

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., noviembre
de 2002 - No. 42

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 octubre de 2002*

- *El 71,2% de los encuestados cree en el cumplimiento de la meta de inflación del 6% para este año.*
- *La percepción sobre el estado de la liquidez y la disponibilidad de crédito en la economía continúa siendo alta.*
- *Los agentes encuestados esperan que la tasa de crecimiento económico se sitúe en 1,7% para 2002 y 2,4% para 2003.*

Durante el mes de octubre del presente año se realizó la encuesta de expectativas correspondiente al tercer trimestre de 2002. Esta fue diligenciada por 175 ejecutivos de primer nivel que trabajan en los siguientes sectores económicos: financiero, industria y minería, universida-

des y consultoría, transporte y comunicaciones, grandes cadenas de almacenes y sindicatos. A continuación, se dan a conocer los resultados.

1. Inflación

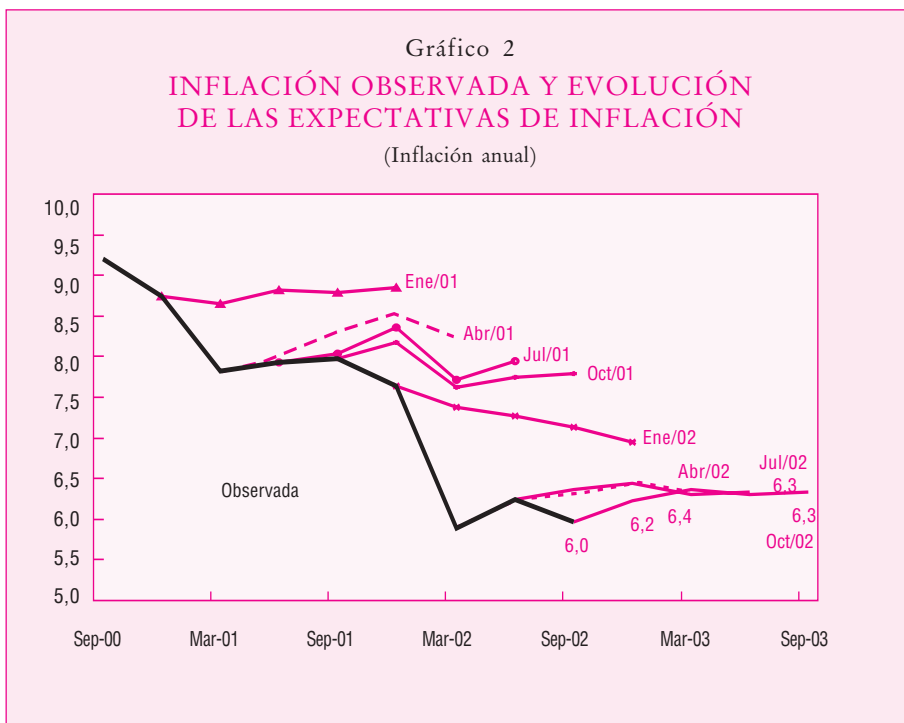
En la presente encuesta, el porcentaje de credibilidad en la meta



* En estos resultados se refleja estrictamente la opinión de los encuestados, la cual no representa la opinión o 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 tercer trimestre de 2002.

de inflación del 6% para el presente año, tuvo un repunte de 17,4 puntos porcentuales con relación a la del trimestre anterior, ya que en octubre de 2002 el 71,2% de los encuestados manifestó que se alcanzará dicho objetivo (Gráfico 1). El sector financiero fue el grupo con el mayor porcentaje de credibilidad, 78,1%, en contraste con los sindicatos con apenas 37,5%. Los porcentajes de credibilidad en los demás sectores fueron, en orden descendente: académicos y consultores 72,2%, industria y minería 69,2%, grandes cadenas de almacenes 53,3% y transporte y comunicaciones 52,2%.

Para los siguientes cuatro trimestres, los agentes esperan que la inflación en términos anuales tenga un leve repunte con respecto a la observada en septiembre del presente año, y se ubique entre 6,2% y 6,4% (Gráfico 2). Para diciembre del presente año, a pesar del incremento de credibilidad en la meta de inflación, las expectativas promedio de crecimiento de los precios siguen por encima de la misma (6,2%), con unos niveles mínimo de 6,1% y máximo de 6,5% (Gráfico 3). No obstante, dicho promedio se redujo en 0,2 puntos porcentuales en relación con las expectativas que se tenían para el mismo período en la encuesta del trimestre pasado (6,4%). Por sectores, las expectativas de inflación a diciembre de 2002 se encuentran entre 6,0% (intermediación financie-



ra) y 6,5% (grandes cadenas de almacenes).

2. Incrementos salariales

Los incrementos salariales esperados por los encuestados para los años 2002 y 2003 continúan con tendencia decreciente, y se redujeron en 0,3 puntos porcentuales con respecto a lo opinado en el anterior sondeo. Para el presente año, se espera que dicho incremento se sitúe en 7,5%, mientras que para el siguiente será menor, 6,7% (Gráfico 4). De igual forma, al clasificar las expectativas por sectores económicos, se observa que todos perciben un menor incremento salarial para el año 2003 con respecto a su expectativa para el presente año. Así, el alza esperada en los salarios para los

años 2002 y 2003 son, respectivamente: grandes cadenas de almacenes 7,7% y 7,1%, industria y minería 7,6% y 6,9%, transporte y comunicación 7,1% y 6,3%, intermediación financiera 7,0% y 6,0%, sindicatos 6,7% y 6,1%, y académicos y consultores 6,3% y 5,8%.

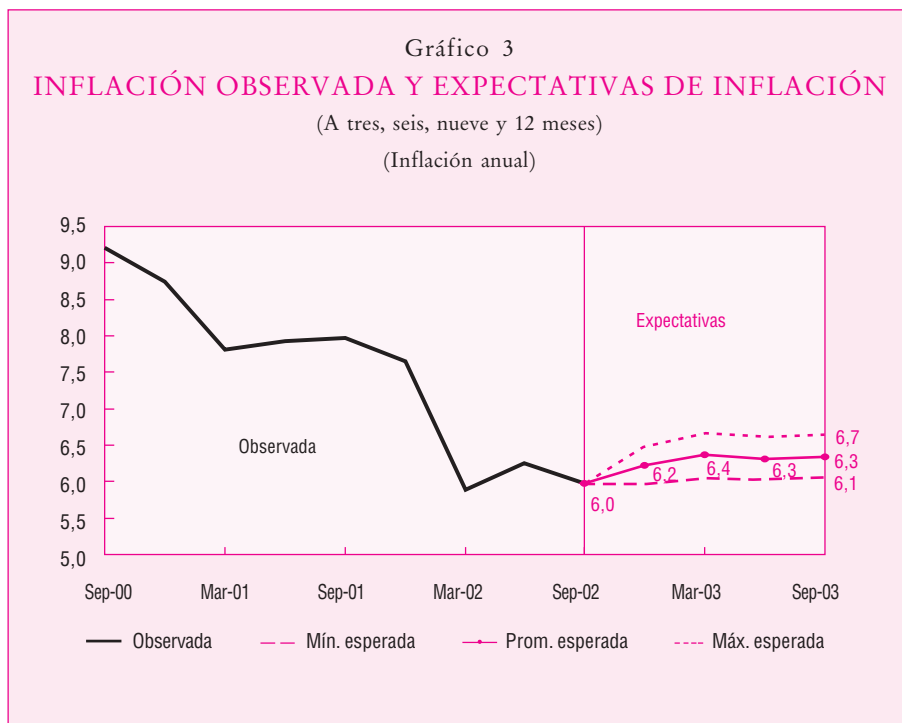
3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

La percepción sobre el estado de la liquidez en la economía permaneció relativamente estable. Para este trimestre, sigue percibiéndose como alta por el 66,7% de los encuestados, porcentaje superior en apenas 0,3 puntos porcentuales al observado en julio de 2002. Se consideró como baja por el 22,2% de

los agentes, mientras que el 6,2% opinó que no era ni alta ni baja (Gráfico 5A). Para los próximos seis meses, el porcentaje de encuestados que considera que la situación actual de liquidez no cambiará se ubicó en 56,8%, mientras que el 23,5% manifestó que será superior y el 18,5% que será inferior (Gráfico 5B).

El sector financiero continúa siendo el grupo que percibe mayor liquidez en la economía. El porcentaje de encuestados de dicho sector que percibió la liquidez actual como alta, pasó de 79,4% en julio de 2002 a 90,6% para la presente encuesta. Los académicos y consultores también reportaron igual tendencia de alta liquidez, al pasar de 63,2% a 83,3%, respectivamente, mientras que la percepción de baja liquidez en dicho sector cayó de 15,8% a 5,6% para las mismas fechas. En el otro extremo se encuentran los sindicatos, los cuales opinaron en su mayoría que la liquidez actual de la economía es baja. Este sector cambió sus opiniones de julio a octubre del presente año en los siguientes porcentajes: la proporción de agentes que respondieron que la liquidez es alta descendió de 55,6% al 25,0%, mientras que la opinión de baja liquidez se incrementó de 44,4% al 62,5%.

En cuanto a la opinión de alta disponibilidad de crédito, dicho porcentaje continúa su tendencia creciente alcanzando en esta



ocasión un nivel de 55,6%. La proporción de encuestados que considera baja la disponibilidad de crédito se ubicó en 34,6%,

mientras que el 6,2% consideró que no era ni alta ni baja (Gráfico 6A). Para los próximos seis meses, el porcentaje de encues-

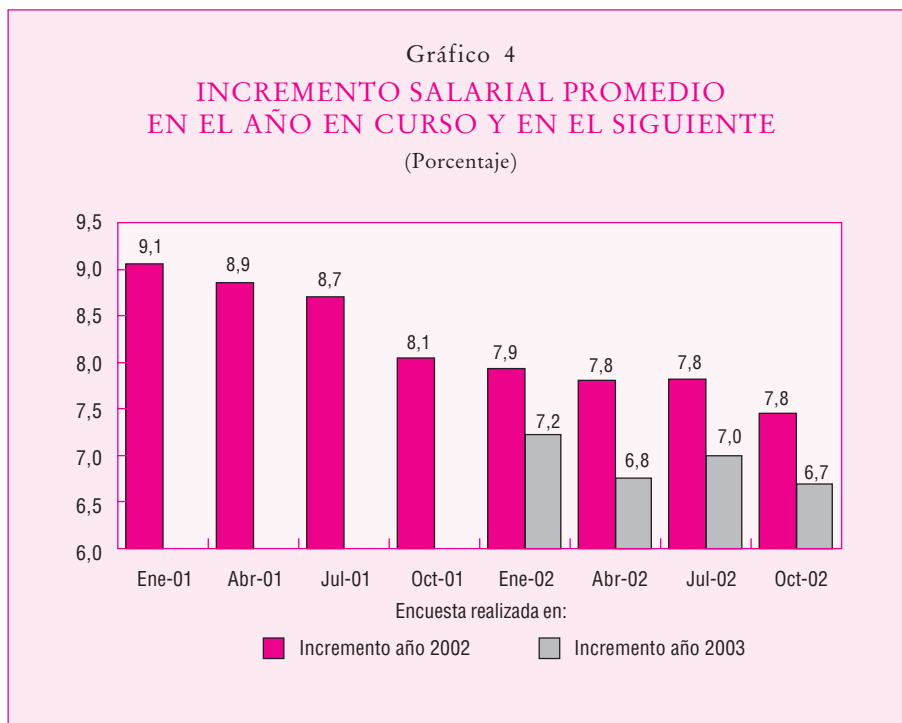
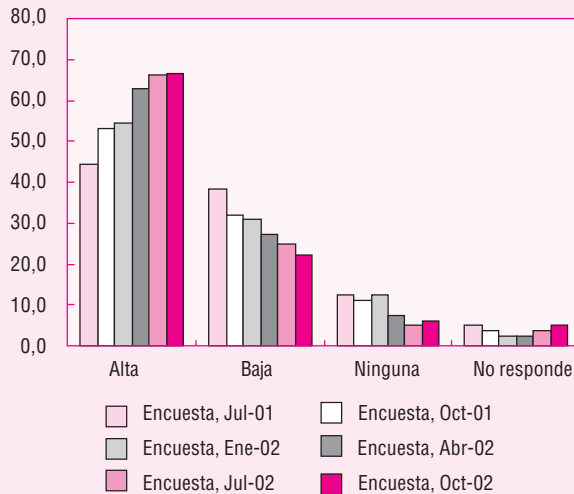


Gráfico 5
LIQUIDEZ DE LA ECONOMÍA

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL



(B)
EVOLUCIÓN
EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

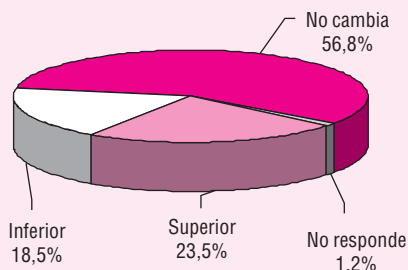
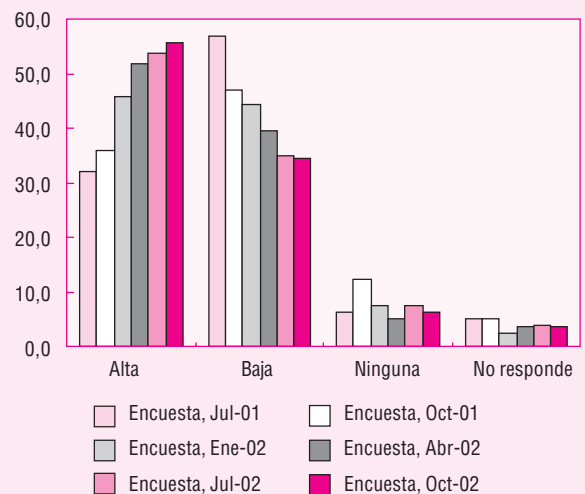
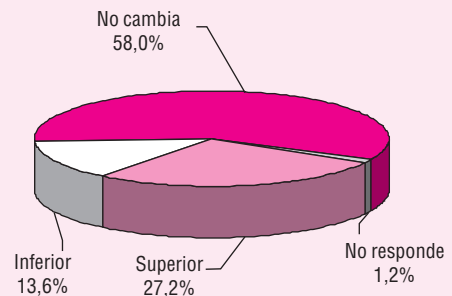


Gráfico 6
DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL



(B)
EVOLUCIÓN
EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES



tados que espera que en los próximos seis meses la liquidez sea superior, sufrió un cambio significativo con respecto a la anterior encuesta, al pasar de 17,5% a 27,2% en el presente sondeo. No obstante, la mayoría sigue creyendo que la situación actual no cambiará en el siguiente semestre, 58,0% (Gráfico 6B).

Por sectores económicos, los académicos y consultores tienen

la mayor percepción de disponibilidad de crédito alto en 61,1%, mientras que los sindicatos opinan en un 62,5% que el otorgamiento de préstamos es bajo.

4. Tasa de interés y tasa de cambio

Desde diciembre de 2000, la tasa observada de interés DTF ha mostrado tendencia decreciente, y a pesar de ello, en las

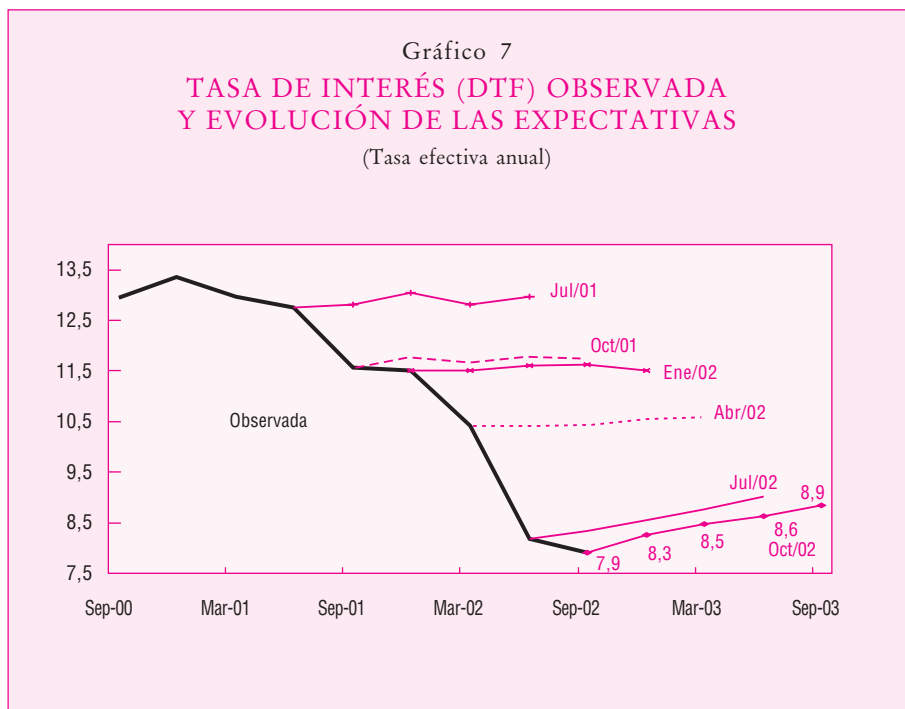
anteriores encuestas los agentes han esperado que dicha tasa se establezca en el último valor observado, situación que no se ha presentado. Para la presente encuesta, los agentes cambiaron la tendencia de sus expectativas de estable a creciente, y opinaron que habrá un repunte de 0,4 puntos porcentuales en la tasa DTF para fin de año con respecto al valor observado en septiembre (7,9%), es decir, que se ubica-

rá en 8,3% y que alcanzará un porcentaje de 8,9% en septiembre de 2003 (Gráfico 7).

Para fin de año, la expectativa más alta de la DTF por sectores la tienen las grandes cadenas de almacenes con 8,5%, mientras que el valor más bajo corresponde a académicos y consultores, 8,1%. En la expectativa a 12 meses (septiembre de 2003) el extremo superior se registró en grandes cadenas de almacenes, 9,8%, y el inferior en transporte y comunicación, 8,1%.

Con respecto a la cotización del dólar, la alta devaluación ocurrida en el tercer trimestre del presente año implicó un ajuste en las expectativas de los agentes sobre la evolución de esta variable. Mientras que en el trimestre anterior los encuestados esperaban para final de año una tasa de cambio de \$2.568,9 por dólar, y por consiguiente una devaluación de 12,1%, en la presente encuesta consideraron que en diciembre de 2002 la tasa de cambio se ubicará en \$2.742,5 por dólar y por consiguiente, se presentará una devaluación de 19,7%. De igual forma, esperan que para septiembre de 2003 la tasa de cambio llegue a \$2.930,0 por dólar (Gráfico 8).

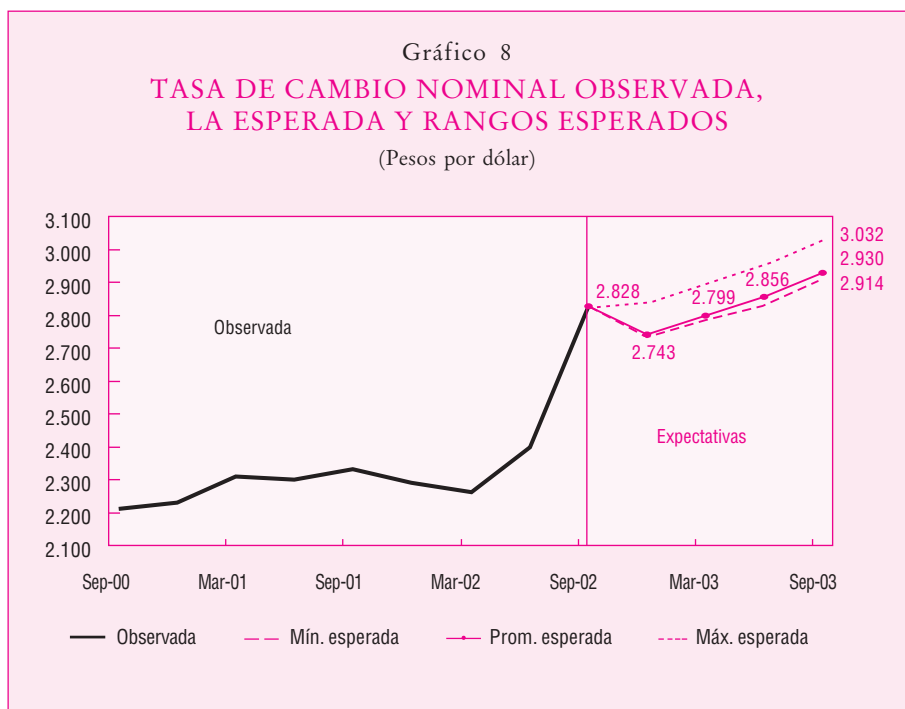
Por sectores, la mayor expectativa de devaluación para final de año la tienen los académicos y consultores 23,4% (\$2.827,0 por dólar), mientras que la menor corresponde a las grandes cadenas de almacenes 19,4% (\$2.734,7 por dólar).



5. Crecimiento y empleo

En los anteriores sondeos, las expectativas de crecimiento económico para los años 2002 y 2003 habían presentado una

tendencia decreciente, situación que se revirtió en la presente encuesta. Para 2002 y 2003, se opinó que dicha variable estaría en 1,7%, y 2,4% respectivamente, cifras superiores en su orden

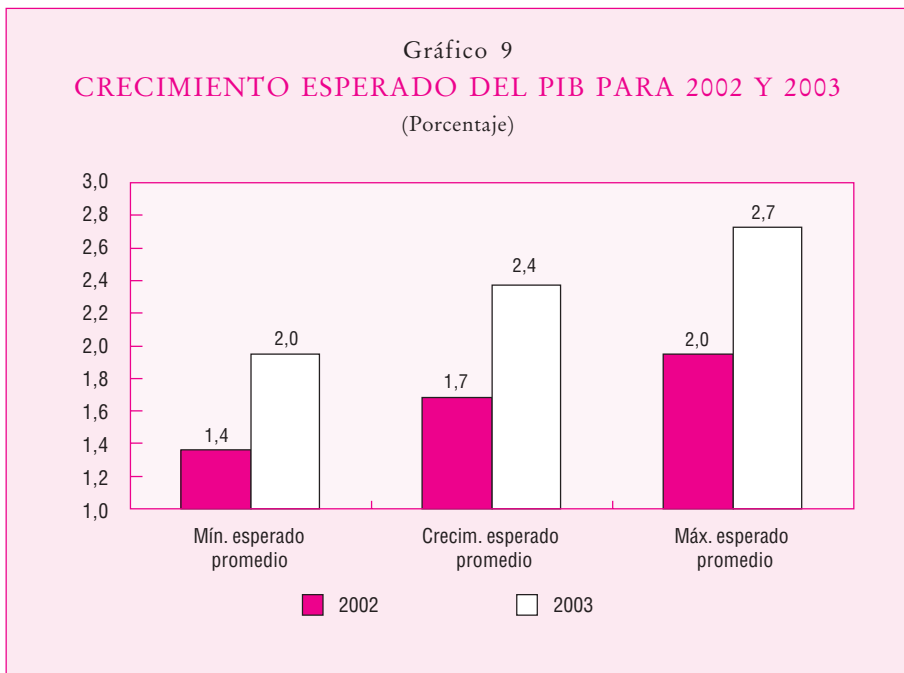


en 0,2 y 0,1 puntos porcentuales a las observadas en la anterior encuesta (Gráfico 9).

El sector más optimista en cuanto a las expectativas de crecimiento económico para el año 2002 fue transporte y comunicación con 1,9%, mientras que el sector financiero sólo espera 1,5%. En orden descendente, los otros sectores económicos pronostican el siguiente resultado para esta variable: grandes cadenas de almacenes 1,8%, sindicatos 1,7%, académicos y consultores e industria y minería 1,6%. Las expectativas de crecimiento para el año 2003 se encuentran entre 1,9% (sindicatos) y 2,5% (transporte y comunicación).

En cuanto a la evolución del empleo, el 66,3% de los encuestados manifestó que entre enero y marzo de 2003 su empresa mantendrá inalterado el número de trabajadores, el 15,0% que lo incrementará y el 13,8% que lo reducirá. Estos resultados en materia de expectativas de empleo fueron mejores que los obtenidos en la encuesta de octubre de 2001, en la cual se observó lo siguiente: 54,4% conservaría el número de empleados entre enero y marzo de 2002, 10,1% lo incrementaría y el 27,9% lo reduciría (Gráfico 10).

Para un período más lejano, abril-septiembre de 2003, los resultados de empleo tienden hacia la estabilidad de la planta de personal, ya que el



70,0% de los encuestados opinó que no modificará el número de trabajadores, mientras que el 11,3% espera aumentarlo y el 12,5% disminuirlo. Estos resultados de empleo también fueron más

favorables, ya que, por ejemplo, un año atrás el porcentaje de empresas que pensaba disminuir su planta de personal entre abril y septiembre de 2002 fue superior en 7,8 puntos porcentuales. ■

