

REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., febrero
de 2005 - No. 69

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 enero de 2005*

- *El 77,8% de los encuestados confía en el cumplimiento de la meta de inflación (entre 4,5% y 5,5%) para el año 2005.*
- *Por primera vez en la encuesta de expectativas, la percepción de inflación para fin de año se sitúa dentro de la meta establecida por el Banco de la República.*
- *Los encuestados esperan un crecimiento del PIB para 2005 de 3,8%.*

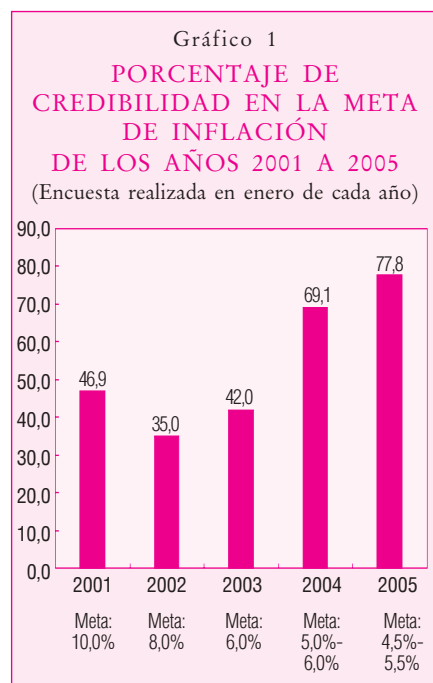
En enero de 2005, entre los días cinco y 31, se efectuó la primera encuesta de expectativas del año. Las preguntas efectuadas en la presente encuesta buscan conocer la percepción de diferentes agentes económicos acerca de la evolución de las siguientes variables: inflación, tasas de interés, tasa de cambio nominal, incremento salarial, desempleo, crecimiento económico, percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito. La muestra está conformada por funcionarios de primer nivel de las empresas en las cuatro principales ciudades de Colombia (Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla), a los cuales se les suministraron cifras observadas a septiembre y a diciembre de 2004, según la última información disponible para la

elaboración de la encuesta. Los principales resultados se presentan a continuación.

1. Inflación

En la presente encuesta de expectativas, el 77,8% de los encuestados confía en el cumplimiento de la meta de inflación (entre 4,5% y 5,5%) para el año 2005, situándose como la mayor percepción registrada entre las encuestas realizadas en los meses de enero de los años 2001 a 2005 (Gráfico 1). En la encuesta de enero de 2004 se había destacado el alto porcentaje de credibilidad en la meta. Sin embargo, es 8,7 puntos porcentuales (pp) inferior con relación al porcentaje actual. Igualmente, el presente porcentaje de credibilidad

* 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 de su Junta Directiva, sobre el comportamiento o las perspectivas de las variables comentadas.



en el cumplimiento de la meta es históricamente el segundo mejor observado, precedido por el obtenido en la encuesta de octubre de 2000 (80,3%). Por sectores económicos, el financiero registró el más alto porcentaje de credibilidad en la meta (92,5%), seguido de académicos y consultores (85,7%), industria y minería (79,5%), cadenas de almacenes

(78,9%), sindicatos (66,7%) y transporte y comunicaciones (65,4%).

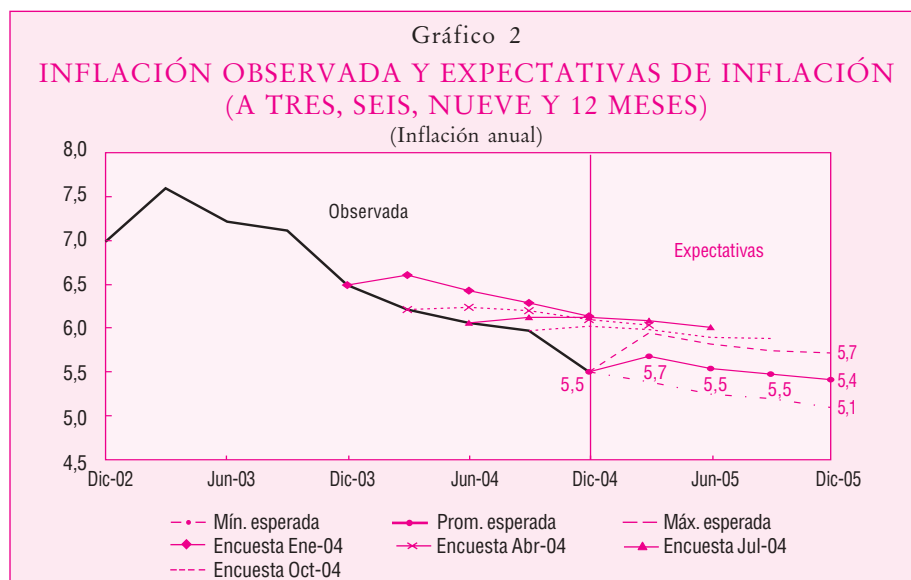
El buen comportamiento de los precios durante todo el año 2004, permitió que los agentes encuestados disminuyeran sus expectativas de inflación (Gráfico 2). En la última encuesta realizada en el año 2004, la inflación anual esperada para el fin de año fue 0,5 pp superior a la observada en diciembre de 2004. El horizonte de expectativas para los próximos tres, seis, nueve y 12 meses, presenta una reducción gradual de la inflación de 5,7%, 5,5%, 5,5% y 5,4%, respectivamente. Así, por primera vez en la encuesta de expectativas, la percepción de inflación para fin de año se sitúa dentro de la meta establecida por el Banco de la República. En la presente encuesta los agentes consideran un incremento anual de precios para fin de 2005 de 0,1 pp por debajo del techo de la meta (Gráfico 3). El sector económico con mayor percepción en el incremen-

to de precios al finalizar el año 2005, es el grupo de sindicatos (5,5%). En orden descendente, le siguen los sectores de industria y minería y cadenas de almacenes (5,4%), transporte y comunicaciones, académicos y consultores (5,3%), y el sistema financiero (5,2%).

2. Incrementos salariales

En la presente encuesta, se espera que el incremento salarial para el año 2005 sea 6,3%, inferior en 0,3, 0,4, 0,2 y 0,1 pp a los respectivamente registrados en las encuestas de enero, abril, julio y octubre del año anterior. Así, la actual expectativa de incremento salarial para 2005 es la menor registrada en las últimas cinco encuestas. Por otra parte, para el año 2006 los agentes encuestados esperan un incremento salarial de 6,0% (Gráfico 4).

Los sectores económicos con mejor expectativa de incremento salarial para el año 2005 son industria, minería y cadenas y almacenes (6,4%). Seguido, en orden descendente, se encuentran las expectativas de los sectores sindicatos (6,3%), transporte y comunicaciones (6,2%), y los grupos económicos de académicos y consultores y sistema financiero con la misma expectativa de incremento salarial (6,1%). Para el año 2006 el sector de cadenas y almacenes es el más optimista de la muestra al esperar un incremento salarial de 6,3%. Por su parte, el sector de industria y minería espera un incremento de 6,0%, los



sectores sistema financiero, transporte y comunicaciones y sindicatos esperan un aumento del 5,8% y, finalmente, el sector de académicos y consultores espera que sea de 5,5%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

El porcentaje de encuestados cuya percepción de liquidez es alta fue 79,0%; 11,1 pp superior al resultado obtenido un año atrás. Si bien, en la encuesta de octubre de 2004 se había presentado el porcentaje histórico más alto observado en la percepción de alta liquidez (84,0%), el actual continúa siendo de los mayores registrados bajo la misma percepción, junto con los obtenidos en abril y julio de 2004 (79,0% y 80,0%, respectivamente). Por su parte, el 12,4% de los encuestados considera ninguna liquidez y el 6,2% la considera baja (Gráfico 5A).

Por sectores económicos, los de transporte y comunicaciones y sistema financiero son los que registran mayor percepción de alta liquidez (88,0% y 85,0%, respectivamente). Posteriormente, se encuentran los sectores de industria y minería (79,5%), académicos y consultores (76,2%), sindicatos (66,7%) y cadenas de almacenes (57,9%). Los sectores con mayor percepción de baja liquidez son sindicatos (33,3%) y cadenas de almacenes (21,1%). Los sectores con mayor percepción de ninguna liquidez son acadé-

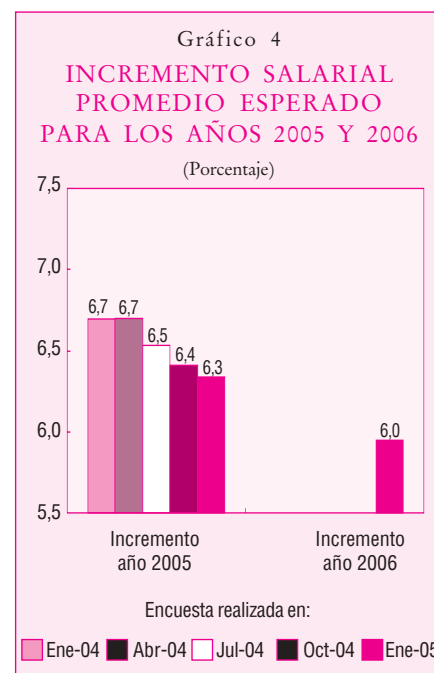


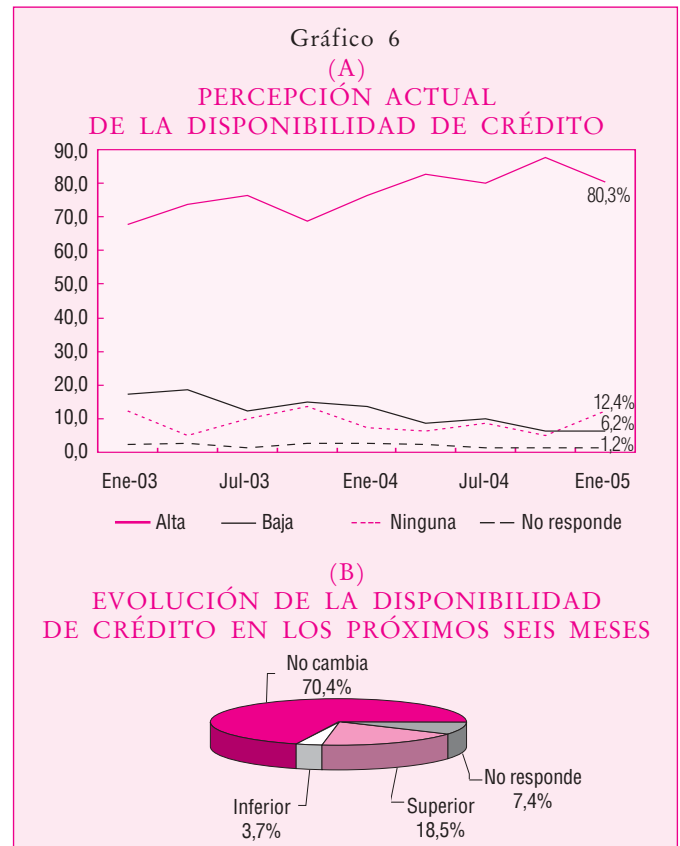
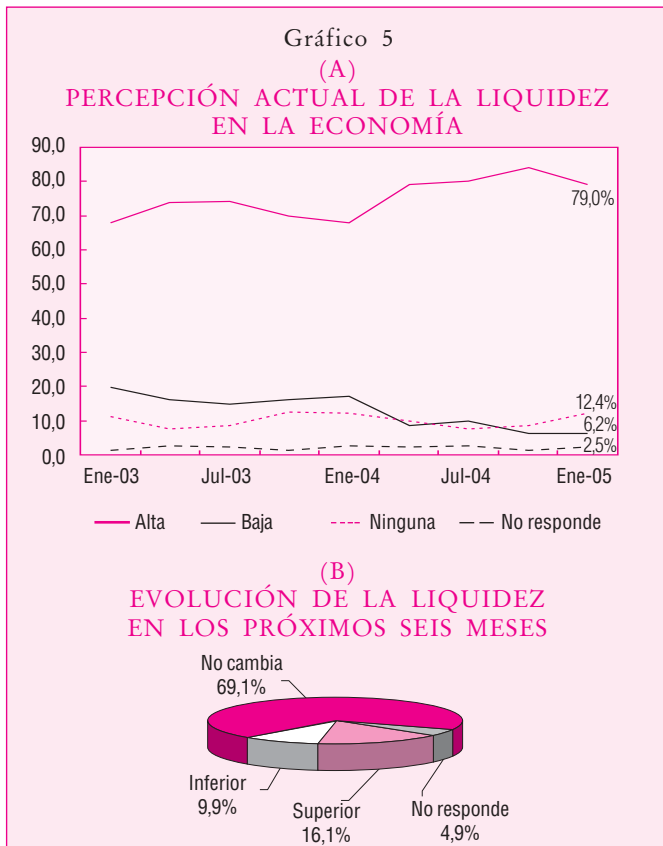
micos y consultores (23,8%) y cadenas de almacenes (15,8%).

En los próximos seis meses el 69,1% de los encuestados considera que la situación actual de liquidez se mantiene inalterable, 7,4 pp superior al registrado en la encuesta de enero de 2004. Por su parte, el 16,1% de los encuestados espera una mayor liquidez para el mismo horizonte de tiempo, siendo 1,2 pp superior con respecto al resultado de enero de 2004. Finalmente, el 9,9% percibe una reducción de la liquidez, 11,1 pp inferior a la misma percepción un año atrás. (Gráfico 5B).

En cuanto a las condiciones crediticias, el 80,3% de los encuestados consideró alta la percepción de disponibilidad de crédito. Este resultado es superior en 40,7, 34,6, 12,4 y 3,8 pp a los porcentajes registrados para el mismo período en los años 2001, 2002, 2003 y 2004, respectivamente. El actual porcentaje de alta disponibilidad de crédito se mantiene dentro de los más altos registra-

dos para esta variable, precedido por los obtenidos en octubre (87,7%) y en abril de 2004 (82,7%). Paralelamente, el 6,2% de los encuestados cuya percepción de disponibilidad de crédito es baja, junto con el registrado en octubre de 2004, es el menor registrado bajo dicha percepción en la encuesta de expectativas. En los meses de enero de los años 2001





hasta 2004, la percepción de baja disponibilidad de crédito ha disminuido gradualmente, 44,4, 38,3, 11,1 y 7,4 pp, en su orden, con relación a la actual expectativa. Por su parte, el 12,4% no percibe que haya disponibilidad de crédito (Gráfico 6A).

Los sectores económicos de transporte y comunicaciones y sistema financiero, son los de mayor percepción de alta disponibilidad crediticia (80,0%), seguidos del sector industria y minería (78,1%). Así mismo, el 68,4%, 61,9% y 55,6% de los encuestados en los sectores cadenas de almacenes, académicos y consultores y sindicatos, respectivamente, consideraron alta la disponibilidad de crédito. El 44,4% del último sector mencionado, junto

con el 19,0% del sector de académicos y consultores y el 10,5% de cadenas de almacenes, fueron los mayores porcentajes registrados en la baja percepción de crédito. Por su parte, los más altos porcentajes observados bajo ninguna percepción crediticia fueron los sectores de transporte y comunicaciones (16,0%), cadenas de almacenes (15,8%) y el sistema financiero (15,0%).

En los próximos seis meses, el 70,4% de los encuestados espera que la actual situación de crédito no cambie, siendo 1,2 pp inferior al registrado en enero de 2004. Por el contrario, el 18,5% de los encuestados espera una mayor disponibilidad crediticia, aumentando 6,2 pp con relación al porcentaje observado un año atrás.

Y apenas el 3,7% de los encuestados espera una reducción de la misma, 9,9 pp inferior al de enero de 2004.

4. Tasa de interés y tasa de cambio

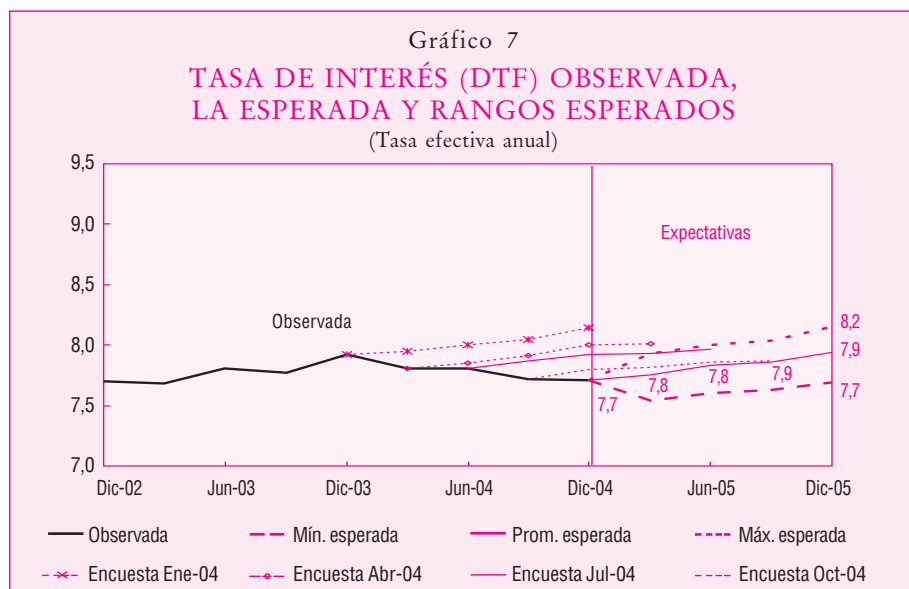
En las encuestas realizadas el año anterior, los agentes esperaban tasas de interés superiores a las observadas en el transcurso del año 2004. No obstante la corrección a la baja en sus pronósticos, en la medida que las tasas de interés han ido disminuyendo, los agentes encuestados esperan un aumento de las mismas para los próximos tres, seis, nueve y 12 meses (Gráfico 7). Se espera que la DTF para fin de año de 2005 se sitúe en los mismos niveles observados en diciembre de 2003

(7,9%), entre un mínimo de 7,7% y máximo de 8,2%. De igual forma que en la última encuesta efectuada en 2004, el nuevo horizonte de expectativas fluctúa entre 7,8% y 7,9%.

El sector financiero tiene la mayor expectativa de la tasa de interés para fin de año (8,0%). En su orden, le siguen los sectores de industria y minería, académicos y consultores, y cadenas de almacenes (7,9%), transportes y comunicaciones (7,8%) y sindicatos (7,7%).

En lo referente al comportamiento de la tasa de cambio nominal, en enero de 2004 los agentes encuestados esperaban una devaluación anual para el fin de año de 6,5%. En las tres siguientes encuestas realizadas en abril, julio y octubre de 2004, dicha expectativa fue corrigiéndose a la baja, en la espera de una devaluación para diciembre de 2004 de 0,6%, -0,4% y -4,4%, respectivamente (Gráfico 8). Con una devaluación anual observada en el año 2004 de -14,0%, los agentes encuestados prevén para el presente año una devaluación anual de -9,7%, -9,0%, -3,7% y 6,2% en los próximos tres, seis, nueve y 12 meses, respectivamente. Así, para fin de año, los agentes esperan una tasa de cambio nominal de \$2.538,6 por dólar, entre un intervalo de \$2.493,9 y \$2.587,6 por dólar, con una devaluación mínima esperada de 4,4% y una máxima de 8,3%.

Así, los sectores económicos conjuntamente esperan que la tasa de cambio nominal continúe revaluándose en los próximos tres, seis

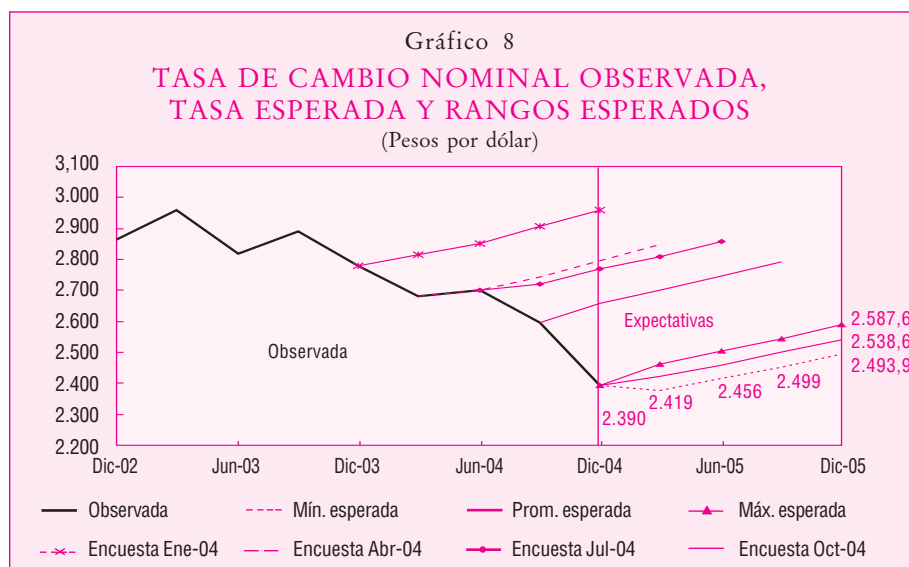


y nueve meses. Por el contrario, para el fin de año prevén que se revierta dicha tendencia. Para diciembre de 2005, discriminando los resultados obtenidos en la presente encuesta, la menor devaluación anual esperada la registró el grupo de sindicatos (1,8%). Por su parte, el grupo de cadenas de almacenes prevé la mayor devaluación anual a diciembre de 2005 (7,3%). En cuanto al resto de sectores, las devaluaciones anuales esperadas para el fin de año son

5,4%, 5,8%, 6,2% y 6,7% para académicos y consultores, sistema financiero, industria y minería, y transporte y comunicaciones, respectivamente.

5. Crecimiento y empleo

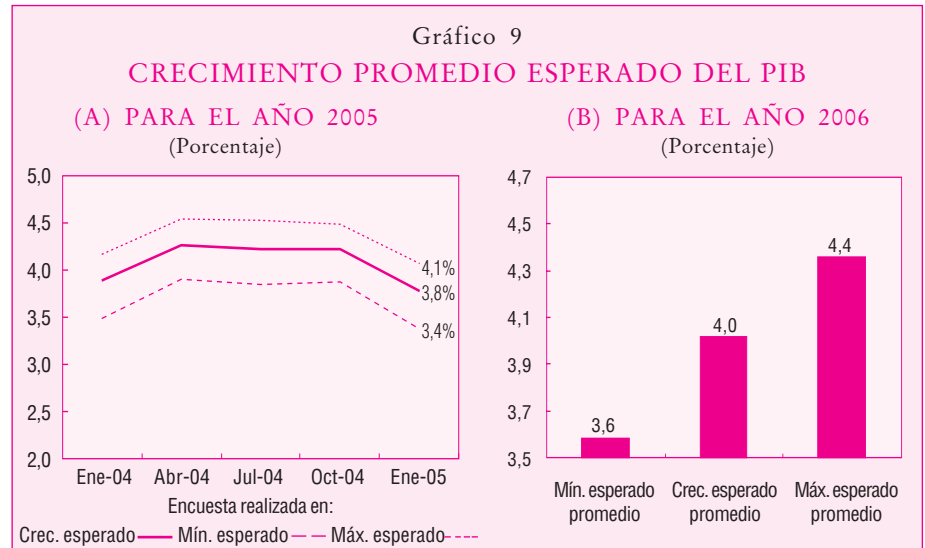
En esta encuesta, los agentes esperan un crecimiento del producto interno bruto (PIB) para el año 2005 de 3,8%, 0,4 pp inferior a la expectativa registrada en la encuesta de octubre de 2004. La actual



expectativa de crecimiento del PIB se sitúa entre un rango esperado de 3,4% y 4,1% (Gráfico 9A). Para el año 2006 esperan un crecimiento real del PIB de 4,0%, situado entre un rango mínimo esperado de 3,6% y máximo esperado de 4,4% (Gráfico 9B).

Los sectores económicos con mayor expectativa de crecimiento del PIB para 2005, son sistema financiero y transporte y comunicaciones (3,9%). Seguidamente, se encuentran los sectores de industria y minería (3,8%) y los de cadenas de almacenes y académicos y consultores (3,7%). El sector de sindicatos mantiene la menor expectativa de incremento económico para 2005 (3,3%). Para el año 2006, los sectores de industria y minería, cadenas de almacenes y transporte y comunicaciones registran la mayor expectativa de crecimiento del PIB (4,1%). En orden descendente se encuentran las expectativas de los sectores sistema financiero (4,0%), académicos y consultores (3,9%) y sindicatos (3,6%).

En relación con las expectativas de la evolución de la planta de personal, el 74,1% de los agentes encuestados confía en la estabilidad laboral para el período comprendido entre abril y junio de 2005. Cifra superior en 5,0 pp con respecto al registrado un año atrás en la encuesta de enero de 2004. Dicho porcentaje se ubica dentro de los mayores registrados bajo la misma percepción, precedido por los obtenidos en las encuestas de octubre y julio de 2004 (77,8% y



75,0%, respectivamente). Por su parte, el 14,8% de los agentes encuestados espera que la planta de personal aumente en el mismo período, mientras que el 6,2% prevé que disminuya (Gráfico 10).

El 88,9% del sector de sindicatos percibe que la planta de personal no cambiará entre abril y junio de 2005, así como el 83,3% del sector de cadenas y almacenes y el 75,0% de industria y minería, siendo las mayores expectativas registradas bajo dicha percepción entre sectores económicos. Por el contrario, el grupo de académicos y consultores registra la menor percepción de estabilidad laboral (47,7%) y la mayor expectativa de disminución en la planta de personal (10,5%). Igualmente, el 10,3% del sector financiero se sitúa en esta última apreciación, contrario al 23,1% del sector transporte y comunicaciones con mayor expectativa de aumento en la planta de personal.

Para el período comprendido entre julio y diciembre de 2005, el

66,7% de los encuestados manifestó percibir inalterada la planta de personal, el 22,2% percibe aumentos y el 4,9% disminuciones. El sector con mayor expectativa de estabilidad laboral es sindicatos (88,9%). Por su parte, el 27,8% del sector cadenas de almacenes y el 23,6% de industria y minería son los más optimistas en la expectativa de aumento laboral. ■

