

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., febrero
de 2002 - No. 33

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.



Resultados de la encuesta de expectativas de enero de 2002

- *Los agentes siguen revisando a la baja sus expectativas de inflación y esperan que dicha variable se ubique a diciembre de 2002 en 6,9% promedio.*
- *Para el año 2002 los encuestados tienen una expectativa de crecimiento promedio de la economía de 2,1%.*
- *Hay expectativas de alza en la cotización del dólar, y, según los encuestados, se culminaría el año con una devaluación de 7,2%.*

La encuesta de expectativas económicas se realizó entre el ocho de enero y cinco de febrero del presente año. Para el diligenciamiento del formulario se les suministró a los encuestados las cifras observadas a diciembre de 2001, de: inflación, desempleo, tasas de interés, cotización del dólar y crecimiento económico, y se les preguntó acerca de las expectativas que ellos tienen sobre la evolución de dichas variables para 2002.

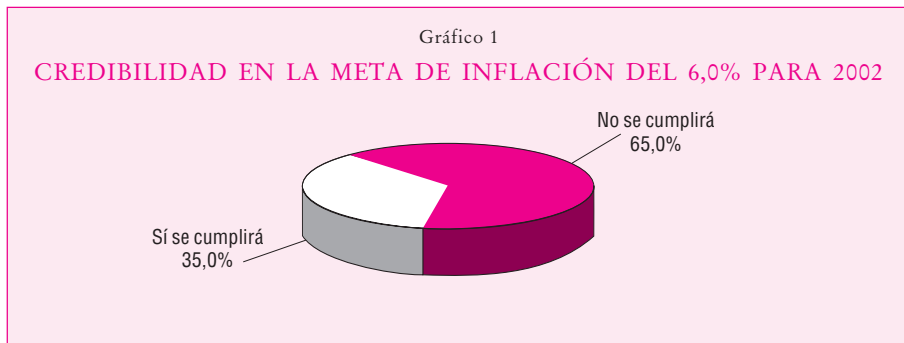
El sondeo de opinión se realizó en Bogotá, Cali, Medellín y Barranquilla, donde se encuestó a 81 directivos de empresas y entidades, para obtener resultados totales de cuatro ciudades, y a 156 directivos para cubrir sectores eco-

nómicos como industria manufacturera, intermediación financiera, grandes cadenas de almacenes, transporte y comunicaciones, académicos y consultores y sindicatos.

1. Inflación

La meta de inflación de 6% para el año 2002 tuvo un 35,0% de credibilidad entre los encuestados (Gráfico 1). Por sectores económicos, los de mayor credibilidad en la meta fueron: académicos y consultores 55,6%, transporte y comunicaciones 48,1% y grandes cadenas de almacenes 40,0%. Por su parte, el sector financiero y los sindicatos se mostraron pesimistas, ya que, en su orden, el 76,9% y 77,8% de ellos manifestaron no creer en el cumplimiento de dicho objetivo.

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 diciembre de 2001.



En el Cuadro 1 se muestra la evolución del porcentaje de credibilidad que tenían los encuestados en la meta de inflación de los años 2000, 2001 y 2002. Por ejemplo, en el sondeo de abril de 2000, los encuestados observaron una inflación acumulada para el primer trimestre de ese año de 5,4%, superior en medio punto porcentual a la registrada en el mismo período de 1999, y manifestaron, en un 33,3%, que la meta de inflación de 10% para el año 2000 se iba a cumplir. En la encuesta de octubre de 2000, los buenos resultados de inflación observados al tercer trimestre, mes en el cual se acumuló una inflación de 7,7%, fueron determinantes para que dicha encuesta reflejara un incremento en el porcentaje de credibilidad de la meta a 80,3%. En los sondeos del año 2001 se dio una situación muy similar, es decir la credibilidad en el objetivo de inflación aumentaba a medida que se iban conociendo los resultados del IPC. Por lo anterior, no sorprende que iniciando el año 2002, nada más el 35,0% de los encuestados haya manifestado su credibilidad en la meta de inflación para este año.

Los agentes siguen revisando a la baja sus expectativas de inflación. Como lo muestra el Gráfico 2, la inflación esperada por los encuestados a tres, seis, nueve y 12 meses ha presentado una tendencia decreciente desde el sondeo realizado en abril del año 2000. En el mismo gráfico también se puede observar la tendencia a sobrestimar la inflación, ya que, al comparar las expectativas de crecimiento de precios con su valor ya observado, se evidencia que la inflación esperada ha sido siempre mayor que su valor real. Otro aspecto destacable es que por primera vez, las expectativas para un

año completo tienen un comportamiento totalmente decreciente. Para el final del presente año, los encuestados esperan que en promedio, el incremento en los precios al consumidor se sitúe en 6,95%, inferior en 0,7 puntos porcentuales a la inflación observada en diciembre del año 2001 (Gráfico 3).

2. Incrementos salariales

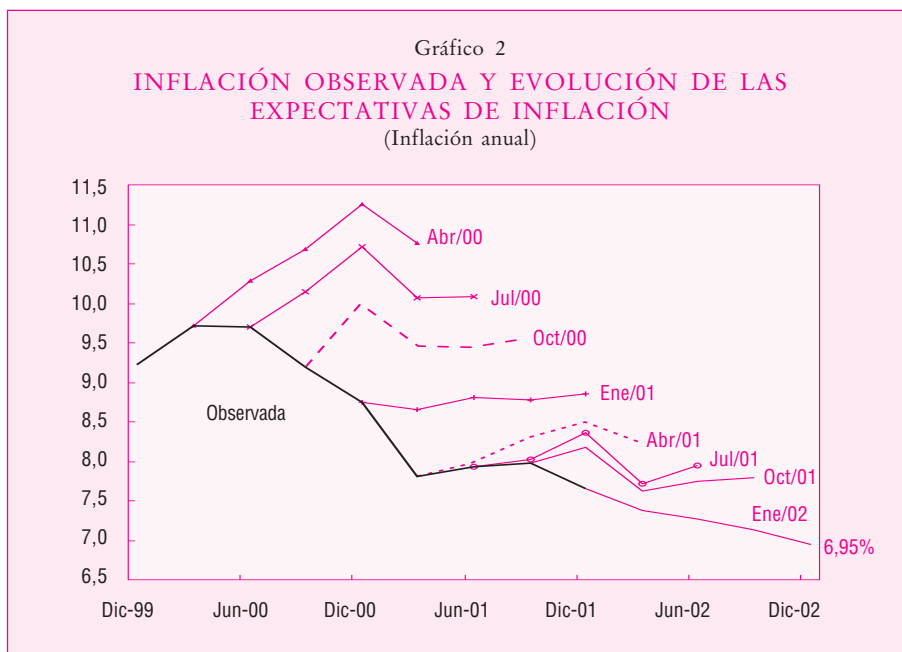
Al igual que con la inflación, los encuestados siguen reflejando una tendencia decreciente en los incrementos salariales esperados para el año 2002. Un año atrás, los encuestados opinaron que en promedio los salarios para el año 2002 se iban a incrementar en 9,1%, cifra que se revisó a 7,9% en la presente encuesta. Para el año 2003, se espera un crecimiento en los salarios de 7,2% (Gráfico 4).

Para el año 2002, por sectores económicos, los grupos que esperan un mayor incremento salarial son las grandes cadenas de almacenes con 8,4%, e industria

Cuadro 1
PORCENTAJE DE CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN DE 2000, 2001 Y 2002 E INFLACIÓN ACUMULADA

Año	Meta inflación	Credibilidad e inflación observada	Fecha de la encuesta			
			Enero(*)	Abril	Julio	Octubre
2000	10,0	Porcentaje de credibilidad en la meta	n.d.	33,3	44,0	80,3
		Inflación acumulada mes anterior	9,2	5,4	7,0	7,7
2001	8,0	Porcentaje de credibilidad en la meta	46,9	51,4	57,5	67,9
		Inflación acumulada mes anterior	8,8	4,5	6,2	7,0
2002	6,0	Porcentaje de credibilidad en la meta	35,0			
		Inflación acumulada mes anterior	7,6			

(*) En la encuesta de enero se conoce únicamente el valor acumulado de la inflación del año anterior.
n.d. No disponible.



y sindicatos, ambos con 8,2%, y quienes estiman que los incrementos de esta variable serán menores, son el sistema financiero con 7,6% y los académicos y consultores con 6,8%. Con respecto a 2003, la industria y las grandes cadenas de almacenes, ambos con 7,4% y los sindicatos con 7,5%, siguen siendo los grupos de mayor expectativa de incremento salarial. Por su parte, los académicos y consultores esperan un menor ajuste salarial para 2003 de 6,7%, seguido por el sistema financiero con 6,8%, y transporte y comunicaciones con un alza de 7,1%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

Con respecto a las anteriores encuestas, en la presente se percibe mayores niveles de liquidez en la economía. En efecto, el porcen-

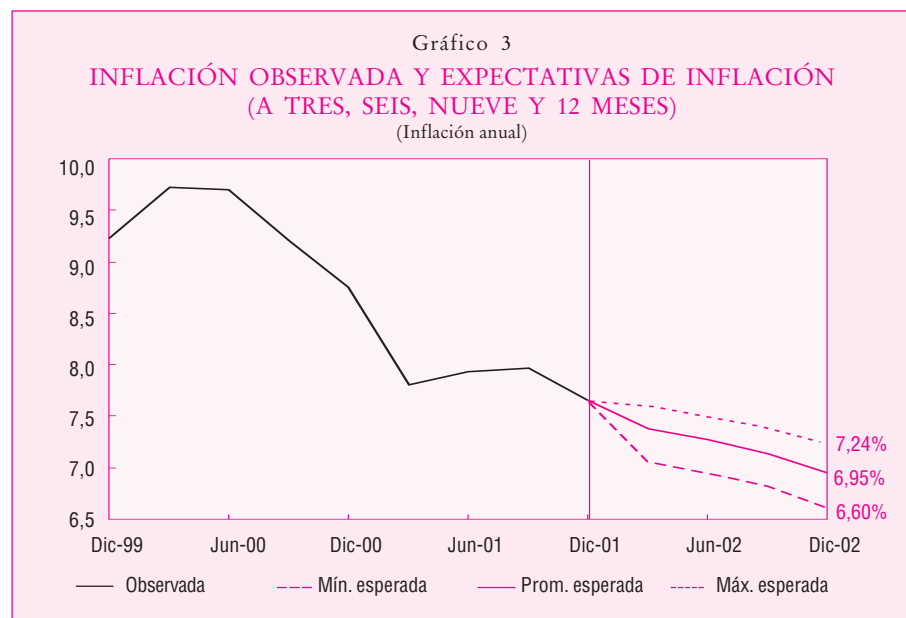
taje de quienes la consideran alta se situó en enero del presente año en 54,3%, cifra superior en 9,9 puntos porcentuales, a la registrada en julio de 2001. Este registro es el más alto de las anteriores siete encuestas (Gráfico 5A). De igual forma, el porcentaje de individuos que la califican como baja 30,9%, disminuyó en 7,5

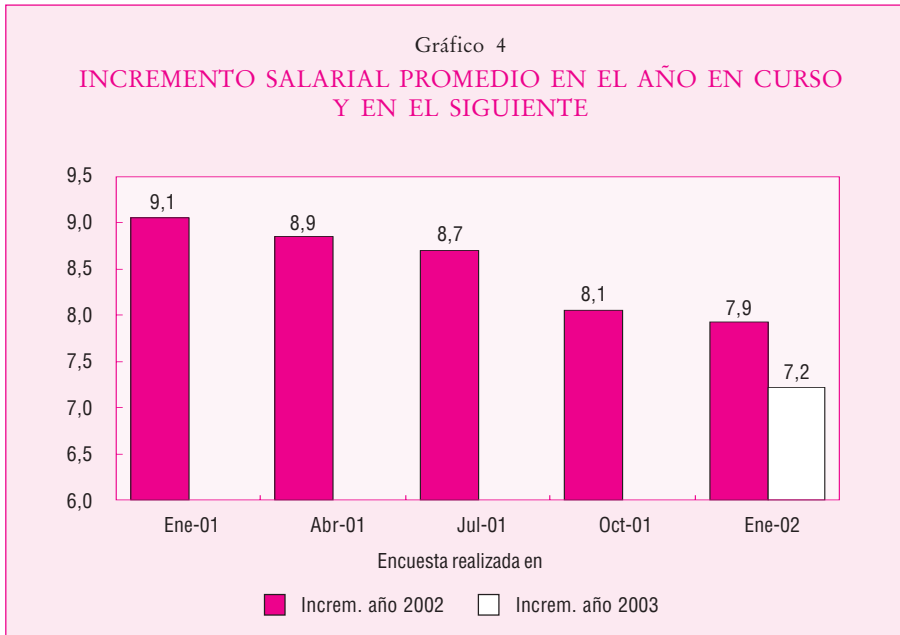
puntos porcentuales con respecto al sondeo de julio de 2001. Este último registro es también el más bajo de las últimas siete encuestas.

Los sectores con mayor percepción de baja liquidez en la economía fueron las grandes cadenas de almacenes y los sindicatos, con 53,3% y 55,6%, respectivamente. Apenas el 7,7% de los intermediarios financieros y el 22,2% de los académicos y consultores manifestaron la misma opinión.

En cuanto a la evolución de la liquidez en los próximos seis meses, el 64,2% cree que no cambiará, 18,5% que será superior y 14,8% que disminuirá (Gráfico 5B).

Con relación a la disponibilidad del crédito, los encuestados manifestaron una mejoría en esta variable, y el 45,7% de ellos la percibió como alta, la mayor cifra desde que se han hecho las encuestas de expectativas economí-





cas (Gráfico 6A). El porcentaje de encuestados que la percibe baja se redujo en 2,5 puntos porcentuales, al ubicarse en 44,4%. Sobre la evolución de esta variable en los próximos seis meses, el 66,7% cree que no cambiará, el 19,8% estima que la disponibilidad será

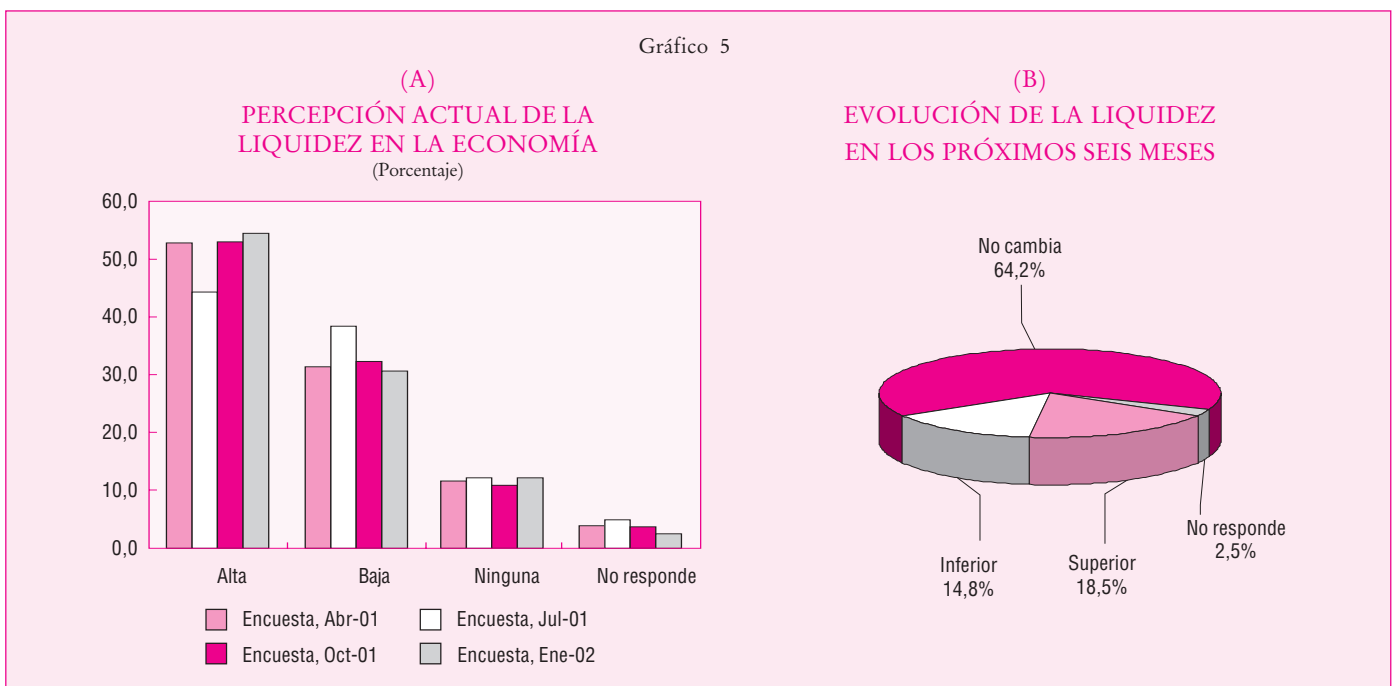
superior, y sólo el 9,9% percibe que será inferior a los niveles observados en la actualidad (Gráfico 6B).

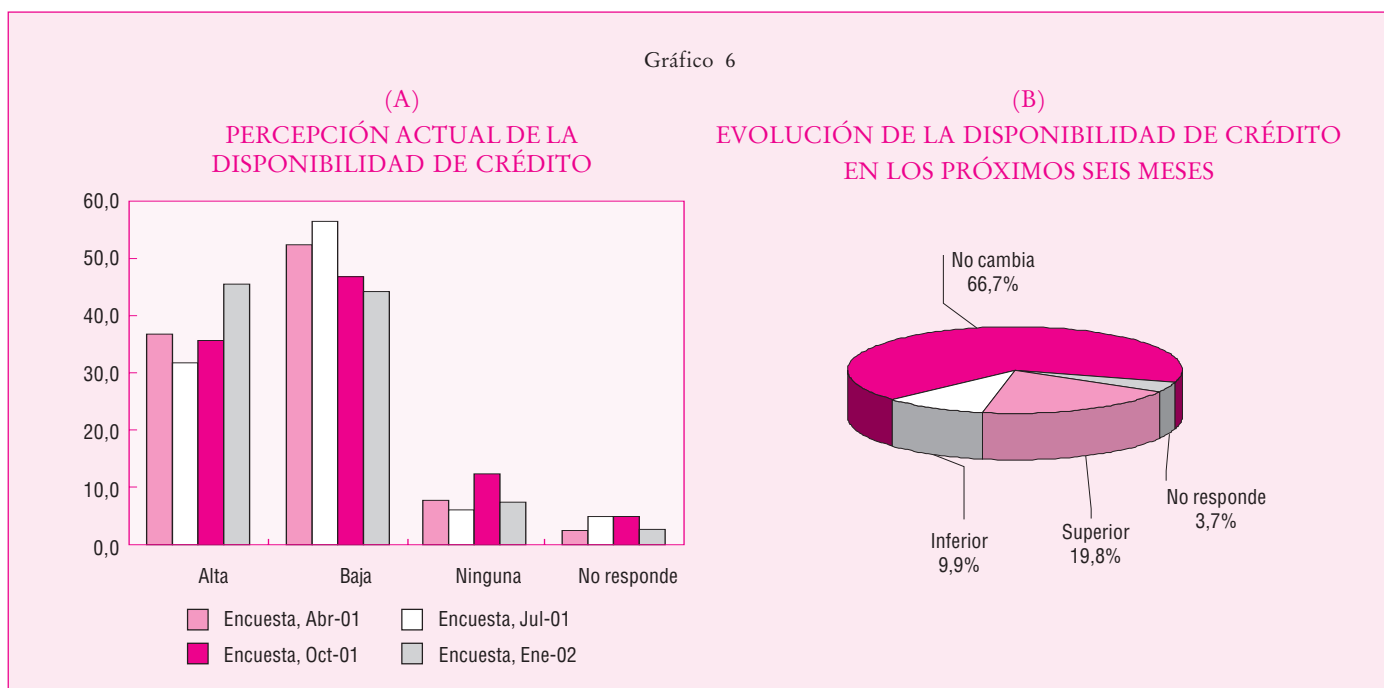
Similar a lo ocurrido el año pasado, en la presente encuesta todos los consultados del grupo de sindicatos respondieron que la dis-

ponibilidad actual de crédito es baja. Opinaron, en un 55,6%, que para los próximos seis meses el comportamiento de esta variable no cambiará. Las grandes cadenas de almacenes también calificaron en un 53,3% la baja disponibilidad de crédito.

4. Tasa de interés y tasa de cambio

En la presente encuesta las expectativas de tasas de interés fueron en promedio más bajas en 0,2 puntos porcentuales que las del sondeo anterior. No obstante, los agentes esperan una tasa relativamente estable a lo largo del año 2002: entre 11,5% y 11,6% (Gráfico 7). Los sectores de cadenas de almacenes y sistema financiero perciben tasas de interés más altas al finalizar el año, 12,1% y 11,9%, respectivamente, en

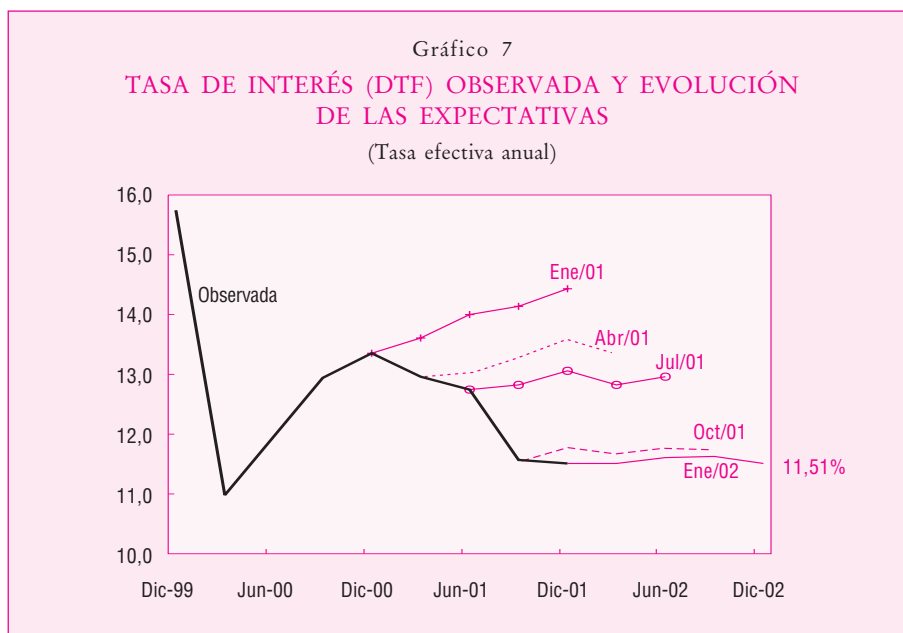




tanto que los sindicatos y transporte y comunicaciones, con registros, en su orden, de 10,9% y 11,4% consideran que su nivel será menor. En cuanto a la cotización del dólar, los encuestados piensan que éste tendrá un repunte gradual en el año 2002 (Gráfico 8).

El valor esperado para diciembre de 2002 que se obtuvo en la encuesta de enero fue de \$2.455,4 por dólar, reflejando una expectativa de devaluación nominal anual de 7,2%. Las cotas máxima y mínima esperadas de la tasa de cambio a fin de año, en su orden,

están en \$2.488,0 y \$2.420,5 por dólar (devaluación anual de 8,6% y 5,6%, respectivamente). Los académicos y consultores son los que esperan una mayor cotización al final del año (\$2.479,2 por dólar con 8,2% de devaluación anual), mientras que los sindicatos prevén que no habrá devaluación (\$2.291,4 por dólar).



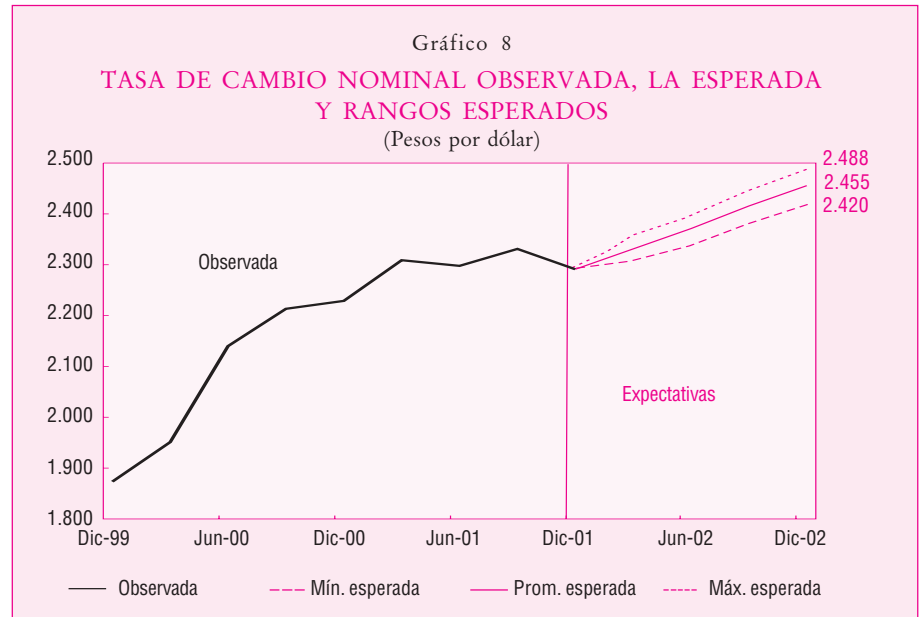
5. Crecimiento y empleo

Las expectativas sobre el crecimiento del PIB para el año 2002 siguen mostrando una reducción con respecto a las reportadas en las anteriores tres encuestas. Así, el valor esperado de crecimiento de la actividad económica para 2002 se ha reducido trimestralmente en 0,5 puntos porcentuales, situándose en enero del presente año en 2,1%. Para 2003, se estima que finalice con un crecimien-

to económico de 2,7%. La tasa máxima de crecimiento del PIB esperada por los agentes para 2002 es de 2,5% y la mínima de 1,7%. En el mismo orden, para 2003 estas tasas se situaron en 3,1% y 2,2% (Gráfico 9).

Los académicos y consultores económicos son los más optimistas en cuanto al crecimiento económico del presente año y del siguiente, 2,3% y 3,0%, respectivamente; por el contrario, el grupo de los sindicatos tiene las expectativas más pesimistas en este sentido, al reportar tasas de crecimiento de 1,5% para 2002 y 2,1% para 2003.

El comportamiento esperado de la planta de personal en el corto plazo (tres a seis meses) mejoró con respecto a la anterior encuesta. En efecto, el porcentaje de entidades que piensa aumentar su número de trabajadores se incrementó en 8,4 puntos porcentua-



les, ya que 18,5% de la muestra manifestó tener esa intención. De igual forma, se observó un menor porcentaje de empresas que piensan reducir su planta, 16,0%, cifra inferior en 11,8 puntos porcentuales al registrado en octubre de 2001. Por su parte, el 63,0% expresó mantener inalterado su número de empleados,

resultado superior en 8,6 puntos porcentuales al de la anterior encuesta. 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 70,4%, mientras que la reducción y el incremento se dio en iguales proporciones, 13,6% (Gráfico 10).

