

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., agosto
de 2002 - No. 39

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.



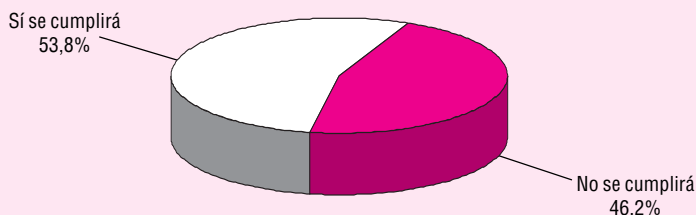
Encuesta de expectativas de julio de 2002

- *A pesar del repunte de la inflación registrado en el mes de junio de 2002, los encuestados no modificaron significativamente sus pronósticos.*
- *Para este año, el 71,6% de los encuestados piensa conservar el número de trabajadores (el registro más alto dentro de los sondeos realizados), mientras que 13,6% opinó que lo aumentará y el 9,9% que lo reducirá (dato más bajo de lo opinado en las anteriores encuestas).*

La encuesta de expectativas económicas pretende medir la percepción que tienen los agentes acerca del comportamiento futuro de variables como: infla-

ción, desempleo, tasas de interés, tasa de cambio, crecimiento económico y empleo. En el momento de la realización de la encuesta, 6 de julio de 2002 a

Gráfico 1
CREDIBILIDAD EN LA META DE INFLACIÓN DEL 6,0%
PARA EL AÑO 2002



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 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 segundo trimestre de 2002.

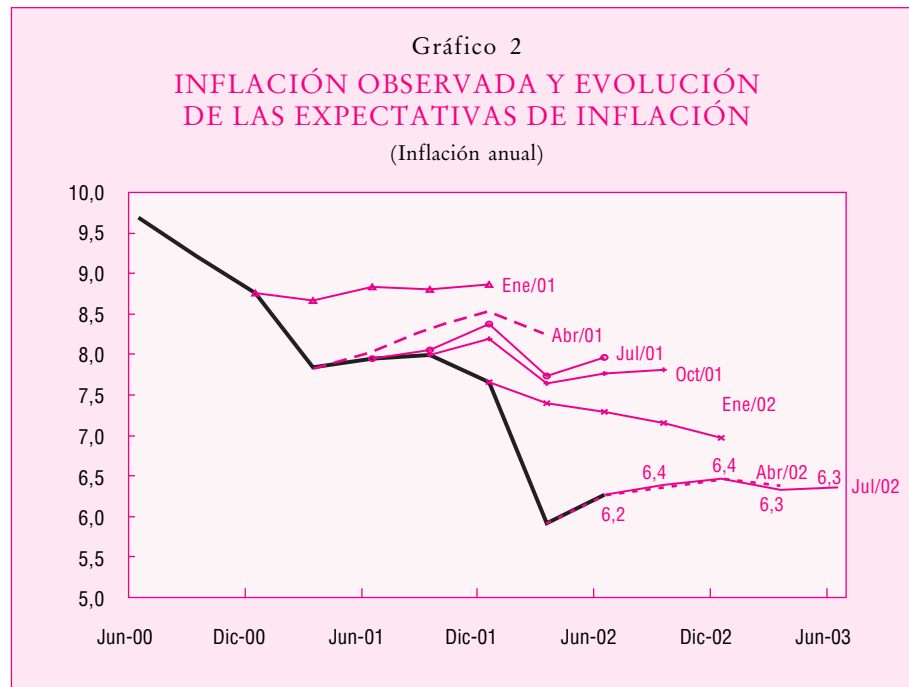
2 de agosto de 2002, se les suministró a los encuestados la información observada para cada una de las anteriores variables hasta el segundo trimestre de 2002, y se les preguntó cuál sería su nivel esperado para los siguientes cuatro trimestres. A continuación se presentan los resultados.

1. Inflación

La meta de inflación fijada por la Junta Directiva del Banco de la República para el presente año es de 6%. El 53,8% de los encuestados opinó creer en el cumplimiento de dicho objetivo, porcentaje inferior en 15,4 puntos porcentuales al registrado en el sondeo del anterior trimestre (Gráfico 1). La reducción en el porcentaje de encuestados que sí cree en el logro de la meta, se explica principalmente por el crecimiento anual de los precios al consumidor a junio de 2002 por encima del objetivo de inflación, debido al repunte en los precios de los alimentos para dicho mes.

El sistema financiero sigue siendo el grupo con mayor credibilidad en el cumplimiento de la meta de inflación (61,8%), seguido de los sindicatos (55,6%) e industria y minería (51,2%). En los restantes grupos se observó un porcentaje de credibilidad menor de 50%: académicos y consultores (44,4%), grandes cadenas de almacenes (42,9%) y transporte y comunicaciones (37,9%).

A pesar del repunte de la inflación registrado en el mes de



junio de 2002, los encuestados no modificaron de forma significativa sus pronósticos. Así, en relación con el anterior trimestre, los agentes mantuvieron relativamente estable sus expectativas de crecimiento de los precios a tres, seis, nueve y 12 meses (Gráfico 2). En promedio, se espera que para fin de año la inflación se sitúe en 6,4%, con un nivel mínimo esperado de 6,2% y máximo de 6,7% (Gráfico 3). Para la misma fecha, los sectores económicos con expectativas de inflación por debajo del promedio fueron intermediación financiera (6,2%) y sindicatos (6,4%); mientras que los de mayor expectativa fueron industria y minería (6,5%), académicos y consultores (6,7%), grandes cadenas de almacenes (6,8%) y transporte y comunicaciones (6,8%).

2. Incrementos salariales

Desde enero de 2001, las expectativas de incremento salarial para el presente año han tenido un comportamiento decreciente, y se estabilizaron en 7,8% en las últimas dos encuestas (Gráfico 4). En julio de 2002, el sector con mayor expectativa de incremento salarial para el presente año fue industria y minería (7,9%), registrando una tasa por encima del promedio, seguido del sector de grandes cadenas de almacenes (7,7%), transporte y comunicación (7,6%), sindicatos (7,4%), intermediación financiera (7,2%) y académicos y consultores (6,4%).

Los encuestados esperan un incremento salarial de 7,0% para el año 2003, cifra superior en 0,2 puntos porcentuales a lo esperado en abril de 2002. Por sectores económicos, las expectativas de incremento salarial para 2003

son las siguientes: industria y minería 6,9%, grandes cadenas de almacenes 7,1%, sindicatos 6,8%, transporte y comunicación 6,7%, académicos y consultores 6,4% e intermediación financiera 6,2%.

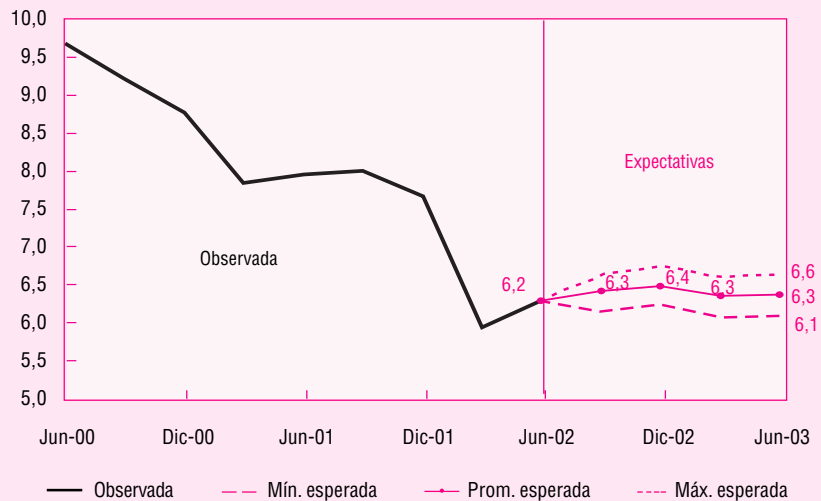
3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

Los agentes continúan percibiendo mayor liquidez en la economía. A julio de 2002, el 66,3% de ellos la consideró alta, superando los demás porcentajes registrados para esta variable desde que se realiza la encuesta de expectativas económicas (Gráfico 5A). El porcentaje de encuestados que considera la liquidez actual de la economía como baja (25,0%) y el de los que la consideran ni alta ni baja (5,0%), se redujo en 2,2 y 2,4 puntos porcentuales respectivamente, en comparación con los resultados de la encuesta de abril de 2002. Para los próximos seis meses, el 61,7% piensa que la situación actual de liquidez no cambiará, mientras que el 14,8% opina que será superior y el 19,8% que resultará inferior (Gráfico 5B).

Los grupos de intermediación financiera e industria y minería, son los sectores económicos de mayor percepción de alta liquidez en la economía con 79,4% y 69,1% respectivamente, mientras que apenas el 46,7% de las cadenas de almacenes y el 51,7%

Gráfico 3
INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

(A tres, seis, nueve y 12 meses)
(Inflación anual)



del sector transporte y comunicaciones tienen la misma percepción. Adicionalmente, los sindicatos (44,4%) y el sector transporte y comunicaciones (48,3%) son los grupos con mayor percepción de baja liquidez actual de la economía.

En cuanto a la disponibilidad de crédito, el porcentaje de agentes que la considera alta ha venido creciendo desde julio de 2001, situándose en julio del presente año en 53,8% (Gráfico 6A). Este porcentaje es superior en 21,7 y 1,9 puntos porcentuales

Gráfico 4
INCREMENTO SALARIAL PROMEDIO EN EL AÑO EN CURSO Y EN EL SIGUIENTE

(Porcentaje)

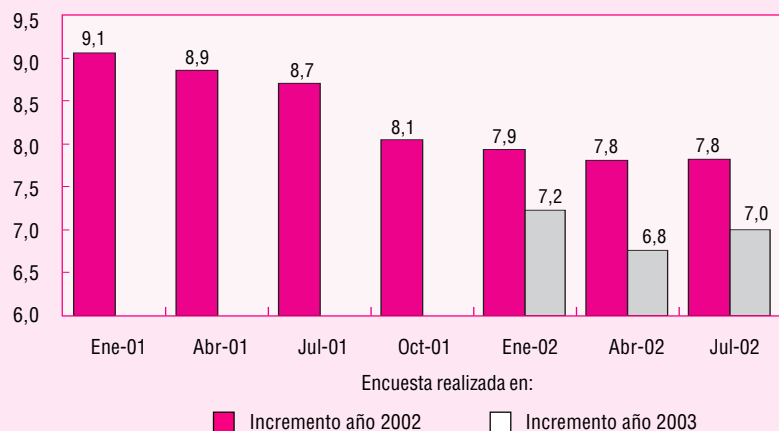
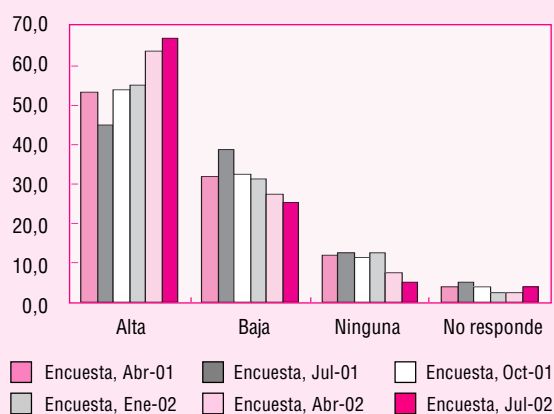
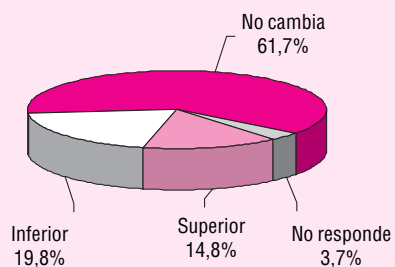


Gráfico 5

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL
DE LA LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA



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



al registrado un año atrás y al trimestre anterior, respectivamente. Los sectores económicos que perciben como alta la disponibilidad de crédito por encima del promedio son: intermediación financiera (67,6%), grandes cadenas de almacenes (60,0%) e industria y minería (60,0%). Por el contrario, el sector de sindicatos estima en 77,8% el estado actual del crédito como bajo y tan sólo en 22,2% lo considera alto.

Para los próximos seis meses, el 66,3% de las personas consulta-

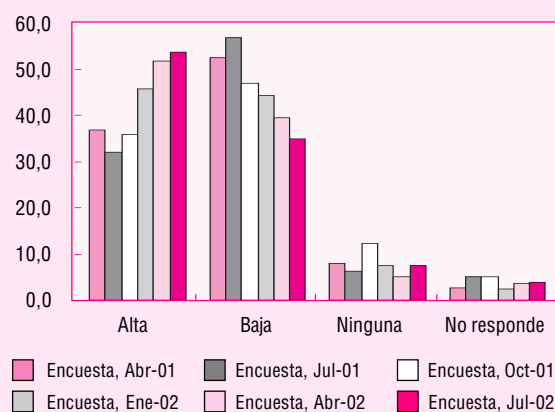
das opinó que la disponibilidad de crédito actual se mantendrá, el 17,5% que será mayor y el 12,5% que se reducirá (Gráfico 6B).

4. Tasa de interés y tasa de cambio

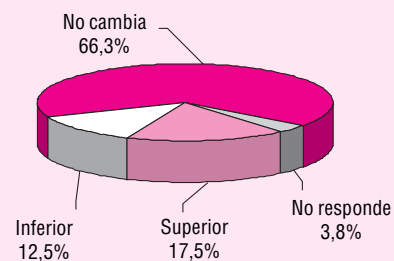
Como se muestra en el Gráfico 7, la tasa de interés DTF lleva más de un año con tendencia decreciente, y a pesar de ello, en las anteriores encuestas se ha opinado que hacia el futuro dicha variable permanecerá relativamente estable. En el presen-

Gráfico 6

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL
DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO



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



te sondeo el comportamiento fue distinto, ya que si bien la DTF observada sigue descendiendo, para fin de año los encuestados esperan un repunte de 0,4 puntos porcentuales con respecto a la tasa observada de junio (8,2%), y para junio de 2003, opinaron que llegará a 9,0%, es decir que tendrá un incremento de 0,8 puntos porcentuales. Sin embargo, el sendero de expectativas de la tasa de interés DTF para la presente encuesta fue inferior que el registrado anteriormente.

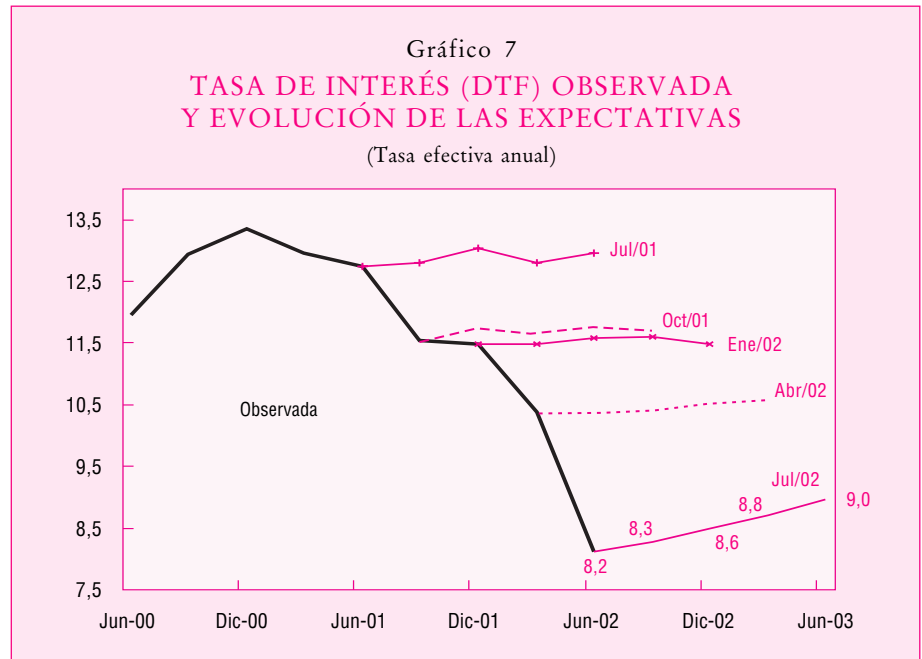
Los sectores económicos que contribuyeron a esperar una mayor tasa de interés DTF fueron las grandes cadenas de almacenes y académicos y consultores. Por el contrario, las expectativas de la DTF a tres, seis, nueve y 12 meses se mantuvieron relativamente estables en los sectores de intermediación financiera y transporte y comunicación.

En cuanto a la tasa de cambio nominal, la gran fluctuación del precio del dólar en el mes de julio de 2002, mes en el cual se realizó la encuesta, generó también una alta volatilidad en la expectativa de su cotización futura. Para fin de año, los encuestados opinaron, en promedio, que el precio del dólar se ubicará en \$2.568,9, con una devaluación anual esperada de 12,1%. Para junio de 2003, los agentes esperan que la tasa de cambio sea de \$2.629,6 por dólar (Gráfico 8).

El sistema financiero y las grandes cadenas de almacenes son los grupos con una mayor expectativa de devaluación, y quienes opinaron que la tasa de cambio para fin de año será de \$2.577,1 y \$2.571,9 por dólar respectivamente. Por el contrario, los sindicatos y el grupo de transporte y comunicaciones manifestaron, en su orden, que dicha cotización a diciembre de 2002 será apenas de \$2.516,7 y \$2.522,4 por dólar.

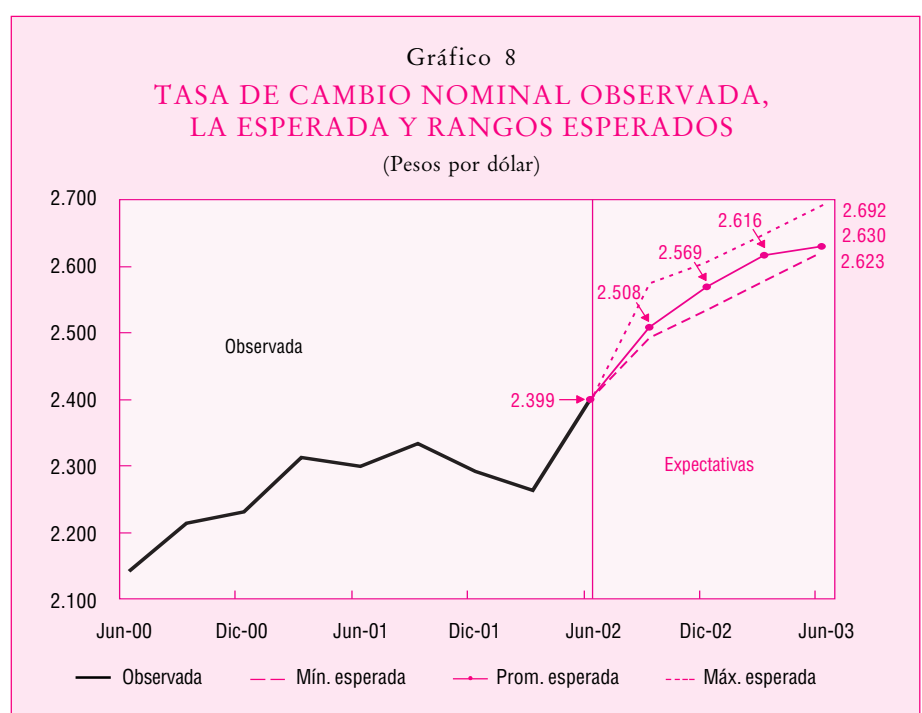
5. Crecimiento y empleo

La evolución de la expectativa sobre el crecimiento económico del año en curso continúa ten-



diendo a la baja, tal como se ha venido registrando desde la encuesta de enero de 2001. Los agentes encuestados esperan que el crecimiento real anual del producto interno bruto (PIB) año 2002 se sitúe en 1,5%, cifra infe-

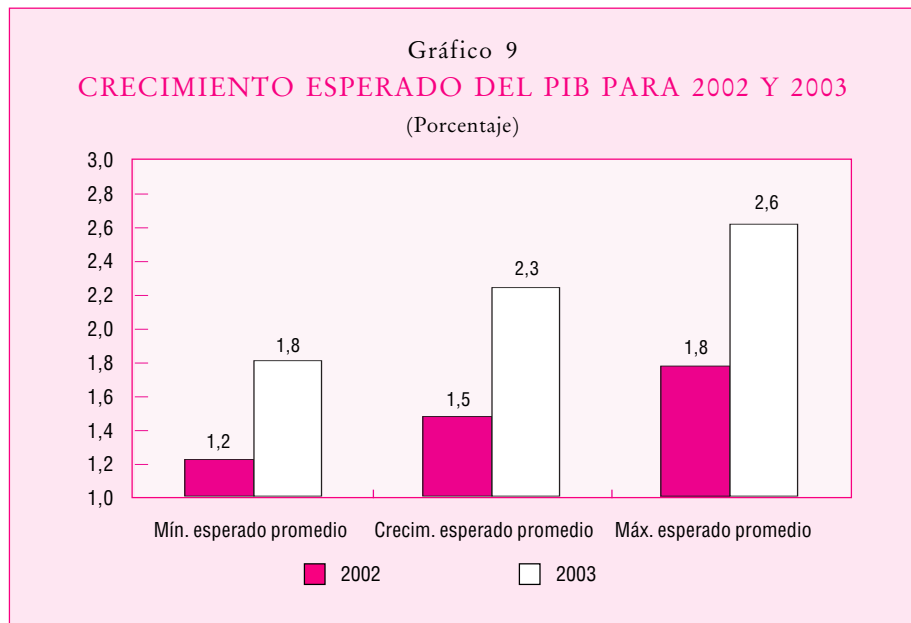
rior en 2,3 y 1,4 puntos porcentuales a lo esperado en las encuestas de enero y julio del año anterior, respectivamente. En promedio, la variación porcentual anual mínima esperada para esta variable fue de 1,2% y la máxima



de 1,8% (Gráfico 9). Por sectores económicos, el crecimiento esperado de la economía para el año 2002 es muy similar, entre 1,3% y 1,6%, donde el menor crecimiento promedio lo sugieren en los sindicatos, y el mayor, las grandes cadenas de almacenes.

La expectativa de crecimiento económico para 2003, también se ha revisado a la baja en las últimas tres encuestas, y en julio de 2002 se situó en 2,3%, con un mínimo promedio esperado de 1,8% y un máximo de 2,6%. Discriminando por sectores, las expectativas de crecimiento económico para el año 2003 de mayor a menor, fueron: académicos y consultores (2,6%), grandes cadenas de almacenes (2,5%), transporte y comunicaciones (2,3%), industria y minería (2,1%) y sindicatos (2,0%).

En cuanto a la planta de personal, para el último trimestre del presente año, el 71,6% de los encuestados piensa conservar el número de trabajadores, mientras que 13,6% opinó que lo aumentará y el 9,9% que lo reducirá (Gráfico 10). De lo anterior se destacan dos hechos importantes: el primer porcentaje (71,6%), indicador de estabilidad laboral, es el registro más alto dentro de todos los sondeos realizados; por su parte, el porcentaje de retiro de personal (9,9%), es el dato más bajo de lo opinado en las anteriores encuestas. Las cadenas de almacenes y el grupo de transporte y comunicaciones, fueron



los sectores económicos que opinaron en un mayor porcentaje que aumentarán su planta de personal, 40,0% y 17,2%, respectivamente. Por su parte, el 76,5% del sector financiero y el 71,6% del grupo industria y minería manifestaron que no variarían el número de emplea-

dos entre septiembre y diciembre de 2002.

Para el primer semestre del año 2003, el 67,9% de los encuestados manifestó que mantendrán invariable su planta de personal, mientras que el 18,5% opinó que la reducirá y el 8,6% que la aumentará. ■

