REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., noviembre de 2001 - No. 30

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, octubre de 2001

- *Los resultados muestran que la meta de inflación del 8% para el año 2001 continúa ganando credibilidad.*
- *A lo largo del año se ha observado la reducción de las expectativas de inflación.*
- *En relación con la encuesta del trimestre anterior, los agentes percibieron mayores condiciones de liquidez y opinaron que existe más disponibilidad de crédito.*

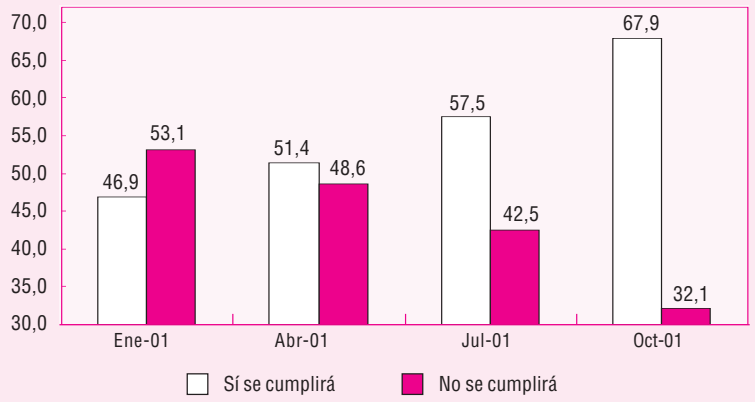
1. Inflación

Entre el 8 de octubre y 2 de noviembre de 2001 se realizó la última encuesta del año sobre expectativas económicas. Los resultados muestran que la meta de inflación del 8% para el año 2001 ha continuado ganando credibilidad. Así, en esta última encuesta, el 67,9% de los encuestados manifestó creer en el cumplimiento de la meta de inflación para el presente año, cifra superior en 21 puntos porcentuales a la registrada en

Gráfico 1

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

(Cuatro últimas encuestas 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 al final del año 2000.

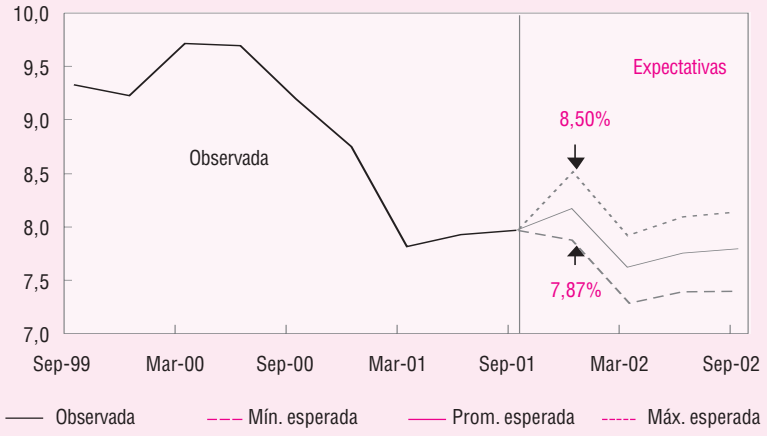
enero de este año (Gráfico 1). Adicionalmente, con respecto al 8,0% de la variación anual del IPC observada en septiembre de 2001, el 88,9% de los encuestados piensa que esta variable no tendrá cambios significativos al finalizar el año, y nada más el 11,1% manifestó lo contrario.

Por sectores económicos, los de mayor credibilidad en la meta de inflación fueron: intermediación financiera (85,2%), industria y minería (70,2%), académicos y consultores (62,5%), y transporte y comunicaciones (54,5%). Por su parte, tanto los sindicatos como las grandes cadenas de almacenes manifestaron, en un 50,0%, que la meta de inflación no se cumpliría.

A pesar que los encuestados opinaron que el año 2001 culminaría con una inflación promedio de 8,2%, superior en 0,2 puntos porcentuales a la meta, dicho resultado fue inferior en 0,2 puntos porcentuales al resultado obtenido en el sondeo del trimestre anterior (Gráfico 2). El sector económico que espera mejores resultados inflacionarios al finalizar el año es el de intermediación financiera, con una estimación de 7,7%, y el más pesimista es el de grandes cadenas de almacenes con 8,8%.

La reducción de las expectativas de inflación es algo que se ha observado a lo largo del año. En efecto, en las últimas siete encuestas, las expectativas de crecimiento en los precios a tres, seis, nueve y 12 meses siempre han sido inferiores a las de las encuestas anteriores (Gráfico 3). Otro resultado importante es que los encuestados esperan siempre una inflación mayor que la observada. Por ejemplo, la inflación observada para el mes de septiembre de este año se situó en 8,0%, cifra inferior en 1,6 puntos porcentuales frente a lo esperado por los agentes un año atrás.

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



2. Incrementos salariales

Las expectativas de incrementos salariales para los años 2001 y 2002 han evolucionado de manera decreciente en el transcurso del año (Gráfico 4). En la encuesta efectuada al inicio del presente año, los agentes esperaban un incremento salarial de 9,6% para 2001 y de 9,1% para 2002. Estos porcentajes han

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

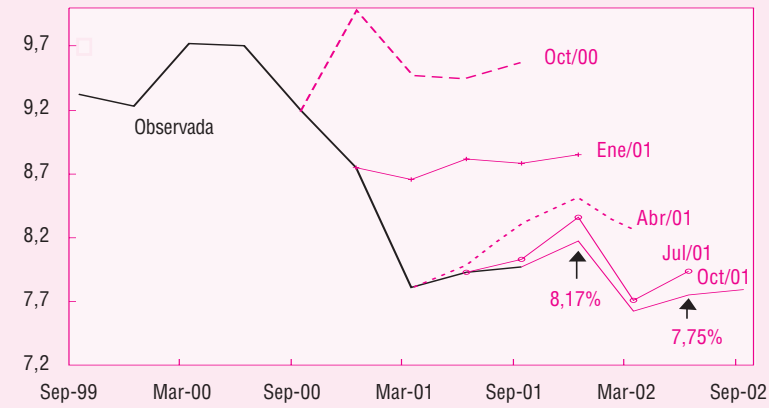
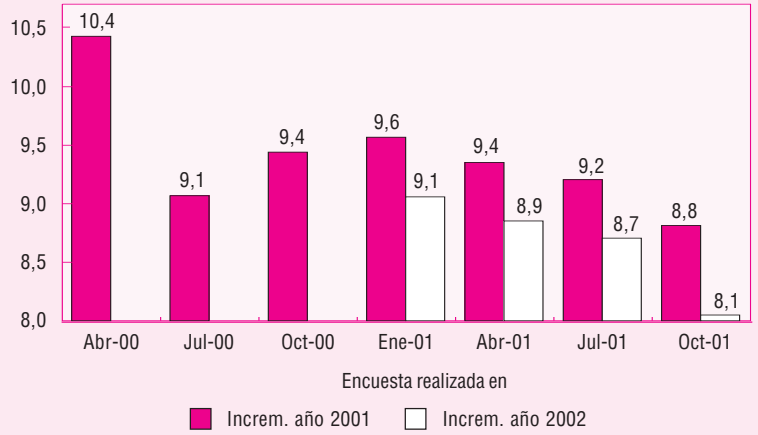


Gráfico 4
INCREMENTO SALARIAL PROMEDIO EN EL AÑO EN CURSO Y EN EL SIGUIENTE
(Porcentaje)



disminuido gradualmente, y en los resultados de octubre los incrementos salariales esperados se situaron en 8,8% y 8,1% para 2001 y 2002, respectivamente.

Los sectores de industria y minería, transporte y comunicaciones, y sistema financiero, reportaron los mayores porcentajes esperados de incrementos salariales para el año 2001, sugiriendo aumentos del 9,0%, 8,7% y 8,6%, en su orden. Para el año 2002, el grupo de cadenas de almacenes seguido de los académicos y consultores, e industria y minería, fueron los que presentaron mayores crecimientos salariales: en su orden de 8,6%, 8,3% y 8,1%. Por el contrario, los sectores que esperan menores incrementos salariales para 2001 son sindicatos 8,3%, y académicos y consultores 8,2%, y para 2002 el sistema financiero 7,7%, transporte y comunicaciones 7,6% y sindicatos 7,5%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

Frente a la encuesta del trimestre anterior, en octubre los agentes percibieron mayores condiciones de liquidez. En efecto, en el presente sondeo de expectativas, el 53,1% de los agentes percibió como altas las condiciones de liquidez, cifra superior en 8,7 puntos porcentuales a la de julio de 2001 (Gráfico 5A). En los siguientes seis meses, el 56,8% de los encuestados espera que la situación de liquidez actual se mantenga, y el 27,2% que será superior (Gráfico 5B).

El 85,2% del grupo de intermediación financiera y el 56,3% de académicos y consultores consideran que la liquidez de la economía es alta. Por el contrario, sólo el 25,0% de los sindicatos encuestados y el 35,7% de las grandes cadenas de almacenes que participan en la encuesta comparten esta misma opinión.

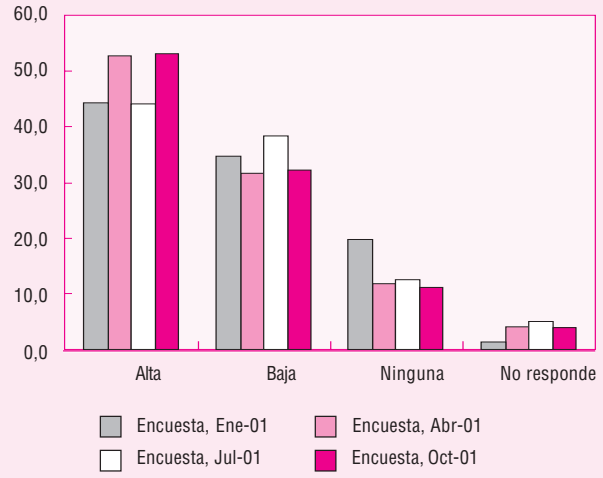
En relación con la encuesta del trimestre anterior, los agentes opinaron que existe mayor disponibilidad de crédito. En efecto, en octubre de 2001, el 35,8% de los encuestados opinó que hay una alta disponibilidad de crédito, cifra superior en 3,7 puntos porcentuales a la registrada en la anterior encuesta. De igual forma, el porcentaje de encuestados que opina que esta variable es adecuada (ni alta ni baja) es de 12,4%, incrementándose en 6,2 puntos porcentuales con respecto a la encuesta de julio de 2001 (Gráfico 6A). Para los próximos seis meses, el 54,3% de los agentes considera que esta situación no variará, mientras el 29,6% espera una mayor disponibilidad de crédito (Gráfico 6B).

En materia crediticia, los sectores más optimistas fueron los de industria y sistema financiero. El 42,1% de la industria y el 51,9% del sistema financiero consideraron que a octubre había una amplia disponibilidad de crédito. Por el contrario, los más pesimistas fueron los sindicatos, pues sólo un 12,5% de los encuestados de este sector considera que hay una alta disponibilidad de crédito. Adicionalmente, todos los encuestados de este último sector consideraron que la disponibilidad de crédito no se incrementará en los próximos seis

Gráfico 5

(A)

PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA



(B)

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

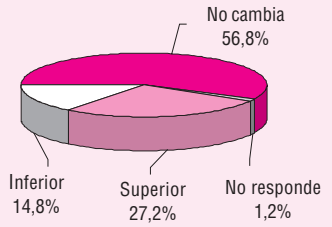
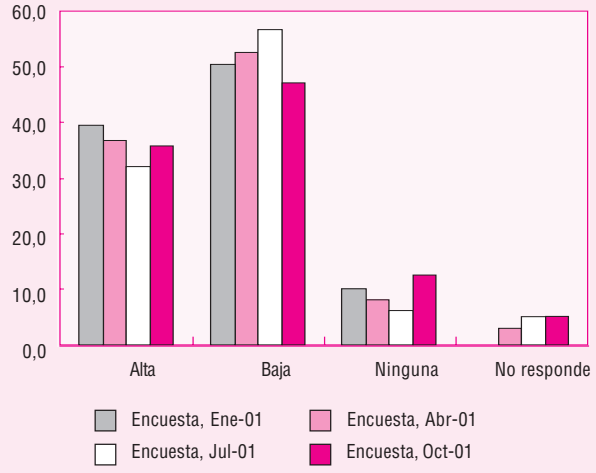


Gráfico 6

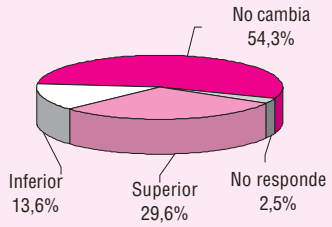
(A)

PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO



(B)

EVOLUCIÓN DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES



meses. La mayoría de ellos (62,5%) opina que las condiciones actuales del crédito se mantendrán.

4. Tasa de interés y tasa de cambio

En el transcurso del año, la tasa de interés de captación observada ha disminuido más que las expectativas de los encuestados sobre la evolución de esta variable. La tasa de interés DTF observada para el mes de septiembre se situó en 11,6%, inferior en 2,6 puntos porcentuales a la expectativa

Gráfico 7

TASA DE INTERÉS (DTF) OBSERVADA Y EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS

(Tasa efectiva anual)

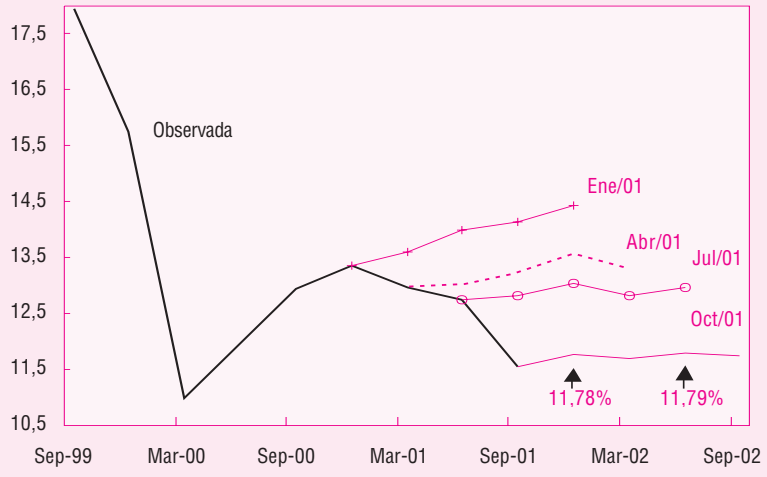
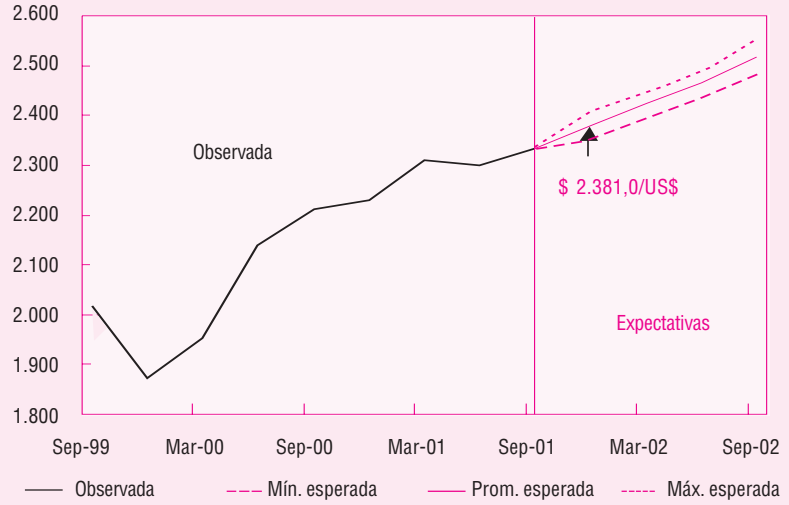


Gráfico 8

TASA DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADA, ESPERADA Y RANGOS ESPERADOS

(Pesos por dólar)



que se tenía en enero del presente año. A pesar de que en el sondeo de julio de 2001 los encuestados revisaron a la baja sus expectativas de tasas de interés, el dato esperado por ellos para septiembre del mismo año, 12,8%, fue superior en 1,3 puntos porcentuales a la DTF observada. Para los próximos seis meses, se espera una tasa de interés relativamente estable, tal como lo muestra la senda de la encuesta de septiembre (Gráfico 7).

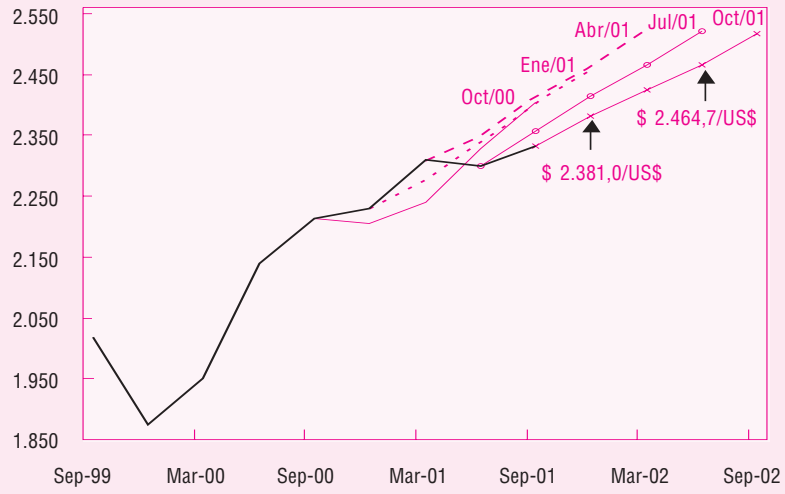
En promedio, los agentes estiman que la tasa de interés al finalizar el presente año se ubicará en 11,8%, tasa inferior en 1,3 puntos porcentuales a la expectativa que se tenía en la encuesta anterior. Los sectores con una mayor percepción de tasas de interés en el mismo período son: industria y sistema financiero (11,8%), cadenas de almacenes (12,1%), y los sindicatos (12,1%). En contraste, los sectores que coinciden en estimar menores tasas de interés a diciembre son: transporte y comunicaciones (11,5%) y académicos y consultores (11,7%).

La tasa de cambio nominal a finales de septiembre de 2001 se situó en $2.332 por dólar, originando una devaluación nominal anual de 5,4%, 1,1 puntos porcentuales por debajo de la esperada por los agentes en la encuesta de julio. Los resultados de la encuesta del mes de octubre del presente año muestran que los encuestados para el fin de año esperan un promedio de tasa de cambio de $2.381 por dólar, sugiriendo una expectativa de devaluación nominal anual de 6,8%. La tasa de cambio máxima esperada a diciembre es de $2.411 por dólar y la mínima de $2.353 por dólar, implicando una expectativa de devaluación nominal anual máxima de 8,1% y mínima de 5,5% (Gráfico 8).

Gráfico 9

TASA DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADA Y EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS

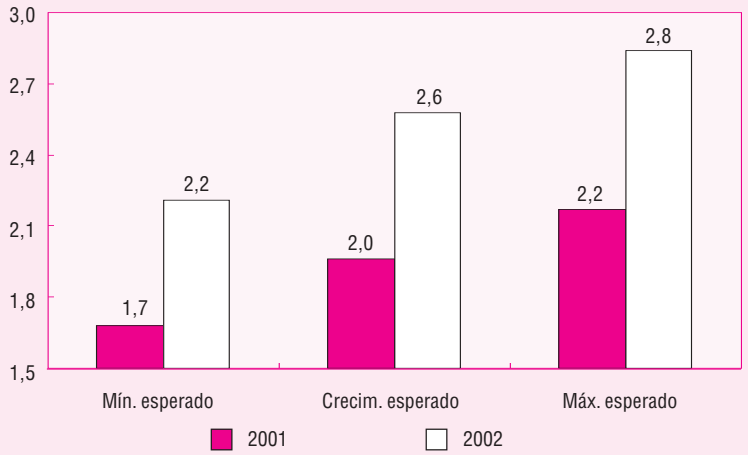
(Pesos por dólar)



La evolución de la tasa de cambio nominal observada durante el transcurso del año, ha contribuido a la revisión hacia la baja del promedio de las expectativas sobre la misma, tal como lo indican las últimas encuestas realizadas (Gráfico 9). En enero, el sector que espera una mayor devaluación nominal anual es industria y minería (7,1%). Por el contrario, para la misma fecha, el sector de sindicatos estima una devaluación nominal anual de 5,4%.

Gráfico 10

CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB PARA 2001 Y 2002



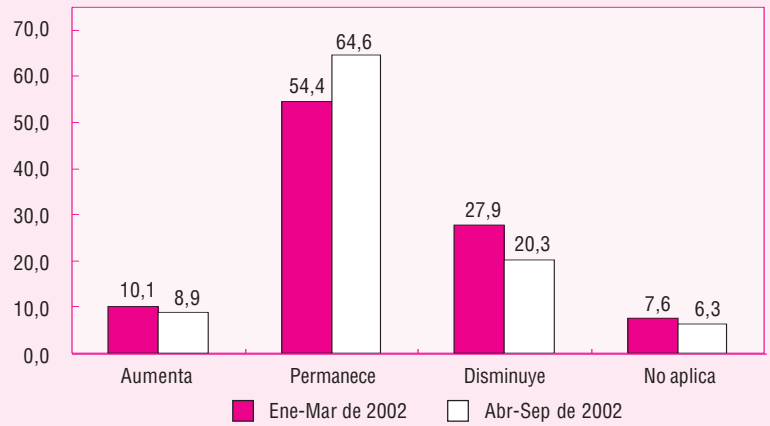
5. Crecimiento y empleo

En las últimas tres encuestas los diferentes sectores económicos han revisado a la baja sus expectativas de crecimiento de la economía colombiana para el año 2001 y 2002. En octubre de 2001 los encuestados opinaron que el crecimiento para el presente año y el siguiente será de 2,0% y 2,6% respectivamente, cifras inferiores en 0,3 puntos porcentuales a las registradas en la encuesta pasada, y en 1,3 puntos a lo obtenido en la de enero de 2001 (Gráfico 10).

Por sectores económicos, la percepción acerca del crecimiento del PIB para el año 2001 es similar, siendo el grupo del sistema financiero el de mayores expectativas de crecimiento económico (2,1%) y el de sindicatos el de menores expectativas (1,8%). Para el año 2002, las expectativas de crecimiento más optimistas son las de los grupos: sistema financiero y académicos y consultores, reportando ambos una estimación de 2,7%, y los más pesimistas son, nuevamente, los sindicatos que estiman un 2,3% de crecimiento económico.

En cuanto a los movimientos esperados en la planta de personal para el primer trimestre de 2002, en promedio, el 10,1% de los encuestados piensa aumentar el número de trabajadores, mientras que el 54,4% opina que no se alterará. Para abril y septiembre de 2002, el 8,9% de los encuestados espera aumentar el número de trabajadores, el 20,2% considera disminuir y el 64,6% respondió que lo mantendrán inalterado (Gráfico 11).

Gráfico 11

EVOLUCIÓN DE LA PLANTA DE PERSONAL DE LAS EMPRESAS EN EL CORTO Y MEDIANO PLAZOS

(Porcentaje)