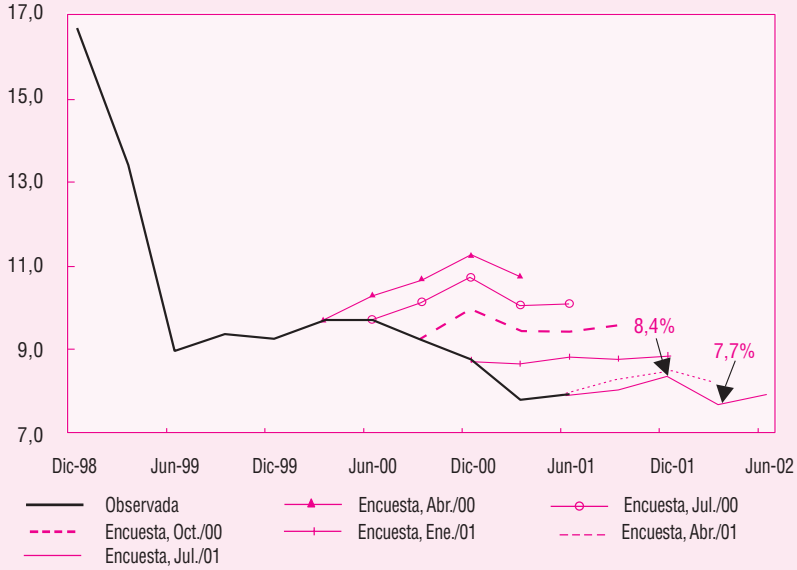
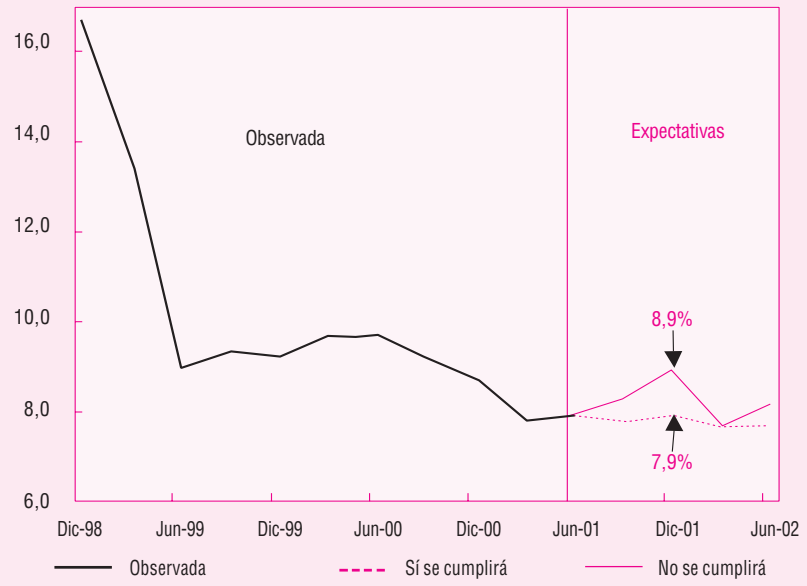


Gráfico 4

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



de precios con su valor ya observado, se advierte que la inflación esperada es siempre mayor que su valor real.

Los consultados que creen en el cumplimiento de la meta de inflación para el año 2001 opinan, en promedio, que la inflación anual al consumidor, al finalizar el año terminará en 7,9%, en tanto que quienes creen lo contrario esperan un registro de 8,9% (Gráfico 4). Los anteriores dos resultados son inferiores a los reportados en la encuesta de abril en 0,1 puntos porcentuales.

2. Incrementos salariales

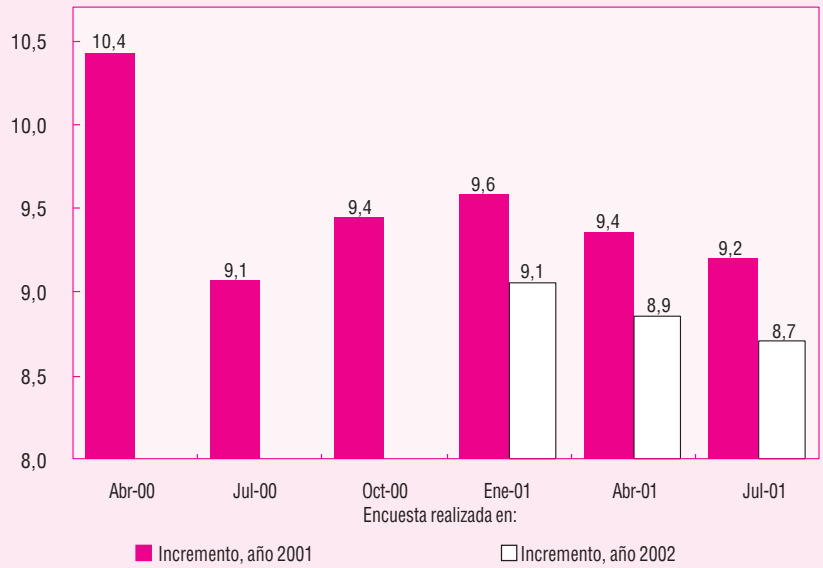
Según las tres encuestas realizadas en el presente año, las expectativas de crecimientos salariares para los años 2001 y 2002 han tenido una tendencia decreciente. Así, en enero de 2001 se esperaba un alza en los salarios de 9,6% y 9,1% para el año 2001 y 2002, respectivamente, cifras que se revisaron en su orden a 9,2% y 8,7% en julio del presente año (Gráfico 5).

Para el año 2001, por sectores económicos, los grupos que esperan un mayor incremento salarial son transporte y comunicaciones e industria y minería, ambos con una expectativa de 9,4%, y quienes piensan que los incrementos de esta variable serán menores son los académicos y consultores con 8,2% e intermediarios financieros con 8,5%. Con respecto a 2002, la industria y minería sigue siendo el grupo de mayor expectativa de incremento salarial 9,0% y los académicos y consultores pasan al segundo lugar estimando un 8,5%. Por su parte, los intermediarios financieros esperan un menor

Gráfico 5

INCREMENTO SALARIAL EN EL AÑO EN CURSO Y EN EL SIGUIENTE

(Porcentaje)



ajuste salarial para 2002, 7,7%, seguido de los sindicatos que estiman un alza de 8,3%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

El porcentaje de agentes que percibe como alta la actual liquidez de la economía disminuyó en 8,2 puntos porcentuales con respecto a la encuesta de abril del presente año, al situarse dicho porcentaje en julio de 2001 en 44,4%. Este nivel es similar a la opinión expresada en enero del año en curso. Por el contrario, el porcentaje de individuos que la califican como baja (38,3%), se incrementó con respecto a abril en 6,7 puntos porcentuales. (Gráfico 6A).

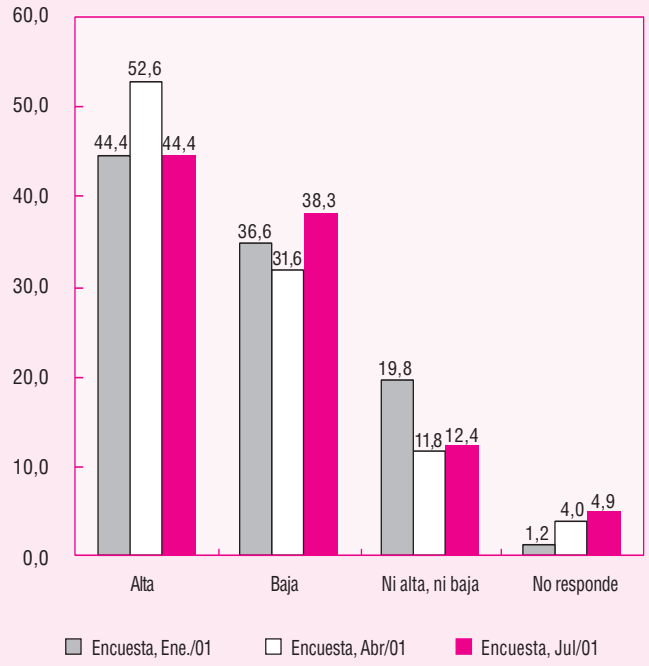
El sector con mayor percepción de baja liquidez en la economía es el de grandes cadenas de almacenes con 66,7%, seguido de transporte y comunicaciones con 50,0%. Apenas el 13,8% de los intermediarios financieros y el 22,2% de los sindicatos manifestaron la misma opinión.

En cuanto a la evolución de la liquidez en los próximos seis meses (Gráfico 6B), el 61,7% cree que no cambiará, mientras la opinión de que será inferior o superior se dio en igual proporción 17,3%. Con respecto a la encuesta anterior, se presentó una caída de 0,9 puntos porcentuales en la percepción de los agentes que creen que no cambiará la liquidez.

En los últimos tres sondeos de opinión, el porcentaje de encuestados que califica la actual disponibilidad del crédito como baja se ha incrementado en 6,2 puntos porcentuales, al situarse en julio del presente año

Gráfico 6

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA
(Porcentaje)



(B)
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

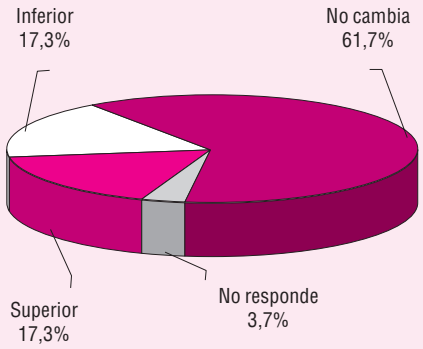
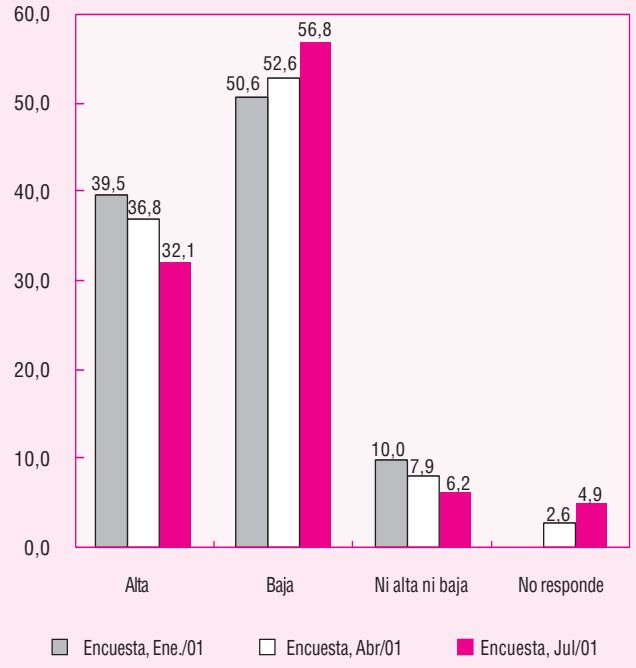
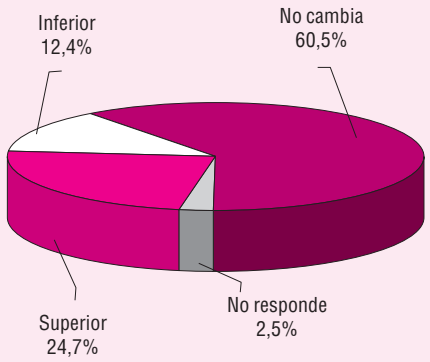


Gráfico 7

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO



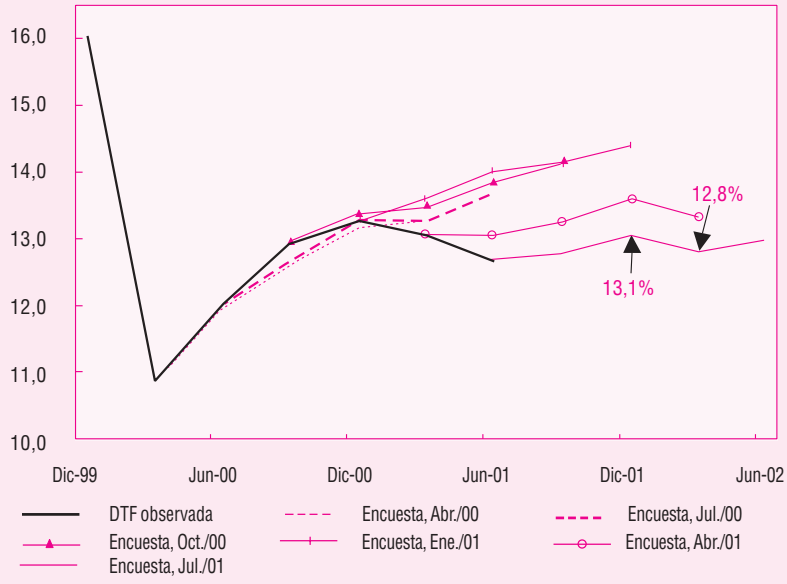
(B)
EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES



en 56,8%. Por el contrario, con respecto a enero de 2001, la proporción de agentes que la consideran alta ha disminuido en 7,4 puntos, al situarse 32,1% (Gráfico 7A). Sobre la evolución de esta variable en los próximos seis meses, el 60,5% cree que no cambiará, el 24,7% que la disponibilidad será superior y sólo el 12,4% percibe que será inferior a los niveles observados en la actualidad (Gráfico 7B).

Al igual que en enero y abril, en la presente encuesta los consultados del grupo de sindicatos respondieron en su mayoría, 66,7%, que la disponibilidad actual de crédito es

Gráfico 8
TASA DE INTERÉS (DTF) OBSERVADA Y EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS
(Tasa efectiva anual)



baja, y ninguno de ellos la percibieron como alta. Opinaron que en los próximos seis meses el comportamiento de esta variable no cambiará. Las grandes cadenas de almacenes también calificaron en un 60,0% como baja la disponibilidad de crédito, porcentaje similar a la opinión que tiene este sector con respecto a la baja liquidez de la economía.

4. Tasa de interés y tasa de cambio

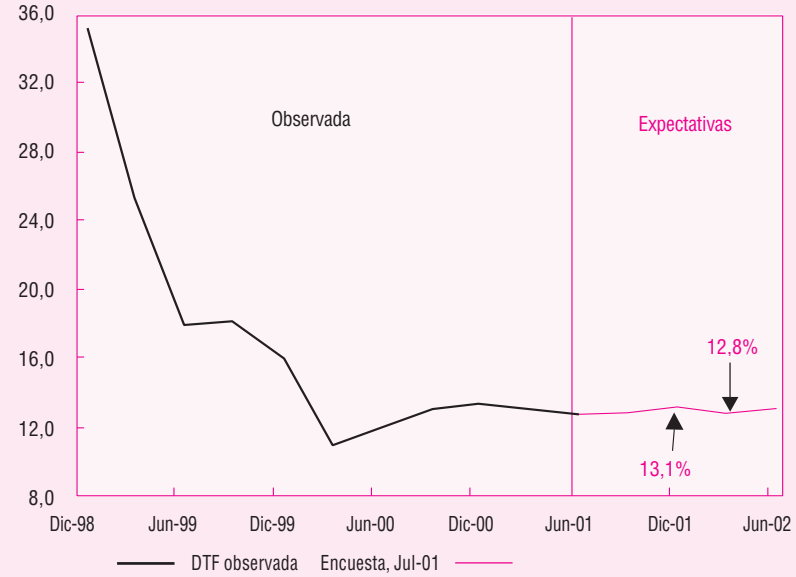
Comparando con la encuesta anterior, los agentes corrigieron a la baja sus expectativas de tasas de interés (Gráfico 8). Así, para septiembre y diciembre de 2001 y marzo de 2002, se percibió una baja de 0,5 puntos porcentuales, en cada una de ellas. No obstante, con relación al dato observado de la DTF de junio del presente año, los consultados piensan que a diciembre dicha tasa de interés se incrementará en 0,3 puntos porcentuales. Vale la pena resaltar, que a la fecha de ejecución de la encuesta no se habían tomado las medidas sobre la reducción de las tasas de interés de intervención del Banco de la República (Gráfico 9).

El sector de transporte y comunicaciones percibe la tasa de interés más alta al finalizar el año (13,4%). Por su parte, el sector de académicos y consultores fue el grupo que percibió la tasa de interés más baja para el mismo período, 13,0%.

Gráfico 9

TASA DE INTERÉS (DTF) OBSERVADA Y ESPERADA

A tres, seis, nueve y 12 meses (Tasa efectiva anual)

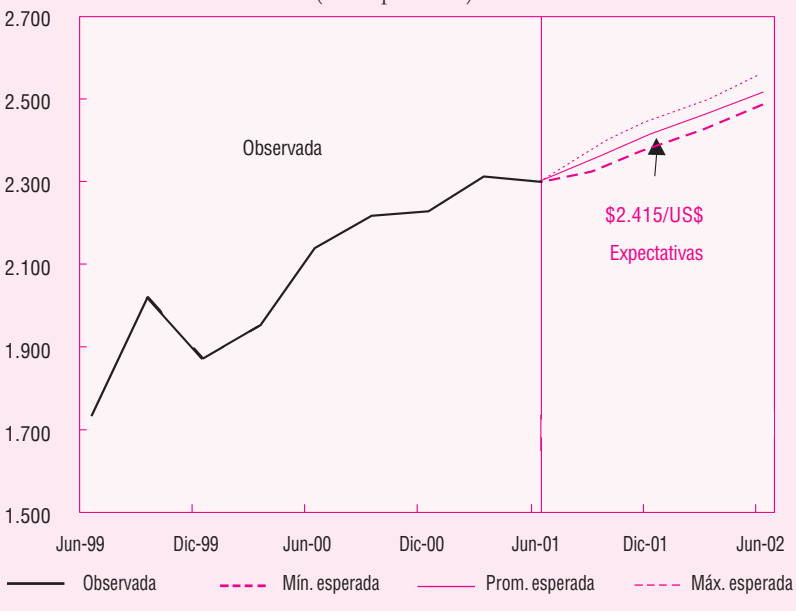


En materia de la tasa de cambio, el valor esperado para diciembre de 2001 que se obtuvo en la encuesta de julio fue de $2.415 por dólar, reflejando una expectativa de devaluación no-

Gráfico 10

TASA DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADA, LA ESPERADA Y RANGOS ESPERADOS

(Pesos por dólar)

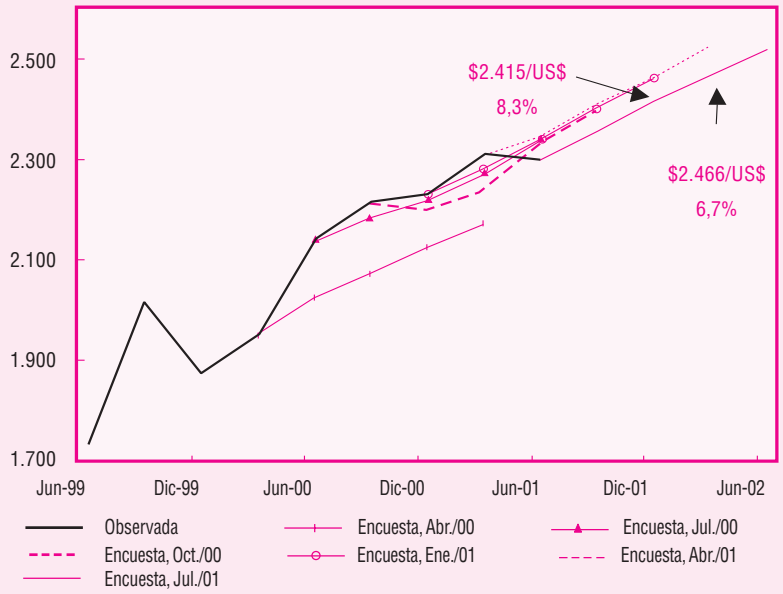


minal anual de 8,3% (Gráfico 10).

La cota máxima y mínima esperada de la tasa de cambio a fin de año, en su orden, está en $2.450 y $2.381 por dólar (devaluación anual de 9,9% y 6,8%, respectivamente). En referencia a la encuesta anterior los agentes corrigieron sus expectativas disminuyendo $48,4 el promedio estimado del precio del dólar para diciembre.

En el Gráfico 11 se muestra la evolución del promedio de las expectativas sobre la tasa de cambio nominal, que se han reportado en las encuestas aplicadas desde abril de 2000 hasta julio de 2001. En enero de 2001 se esperaba que la devaluación al final de año sería de 10,4%, percepción que se redujo en la actual encuesta. Las grandes cadenas de almacenes son las que esperan mayor devaluación anual a diciembre de este año (9,5%), mientras que los sindicatos la estiman apenas en un 4,8%.

Gráfico 11
TASA DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADA Y EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS
(Pesos por dólar)



5. Crecimiento y empleo

Las expectativas sobre el crecimiento del PIB para 2001 y 2002 siguen mostrando una reducción con respecto a las reportadas en las anteriores dos encuestas. Así, el valor esperado de crecimiento de la actividad económica para el 2001 se ha reducido trimestralmente en 0,5 puntos porcentuales, situándose en junio del presente año en 2,3%. Igual acontece con lo que se espera de ésta variable para el siguiente año, ya que en enero de 2001 se opinaba que el año 2002 finalizaría con un crecimiento económico de 3,8%, reduciendo dicha expectativa a 2,9% en la presente encuesta. (Gráfico 12). La tasa máxima de

Gráfico 12
CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB PARA 2001 Y 2002
(Porcentaje)

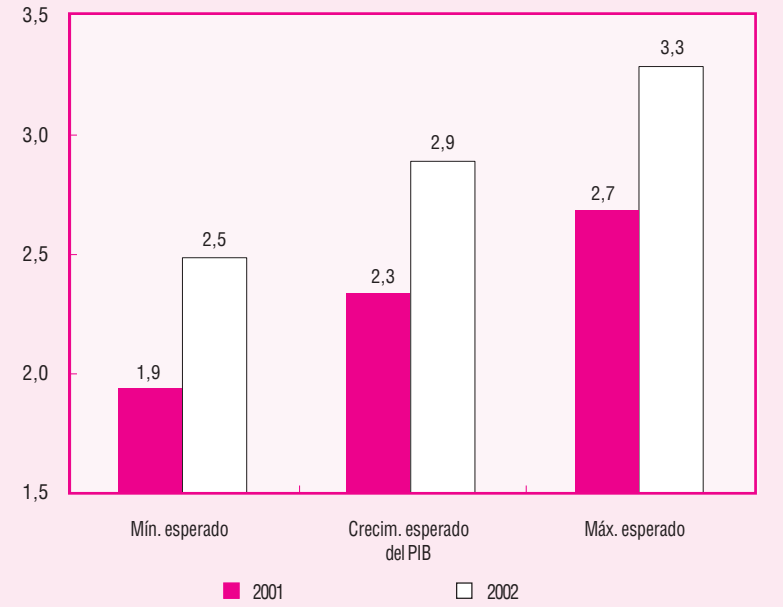
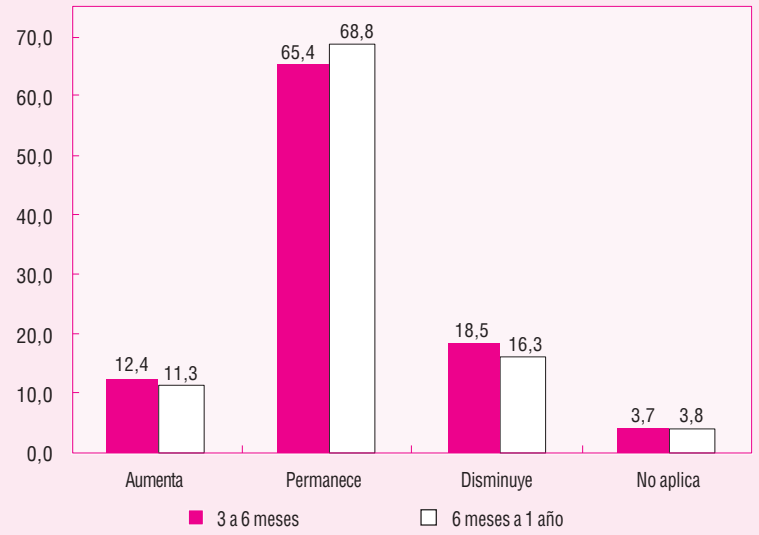


Gráfico 13
EVOLUCIÓN DE LA PLANTA DE PERSONAL DE LAS EMPRESAS EN EL CORTO Y MEDIANO PLAZOS
(Porcentaje)



los aumentarían y 18,5% espera disminuirlos. Estos porcentajes son levemente diferentes a los reportados en la encuesta de abril en la que el 14,7% pensaba aumentar su planta de personal, el 21,3% disminuirla y el 60,0% dejarla igual. Para un plazo mayor (seis meses a un año), el porcentaje de agentes que respondió que mantendrá constante la planta de personal de su empresa fue de 68,8%, mientras que 11,3% piensa incrementarla y 16,3% disminuirla. Este último nivel es muy similar al reportado en enero del presente año. ■

crecimiento del PIB esperada por los agentes para 2001 es de 2,7% y la mínima de 1,9%. En tal sentido, para 2002 estas tasas se situaron en 3,3% y 2,5%, respectivamente.

Los académicos y consultores económicos son los más optimistas en cuanto al crecimiento económico del presente año y del siguiente, 2,5% y 3,1% en su orden; por el contrario, el grupo de los sindicatos tiene las expectativas más pesimistas, al reportar tasas de crecimiento de 2,2% para 2001 y 2,5% para 2002.

Sobre la evolución esperada de la planta de personal en el corto plazo (tres a seis meses) (Gráfico 13), el 65,4% de los encuestados piensan mantener inalterado el número de sus trabajadores, 12,4% opinó que

REVISTA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

Junio 2001

❖

NOTA EDITORIAL

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LOS REGÍMENES DE FLOTACIÓN DE LA TASA DE CAMBIO

❖

¿QUÉ DETERMINA LA PRODUCTIVIDAD AGRÍCOLA DEPARTAMENTAL EN COLOMBIA?

A partir de la utilización de variables geográficas como la precipitación, la evapotranspiración, la humedad del suelo y la disponibilidad de tierras para el uso agrícola se logra explicar más del 80% de la variabilidad en la productividad agrícola de los departamentos de Colombia.

❖

VENTAJAS E INCONVENIENTES DE LA PLENA DOLARIZACIÓN

Las economías dolarizadas quizá gocen de un nivel de confianza más elevado entre los inversionistas internacionales, tasas de interés más bajas para el crédito internacional, menores costos fiscales y niveles más elevados de inversión y de crecimiento. ¿Compensan estas ventajas el costo de que un país abandone su propia moneda?

❖

LEGISLACIÓN ECONÓMICA DEL MES

❖

ESTADÍSTICAS

SUSCRÍBASE LLAMANDO A LOS TELÉFONOS 3439765 Y 3431278 BOGOTÁ