

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., agosto
de 2003 - No. 51

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 2003*

- *A pesar de la poca credibilidad en la meta (4,9%), las expectativas de inflación son decrecientes e inferiores a las observadas en la anterior encuesta. Para fin de año, los encuestados esperan, en promedio, una inflación de 7,1%.*
- *Los agentes siguen percibiendo alta liquidez en el mercado (74,1%). Así mismo, la percepción de alta disponibilidad de crédito continúa con tendencia creciente. Desde julio de 2001, el porcentaje con esta opinión se ha incrementado en 44,4%.*
- *En la presente encuesta, la expectativa de crecimiento de la economía colombiana para el año 2003 fue la más alta registrada desde abril de 2002, al ubicarse en 2,6%.*

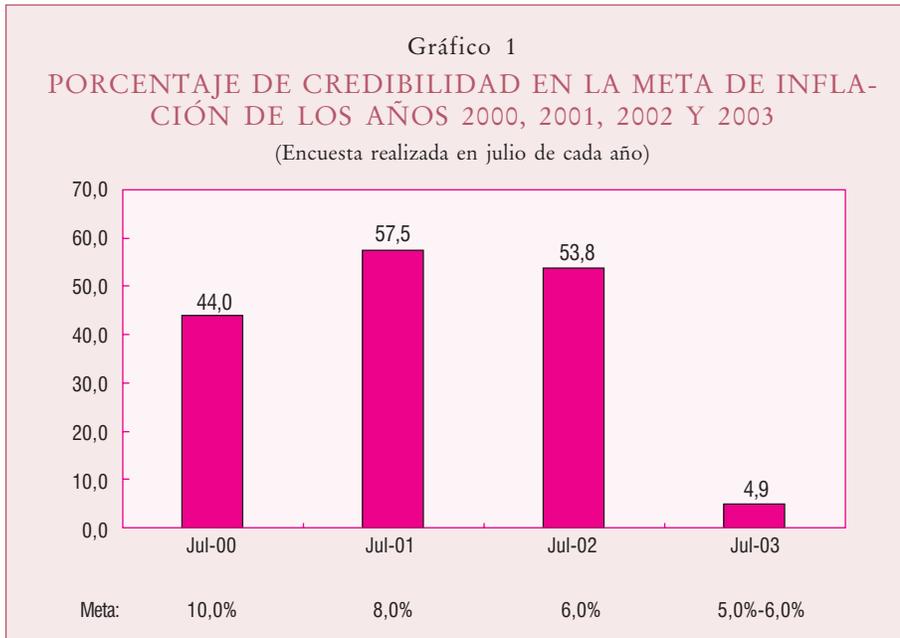
La encuesta de expectativas económicas se realizó entre el 7 de julio y 1 de agosto del presente año, en las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla. Para el diligenciamiento del formulario, a funcionarios de primer nivel de las empresas se les suministró las cifras observadas a junio de 2003 de: inflación, tasas de interés y cotización del dólar; y observadas a marzo de

2003 de: desempleo y crecimiento económico. Se le preguntó a cada uno de ellos, acerca de las expectativas que tienen sobre la evolución de dichas variables para los años 2003 y 2004.

1. Inflación

La credibilidad en la meta de inflación fijada para el presente

* 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.



año (entre 5,0 y 6,0%) sigue descendiendo. En julio de 2003, el porcentaje de encuestados que confía en el cumplimiento de la misma fue 4,9% (Gráfico 1) inferior al reportado en la encuesta anterior cuando se había registrado el valor histórico más bajo. Las grandes cadenas de

almacenes y los sindicatos representan nuevamente los extremos de credibilidad con 15,4% y 0%, respectivamente. En orden descendente, los porcentajes de credibilidad de los demás sectores económicos fueron: transporte y comunicación 10,3%, industria y minería 8,2%, académicos

y consultores 5,3% e intermediación financiera 2,4%.

A pesar de la escasa credibilidad en la meta, las expectativas de inflación a tres, seis, nueve y 12 meses son decrecientes e inferiores a las observadas en la anterior encuesta (Gráfico 2). Para fin de año se espera en promedio una inflación de 7,1%, cifra inferior en 0,1 puntos porcentuales a lo opinado en abril, y superior en 1,1 puntos porcentuales al techo de la meta (Gráfico 3). Por sectores, las expectativas de inflación a diciembre de 2003 oscilan entre 6,9% (intermediación financiera) y 7,3% (académicos, consultores y sindicatos).

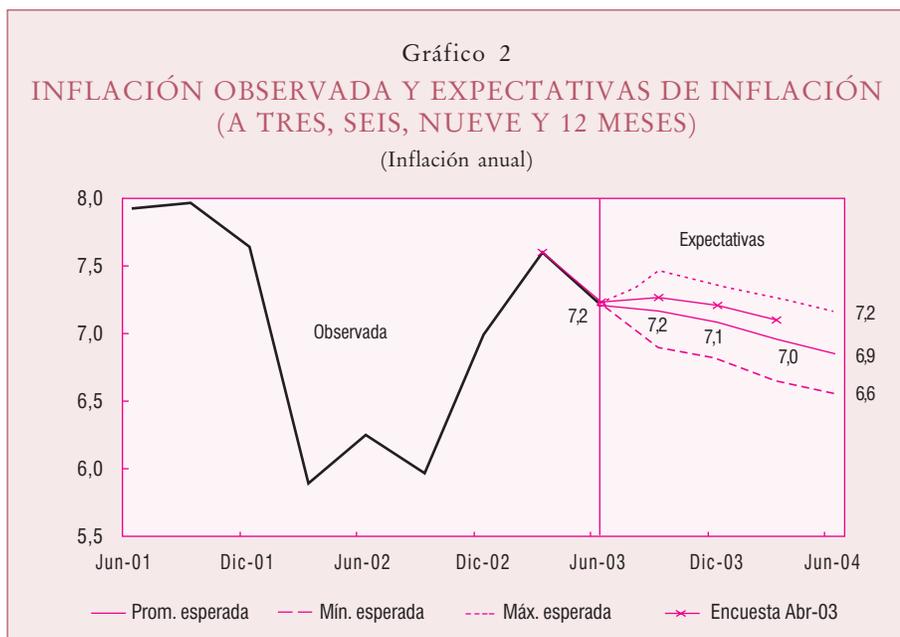
2. Incrementos salariales

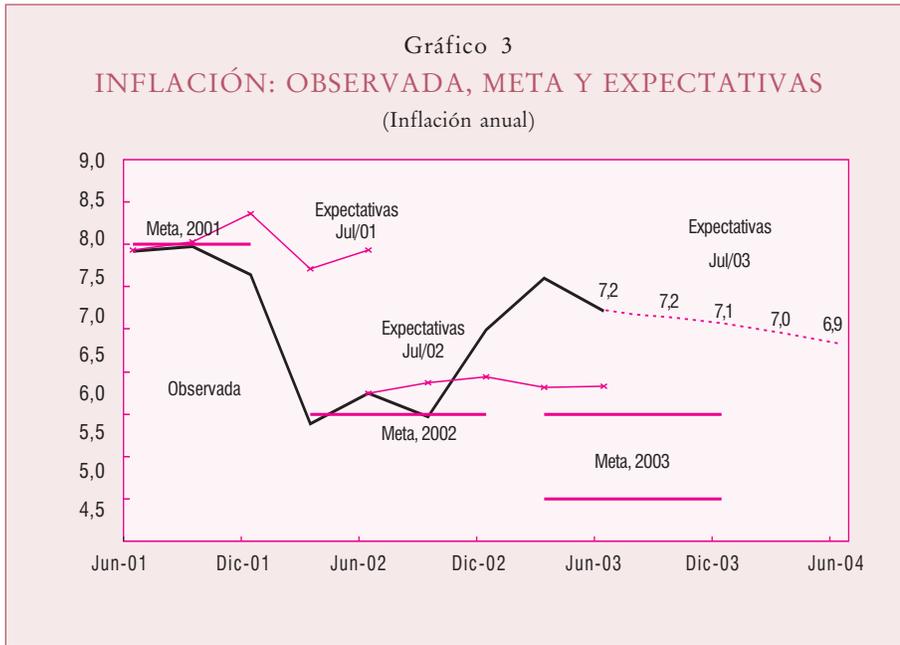
La expectativa de incremento salarial promedio para el año 2003 se mantuvo estable en 7,4% mientras que para 2004 se redujo de 7,3% en la encuesta anterior a 7,0% en la presente (Gráfico 4).

Para el año 2003 el sector con mayor expectativa de incremento salarial fue industria y minería (7,6%) mientras que transporte y comunicación (6,4%) era el de menor expectativa. Para el año 2004 las expectativas por sectores se sitúan entre 6,2% y 7,3%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

Los agentes siguen percibiendo alta la liquidez en el mercado





(74,1%), opinión que permaneció relativamente estable en la presente encuesta, al aumentar 0,3 puntos porcentuales con respecto al sondeo de abril. De igual forma, la percepción de baja liquidez sigue cayendo, y a julio, sólo el 14,8% de los encuestados manifestó tener esta

opinión. Por su parte, el 8,6% consideró que la liquidez actual no es ni alta ni baja (Gráfico 5A).

Por sectores, la mayor percepción de alta liquidez la tiene el sistema financiero con un 85,0% en favor de esta opinión. La percepción más baja se presenta

en los sindicatos: el 27,3% consideró la liquidez alta y el 72,7% la estimó baja. El sector de transporte y comunicación registró un considerable cambio en su percepción: los encuestados que calificaron la liquidez como alta pasaron de 58,6% a 82,8%, mientras que la calificación de baja liquidez se redujo de 37,9% a 17,2%.

El 65,4% de los encuestados opinó que la liquidez no cambiará en los próximos seis meses, mientras que el 23,5% y el 8,6% manifestaron que será inferior y superior, respectivamente. (Gráfico 5B).

La percepción de alta disponibilidad de crédito continúa con tendencia creciente. Desde julio de 2001, el porcentaje con esta opinión se ha incrementado en 44,4 puntos porcentuales, los mismos puntos en los que se ha reducido la tasa de individuos que la consideran baja. Los valores respectivos para estas dos percepciones en la presente encuesta fueron 76,5% y 12,4%. Por su parte, el 9,9% opinó que la disponibilidad del crédito no es ni alta ni baja (Gráfico 6A).

Por sectores económicos, la mayor percepción de alta disponibilidad de crédito la tiene el sistema financiero. El 82,5% de sus encuestados la percibe alta, mientras que un 12,5% la considera baja. En contraste, los sindicatos continúan teniendo la menor percepción. El 36,4% consideró alta la disponibilidad de crédito y el 54,5% la estimó baja.

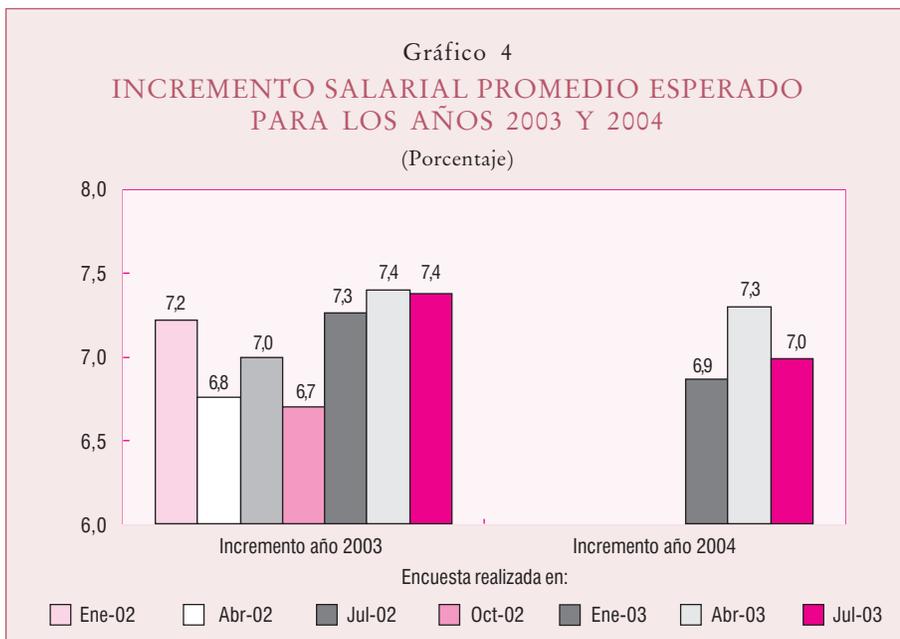
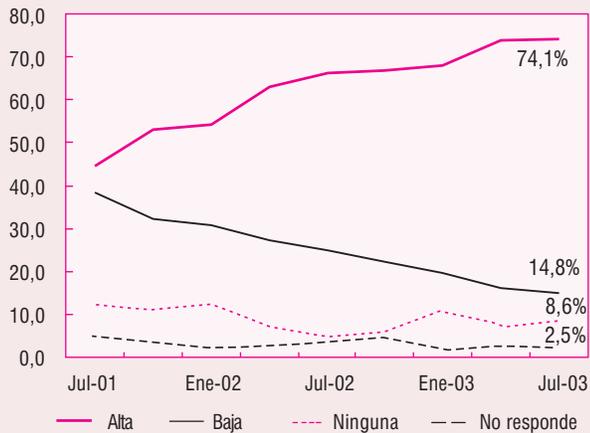


Gráfico 5

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA LIQUIDEZ EN LA ECONOMÍA



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

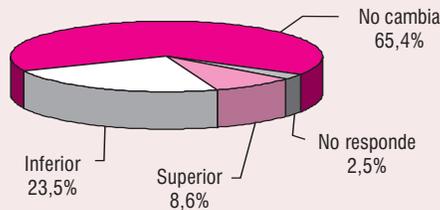
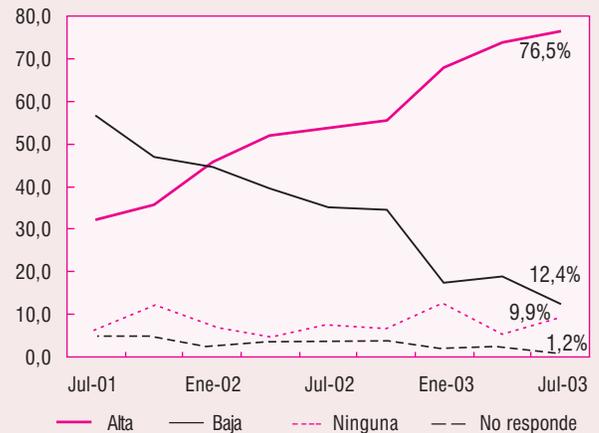
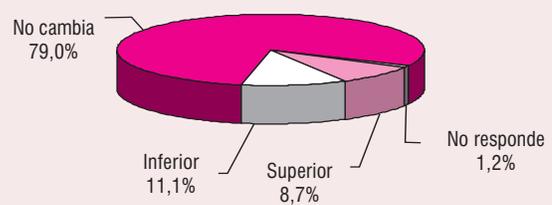


Gráfico 6

(A)
PERCEPCIÓN ACTUAL DE LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO



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



Para los próximos seis meses, la mayoría de los encuestados (79,0%) prevé que la anterior situación no cambiará, mientras que el 11,1% opina que la disponibilidad de crédito será inferior, y el 8,7%, que se incrementará (Gráfico 6B).

4. Tasa de interés y tasa de cambio

Como en las pasadas encuestas, el actual horizonte de expectativas de tasas de interés fue in-

ferior al registrado en el anterior sondeo, pero con tendencia creciente. Los encuestados opinaron que a diciembre de 2003 la tasa de interés promedio DTF será de 8,1%, es decir, 0,2 puntos porcentuales por debajo de lo esperado en la encuesta anterior, y 0,3 puntos porcentuales superior al dato observado en junio del presente año (Gráfico 7).

Por sectores económicos, la expectativa del valor de la DTF para diciembre de 2003 es, en

orden descendente: grandes cadenas de almacenes e intermediación financiera 8,2%, académicos, consultores e industria y minería 8,1% y transporte, comunicaciones y sindicatos 7,9%.

Las expectativas de devaluación siguen descendiendo. Los encuestados opinaron que la tasa representativa del mercado (TRM) promedio para diciembre de 2003 será de \$2.968 por dólar, \$83 menos que lo esperado para fin de año en la

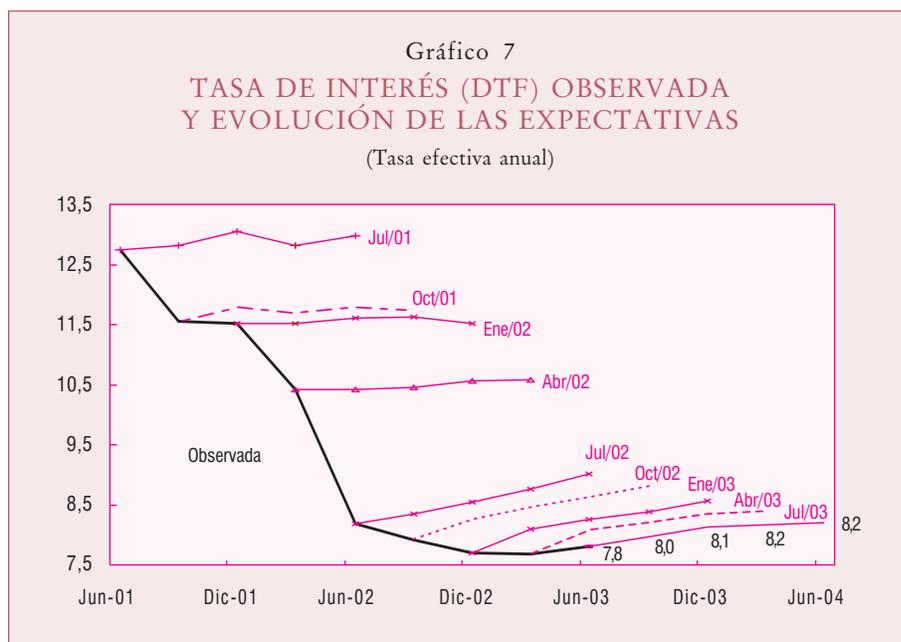
encuesta de abril. Así, la expectativa de devaluación para diciembre se redujo en 2,9 puntos porcentuales y se ubicó en 3,6%. La devaluación mínima esperada para fin de año es de 1,8% y la máxima de 5,1%. Para junio de 2004 se espera una TRM de \$3.064, con un valor mínimo de \$3.020 y uno máximo de \$3.117 (Gráfico 8).

Discriminada por sectores, la menor expectativa de devaluación para fin de año la tienen los sindicatos (1,0%) y el grupo de transporte y comunicaciones (2,5%), los cuales habían sido los de mayor expectativa en la encuesta anterior. La expectativa de devaluación más alta se dio en el sector de industria y minería con (4,1%).

5. Crecimiento y empleo

En la presente encuesta, la expectativa de crecimiento de la economía colombiana para el año 2003 fue la más alta registrada desde abril de 2002, al ubicarse en 2,6%, esto es, 0,4 puntos porcentuales por encima de lo opinado en la encuesta anterior. El mínimo esperado es de 2,3% y el máximo de 2,9% (Gráfico 9A).

Por sectores económicos, los sindicatos, transporte y comunicación pasaron de ser los más pesimistas a ser los más optimistas. En abril opinaron que para el año 2003 el crecimiento económico sería de 2,0%, mientras que en la



presente encuesta las expectativas para el mismo año son de 2,7% y 2,8%, respectivamente.

Los encuestados opinaron que el crecimiento de la economía colombiana en el año 2004 será de 3,1%, expectativa superior en 0,4 puntos porcentuales al re-

sultado de abril. Los rangos se sitúan entre: un valor esperado mínimo de 2,7% y uno máximo de 3,4% (Gráfico 9B). Por sectores económicos, las expectativas de crecimiento económico para el siguiente año fluctuaron entre 2,8% y 3,2%.

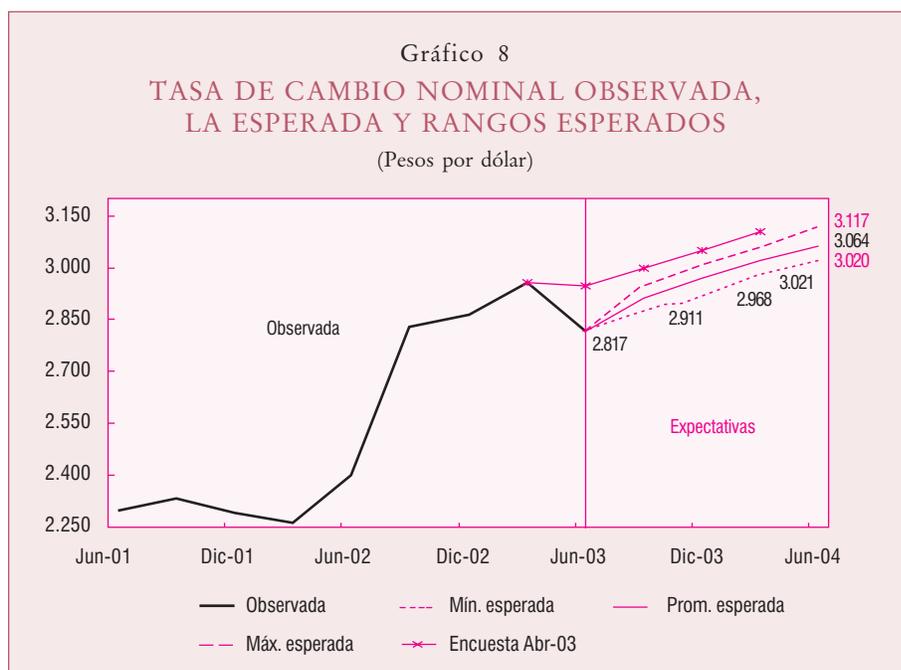
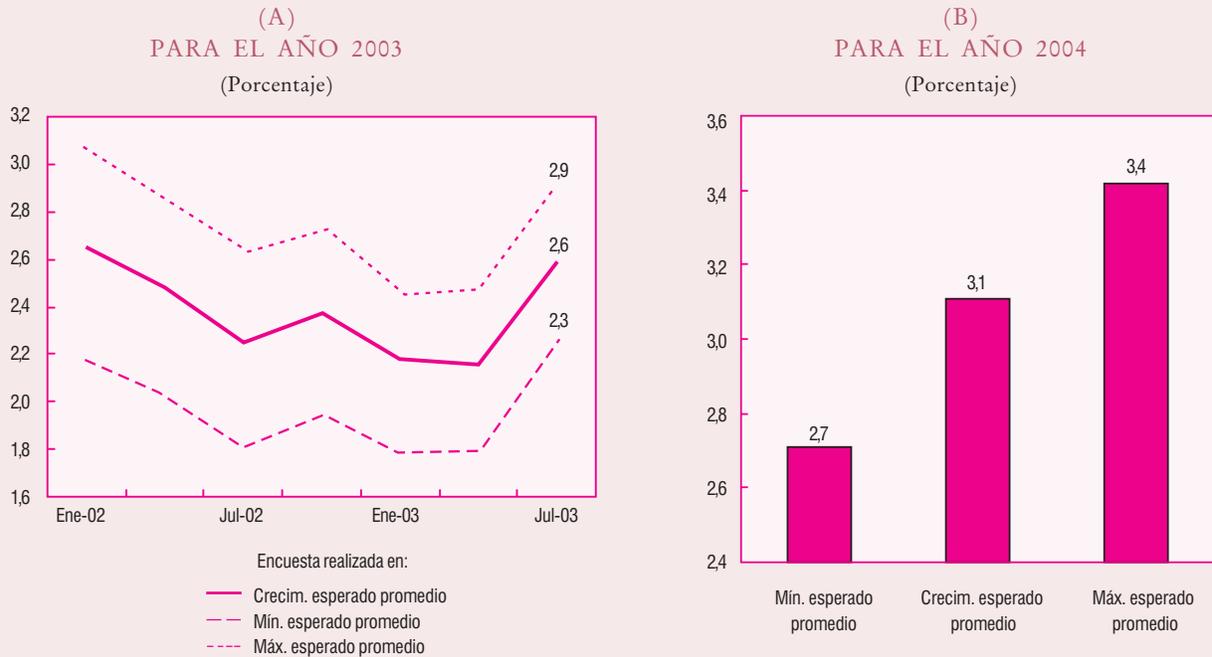


Gráfico 9
CRECIMIENTO ESPERADO DEL PIB



Con respecto a la planta de personal, el 21,0% de los encuestados cree que en el último trimestre de 2003 esta se incrementará, el 6,2% opinó lo contrario, y el 67,9% consideró que permanecerá estable. Para el período de enero a junio de 2004, el 18,5% cree que el número de empleados será superior, el 13,6% que disminuirá y el 61,7% que no variará (Gráfico 10).

La mejor perspectiva de empleo para el período de octubre a diciembre de 2003 la tiene el sector de grandes cadenas de almacenes, ya que ninguno de los encuestados espera una reducción de la planta de personal y el 45,5% piensa incrementarla. Para el primer semestre de 2004, el

hecho más notable es la expectativa de los sindicatos con respecto a su planta de personal: nin-

guno de sus encuestados espera un aumento, en tanto que el 36,4% prevé una reducción. ■

Gráfico 10
EVOLUCIÓN DE LA PLANTA DE PERSONAL
DE LAS EMPRESAS
EN EL CORTO Y EN EL MEDIANO PLAZO
(Porcentaje)

