

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., mayo
de 2003 - No. 48

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 abril de 2003*

- *La credibilidad en el cumplimiento de la meta de inflación establecida para el año 2003 (entre 5,0% y 6,0%) se ha visto afectada por la tendencia creciente de los precios al consumidor. En la presente encuesta, el porcentaje de credibilidad fue de 16,1%.*
- *La percepción de alta liquidez y disponibilidad de crédito continúa su tendencia al alza, situación que se viene presentando a partir de la encuesta de octubre de 2001.*
- *Las expectativas de crecimiento económico para el año 2003 se mantuvieron en 2,2%. Con respecto al año 2004, los agentes esperan que el crecimiento económico sea de 2,7%.*

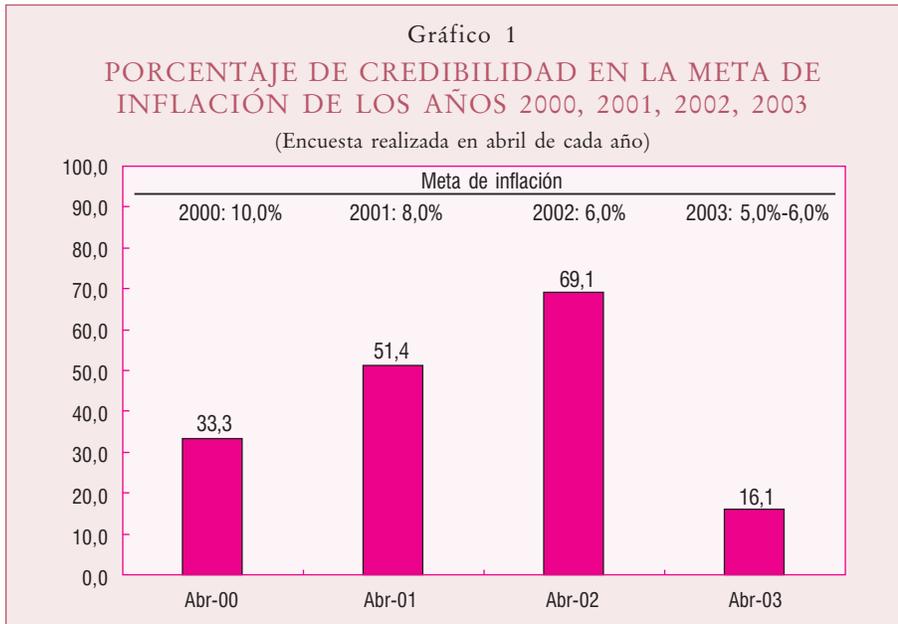
La presente encuesta de expectativas económicas se realizó del 7 de abril al 2 de mayo de 2003. Para el diligenciamiento del formulario, se les suministró a los encuestados los resultados de las principales variables económicas colombianas disponibles a marzo de 2003: inflación, crecimiento económico, tasas de interés, cotización del dólar y desempleo. Posteriormente, se les preguntó sobre el valor que esperan para las mismas variables en los si-

guientes cuatro trimestres (julio, 2003-marzo 2004). A continuación, se presentan los resultados.

1. Inflación

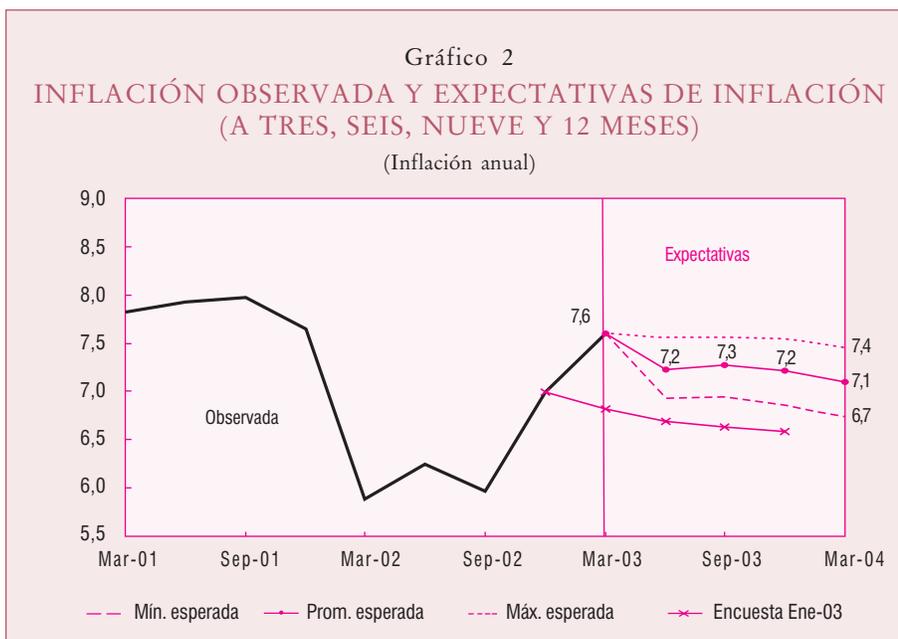
La credibilidad en el cumplimiento de la meta de inflación establecida para el año 2003 (entre 5,0 y 6,0%) se ha visto afectada por la tendencia creciente de los precios al consumidor, registrada en el primer trimestre del año. En la presente encuesta, el

* 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 de 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 disponibles a marzo de 2003 y crecimiento del PIB y empleo disponibles al final del cuarto trimestre de 2002.



porcentaje de credibilidad fue 16,1%; el valor más bajo observado en la historia de la encuesta de expectativas (Gráfico 1). El sector financiero se había caracterizado por ser el de mayor credibilidad en la meta, pero en esta ocasión, pasó a ser el segundo más pesimista después de los sindicatos (0%), ya que sólo

el 6,7% de sus ejecutivos opinó creer en el cumplimiento de dicho objetivo. En orden descendente, los porcentajes de credibilidad en los demás sectores económicos fueron: grandes cadenas de almacenes 16,7%, industria y minería 15,9%, transporte y comunicación 13,8%, académicos y consultores 12,5%.



El horizonte de expectativas de inflación para los siguientes cuatro trimestres, situado entre 7,2% y 7,1%, fue superior al registrado en la anterior encuesta (Gráfico 2), y mayor en más de un punto porcentual que la meta establecida para el presente año. Para diciembre de 2003, los encuestados esperan una inflación anual de 7,2%, cifra superior en 0,2 puntos porcentuales al incremento anual del IPC observado en diciembre de 2002 (Gráfico 3). Por sectores, las expectativas de inflación a diciembre de 2003, oscilan entre 7,0% (intermediación financiera) y 7,6% (cadenas de almacenes).

2. Incrementos salariales

La expectativa de incremento salarial promedio para el año 2003 fue de 7,4%, cifra similar al valor obtenido en la pasada encuesta (7,3%). Para el año 2004, los encuestados creen que el alza en los salarios será de 7,3%, superior en 0,4 puntos porcentuales a lo opinado en enero del presente año (Gráfico 4).

Las grandes cadenas de almacenes siguen siendo el grupo con mayor expectativa de incremento salarial para el año 2003 y 2004 con 7,6% y 8,3%, respectivamente. En cuanto al presente año, las menores expectativas de incremento salarial las tuvieron los sectores financiero y de transporte y comunicación con 6,5%; mientras que para el siguiente año, fueron los académicos y consultores, con 6,0%.

Gráfico 3
INFLACIÓN: OBSERVADA, META Y EXPECTATIVAS
(Inflación anual)



3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

La percepción de alta liquidez continúa su tendencia al alza, situación que se viene presentando a partir de la encuesta de octubre de 2001. El incremento entre julio de 2001 y abril de

2003, del porcentaje de encuestados que considera alta la liquidez, fue de 29,3 puntos porcentuales, alcanzando 73,7% para la presente encuesta. En respaldo de esta afirmación, el porcentaje que la consideró baja se redujo en el mismo período 22,0 puntos porcentuales, situándose en 16,3%. El 7,5% consideró que la liquidez

actual no está ni alta ni baja (Gráfico 5A).

La percepción de alta liquidez, discriminada por sectores, es más baja en los sindicatos (50,0%), mientras que la más alta se encuentra en el sistema financiero (90,0%). El cambio más importante en su percepción lo registró el sector de cadenas de almacenes, ya que en el trimestre anterior un 50% de encuestados la consideró alta, mientras que en la presente encuesta el porcentaje subió a 75%. Para ese mismo sector, la percepción de baja liquidez pasó de un 35,7% a 8,3%.

En la medida que la percepción de liquidez resulta cada vez más alta, es de esperarse que una mayor proporción de los encuestados considere que en un futuro inmediato esa liquidez no sea mayor. En la presente encuesta, el 66,7% de los encuestados considera que la liquidez no cambiará en los próximos seis meses; esto es, 6,2 puntos porcentuales más que en el trimestre pasado. El porcentaje de aquellos que creen que será superior cayó 9,8 puntos porcentuales, y se ubicó en 6,2%, mientras que quienes esperan que sea inferior subió 2,5 puntos porcentuales hasta alcanzar un 24,7% (Gráfico 5B).

En cuanto a la disponibilidad de crédito, el porcentaje de encuestados que la percibe como alta sigue incrementándose; hecho que se viene registrando desde octubre de 2001 y alcanzó un nivel en la presente encuesta de 73,7%. No obstante, la percepción de baja

Gráfico 4
INCREMENTO SALARIAL PROMEDIO ESPERADO PARA LOS AÑOS 2003 Y 2004
(Porcentaje)

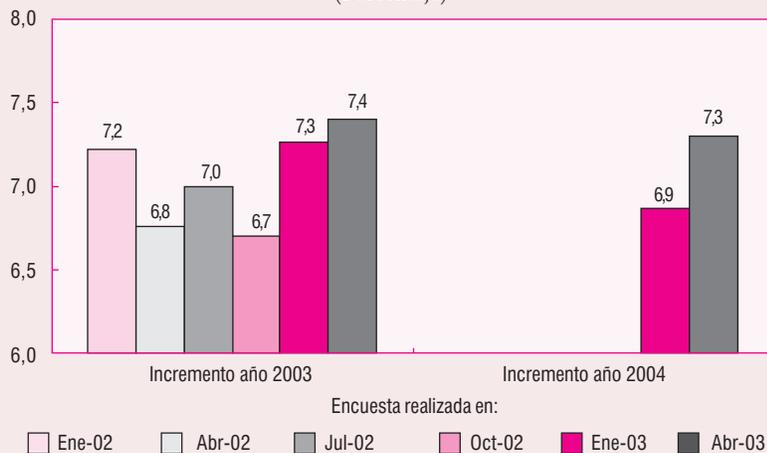


Gráfico 5

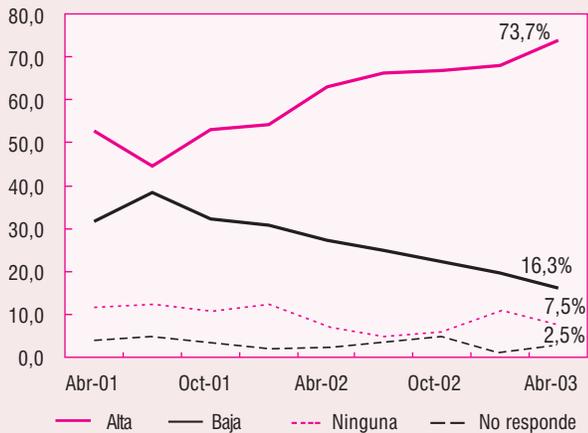
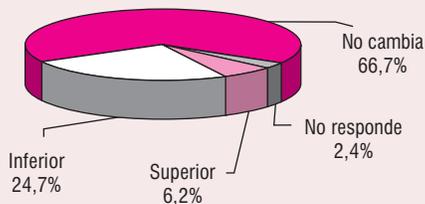
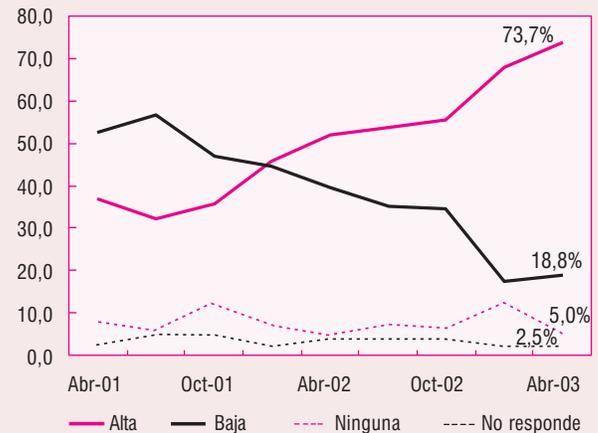
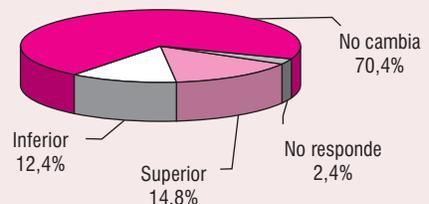
(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ
EN LA ECONOMÍA(B)
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ
EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES

Gráfico 6

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

disponibilidad aumentó en 1,5 puntos porcentuales con relación a la anterior encuesta, y se situó en 18,8%. El 5,0% no percibió la disponibilidad de crédito ni alta ni baja (Gráfico 6A).

Por sectores económicos, los grandes almacenes de cadena tienen la más alta percepción de disponibilidad de crédito: el 83,3% la consideró alta mientras que sólo el 8,3% la percibió como baja. En contraste, los sindicatos tienen la menor percepción de disponibilidad de crédito: 50,0% la consideró alta y el 40,0% piensa que es baja.

Para los próximos seis meses, el 14,8% de los encuestados opinó que la disponibilidad de crédito será superior, mientras que el 12,4% espera que sea inferior. Por último, el 70,4% cree que el estado actual de la disponibilidad de crédito no cambiará en los próximos seis meses (Gráfico 6B).

4. Tasa de interés y tasa de cambio

El sendero de expectativas sobre la evolución de la DTF a tres, seis, nueve y 12 meses, es menor

que el registrado en las encuestas anteriores; sin embargo, su tendencia sigue siendo creciente. Para diciembre del presente año y marzo del siguiente, los encuestados esperan que la DTF se encuentre en 8,4%, esto es 0,7 puntos porcentuales por encima del dato observado para marzo de 2003 (Gráfico 7).

La expectativa de la DTF para diciembre de 2003 discriminada por sectores económicos es, en orden descendente: intermediación financiera 8,6%, grandes cadenas de almacenes 8,5%, aca-

démicos y consultores e industria y minería 8,3%, transporte y comunicación, y sindicatos 8,1%.

Las expectativas de devaluación se han reducido con respecto a la encuesta anterior. Mientras en enero del presente año los encuestados esperaban para diciembre una tasa de cambio de \$3.111 por dólar (devaluación anual de 8,6%), en abril opinaron que para la misma fecha el dólar se cotizará a \$3.051 (devaluación anual de 6,5%); es decir, una devaluación menor en 2,1 puntos porcentuales. Los agentes respondieron que para marzo de 2004, la tasa de cambio promedio se ubicará en \$3.104 por dólar, con un valor mínimo y máximo de \$3.060 y \$3.147 por dólar, respectivamente, lo que implica una devaluación anual entre 3,4% y 6,4% (Gráfico 8).

Los sectores con mayor expectativa de devaluación anual para diciembre de 2003 son transporte y comunicación, y sindicatos con 7,6%; mientras que las grandes cadenas de almacenes esperan una devaluación de 4,1%.

5. Crecimiento y empleo

En la presente encuesta, las expectativas de crecimiento económico para el año 2003 se mantuvieron en 2,2%, con un intervalo entre 1,8% y 2,5% (Gráfico 9A). Por sectores económicos y en orden descendente, los valores esperados para el crecimiento económico del



presente año, son: grandes cadenas de almacenes 2,3%, industria y minería 2,2%, académicos y consultores e intermediación financiera 2,1%, y transporte y comunicación, y sindicatos 2,0%. Con respecto al año 2004, los agentes esperan que el crecimiento económico sea de 2,7,

cifra inferior en 0,1 puntos porcentuales a lo opinado en la anterior encuesta (Gráfico 9B). Los sectores de industria y minería y de grandes cadenas de almacenes tienen la mayor expectativa de crecimiento económico (2,8%) mientras que los sindicatos prevén la menor (2,3%).

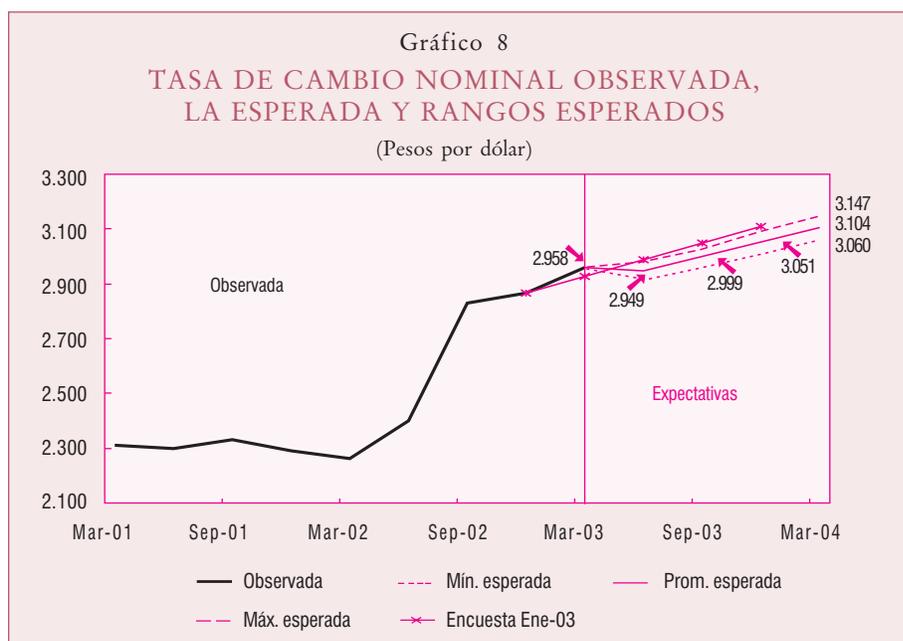
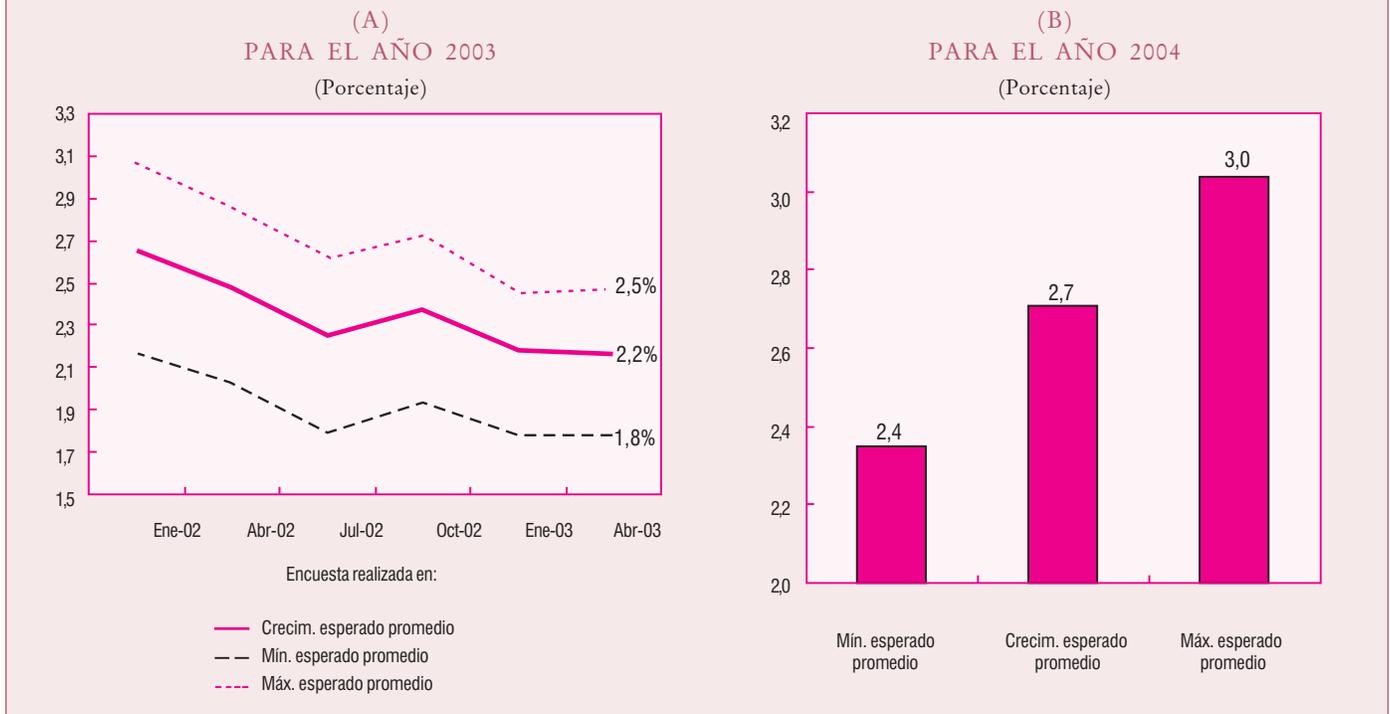


Gráfico 9

CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB



En cuanto a la evolución de la planta de personal en el tercer trimestre del presente año, el 14,8% espera que haya un aumento en la misma, mientras que 8,6% prevé que disminuya. El 70,4% opina que la planta de personal permanecerá igual en dicho período. Para el intervalo de octubre de 2003 a marzo de 2004, 16,1% espera un aumento en el número de empleados, el 9,9% estima una disminución y el 67,9% pronostica que permanecerá igual (Gráfico 10).

El sector con mejores perspectivas de empleo es el de las grandes cadenas de almacenes, ya que para los períodos considerados, ninguno de los encuestados espera una reducción de la planta

de personal, mientras que el 33,3% opina que en el tercer trimestre de 2003 su personal aumentará y el 66,7% predice un

aumento en el número de empleados para el período comprendido entre octubre de 2003 y marzo de 2004. ■

Gráfico 10

EVOLUCIÓN DE LA PLANTA DE PERSONAL DE LAS EMPRESAS EN EL CORTO Y EN EL MEDIANO PLAZO (Porcentaje)

