



REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE OCTUBRE DE 2013

El Departamento Técnico y de Información Económica presenta los principales resultados de la encuesta de expectativas económicas que se aplicó en octubre de 2013 a funcionarios de primer nivel de diferentes empresas del sector productivo, así como a académicos y consultores, en las cuatro principales ciudades de Colombia (Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla). Para su elaboración, se utilizó la información disponible más reciente de varios indicadores: inflación, tasas de interés, tasa de cambio nominal, desempleo y crecimiento económico, con el fin de conocer las expectativas de estas y otras variables monetarias y reales durante el transcurso de los años 2013 y 2014.

Los resultados más destacados de esta medición son el alto nivel de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación y expectativas de bajos incrementos en el nivel de precios, los cuales se sitúan en la parte inferior del rango meta. A pesar de que la tasa de los depósitos a término fijo (DTF), el tipo de cambio y el crecimiento económico presentaron movimientos de alguna importancia, las expectativas sobre estas

variables no presentaron cambios importantes, manteniéndose muy similares a las registradas en la pasada encuesta. Las expectativas sobre generación de empleo indican un mayor dinamismo para el primer trimestre del próximo año. A continuación se presentan los resultados con más detalle.

1. Inflación

En octubre de 2013 el 98,77% de los encuestados espera que la inflación anual de precios al consumidor se ubique dentro del rango meta establecido por la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) en diciembre de 2013 (2% a 4%, con punto medio de 3%). Así, este porcentaje de confianza supera a los registrados en octubre de los últimos cuatro años en 77,8, 1,2, 13,6 y 2,5 puntos porcentuales (pp), respectivamente (Gráfico 1). Dicha confianza está asociada con el comportamiento estable de la inflación en la parte inferior del rango meta, al registrar un 2,27% en septiembre de 2013.

Por su parte, solo el 1,23% de empresarios considera que al finalizar el año 2013 la inflación objetivo no se cumplirá, pues para ellos la variación anual en el IPC será de 1,84%.

Bogotá, D.C.,
noviembre de 2013 - núm. 174

Editora:
Gloria Alonso Másmela
ISSN: 01240625

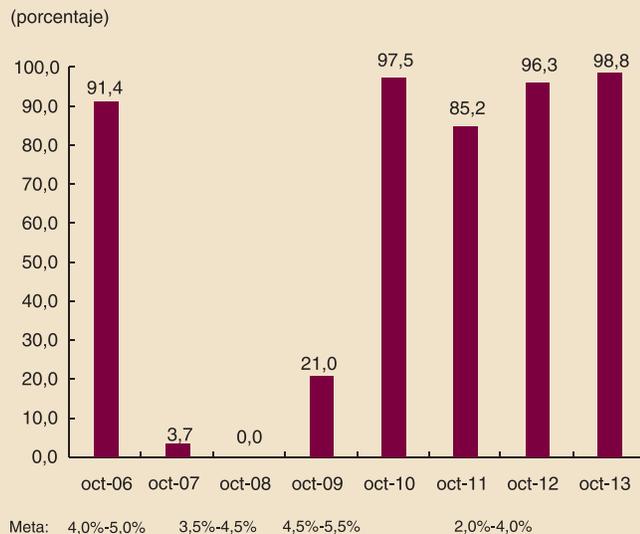


Reportes del Emisor es una publicación del Departamento de Comunicación y Educación Económica y Financiera del Banco de la República. Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

Reportes del Emisor puede consultarse en la página electrónica del Banco de la República.
<http://www.banrep.gov.co/publicaciones-buscador/2457>

Diseño y diagramación:
Banco de la República.

Gráfico 1
Porcentaje de credibilidad en la meta de inflación de los años 2006 a 2013
(encuesta aplicada en octubre de cada año)



Por sectores económicos, se encuentra que cuatro de ellos coinciden en un 100% de confiabilidad en el cumplimiento de la meta: industria y minería, sistema financiero, cadenas de almacenes, y académicos y consultores; mientras que en transporte y comunicaciones este porcentaje es de 96,3%, y en los sindicatos de 85,7%.

Las expectativas sobre el incremento de precios a tres, seis, nueve y doce meses se mantienen en niveles similares a la encuesta de julio de 2013 (Gráfico 2). De esta manera, la inflación esperada para diciembre de 2013 es 2,78%; y para marzo, junio y septiembre de 2014 las expectativas sobre inflación se ubican en 2,80%, 2,85% y 2,90%, respectivamente. Todos estos valores se encuentran por debajo del punto medio del rango meta establecido para el año 2013 (Gráfico 3).

Según sectores económicos, se observa que para finalizar el año 2013 los sindicatos esperan que la inflación se ubique en 2,2%; el sistema financiero, y académicos y consultores en 2,6%; industria y minería, y transporte y comunicaciones en 2,8%, y cadenas de almacenes en 2,9%.

Para el primer trimestre de 2014 el incremento de precios previsto por sindicatos es de 2,5%; le siguen académicos y consultores y cadenas de almacenes con 2,6%; industria y minería con 2,7%; el sistema

Gráfico 2
Inflación observada y expectativas de inflación (a tres, seis, nueve y doce meses)
(inflación anual)

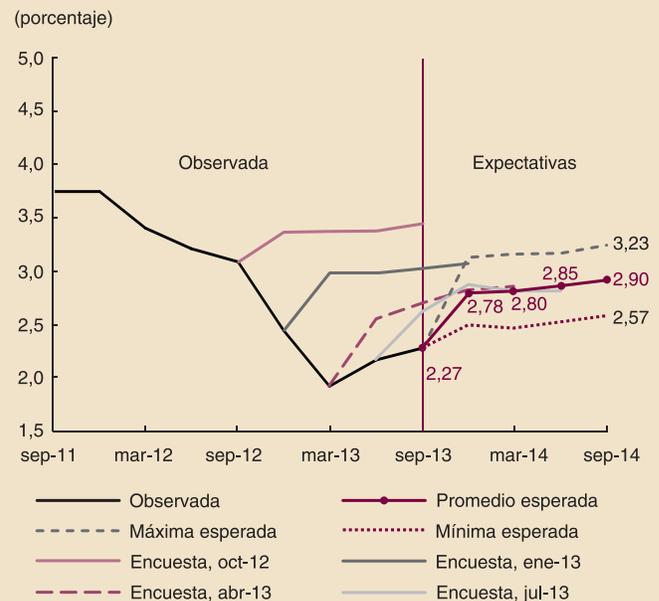


Gráfico 3
Inflación: observada, meta y expectativas
(inflación anual)



financiero con 2,9% y, por último, transporte y comunicaciones con 3,0%.

Las expectativas de inflación para junio del próximo año son: sindicatos 2,5%, académicos y consultores 2,6%, cadenas de almacenes 2,7%, industria y minería 2,8%, y el sistema financiero y transporte y comunicaciones comparten un 2,9%.

Para un horizonte de doce meses, transporte y comunicaciones, el sistema financiero y cadenas de almacenes coinciden en una inflación esperada de 3,0%, industria y minería prevé una de 2,9%, académicos y consultores una de 2,8%, y sindicatos una de 2,5%.

2. Incrementos salariales

Los incrementos salariales esperados se ubican en niveles muy similares a los de la encuesta pasada, aunque aumentaron levemente. Para el año 2013 los agentes esperan, en promedio, que los salarios aumenten 3,96%, tan solo 0,04 pp superior a la expectativa manifestada en la encuesta de julio (Gráfico 4). Así mismo, el incremento salarial esperado para 2014 aumentó en 0,03 pp con respecto al del trimestre pasado, ubicándose en 3,83%.

Por sectores económicos, cadenas de almacenes considera que el incremento salarial para 2013 será de 3,7%, sindicatos de 3,8%, industria y minería de 4,0%, transporte y comunicaciones y el sistema financiero de 4,1% y académicos y consultores de 4,3%.

En relación a 2014, las más bajas expectativas sobre incrementos salariales son las de académicos y

consultores, quienes prevén un aumento de 3,4%, seguidos por sindicatos con 3,6%, el sistema financiero con 3,7%, industria y minería con 3,8%, cadenas de almacenes con 4,0% y transporte y comunicaciones con 4,2%.

3. Percepción sobre la liquidez y la disponibilidad de crédito

La mayoría de los encuestados sigue considerando un nivel alto de liquidez: este porcentaje se ubica en 71,6% en esta medición, aunque disminuyó un 2,5 pp frente a julio y octubre de 2012 (Gráfico 5, panel A). Así mismo, como en la encuesta de julio, el 11,1% de los agentes cree que el nivel de liquidez es bajo, y el 13,6% no percibe cambios.

Por sectores económicos, quienes estiman que el nivel de liquidez es alto se distribuyen así: 93,3% de académicos y consultores, 75,8% del sistema financiero, 74,1% de transporte y comunicaciones, 72,9% de industria y minería, 68,2% de cadenas de almacenes y 57,1% de los sindicatos.

Por otro lado, la percepción de un bajo nivel de liquidez es compartida por el 42,9% de los sindicatos, 14,3% de industria y minería, 11,1% de transporte y comunicaciones, 9,1% de cadenas de almacenes, y el 6,1% del sistema financiero.

Para los próximos seis meses se espera que el nivel de liquidez se mantenga, ya que el 69,1% de encuestados lo considera así; porcentaje que es menor en 1,3 pp frente a julio. Por su parte, el 14,8% prevé que este nivel será superior, y otro 14,8% que disminuirá (Gráfico 5, panel B).

Por sectores, quienes consideran que en los próximos seis meses la liquidez será superior a la actual son: el 18,2% de encuestados en el sistema financiero, 14,8% en transporte y comunicaciones, 11,4% en industria y minería, 9,1% en cadenas de almacenes y el 6,7% de académicos y consultores.

Para el mismo período, el 28,6% de sindicatos opina que el nivel de liquidez será inferior al actual, así como el 24,2% del sistema financiero, 18,5% de transporte y comunicaciones, 18,2% de cadenas de almacenes, 14,3% de industria minería y el 6,7% de académicos y consultores.

Gráfico 4
Incremento salarial promedio esperado para los años 2013 y 2014

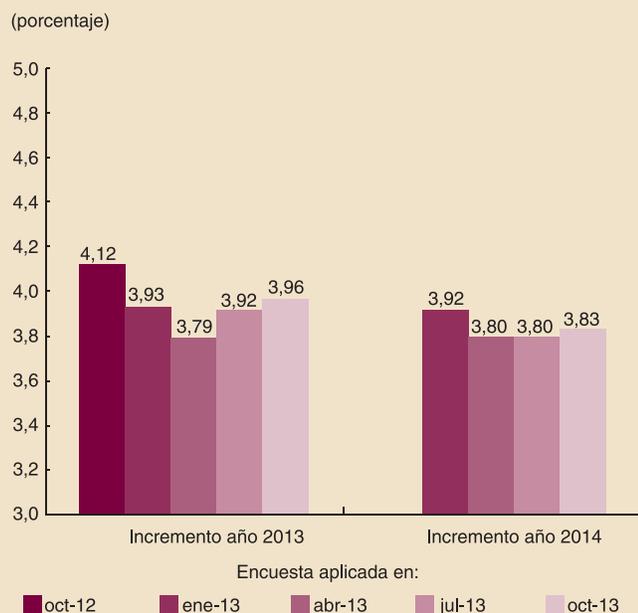
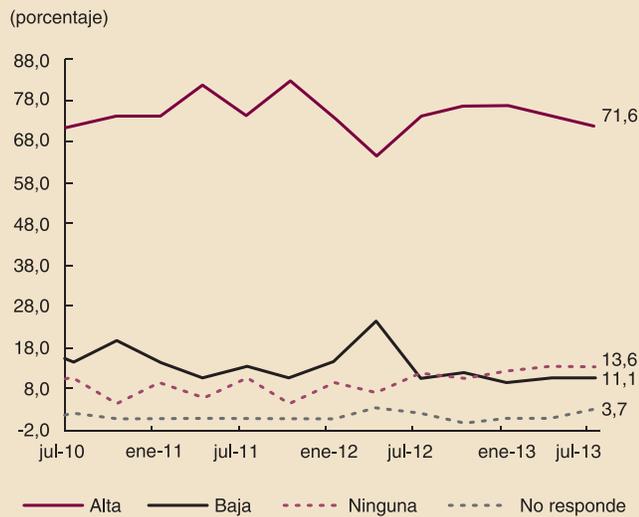
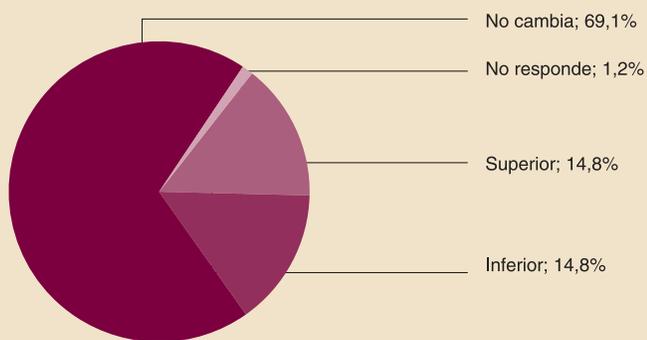


Gráfico 5
A. Percepción actual de la liquidez en la economía



B. Evolución de la liquidez en los próximos meses



Referente a la disponibilidad de crédito en la actualidad, el 77,8% de los empresarios considera que esta es alta, percepción que disminuyó un 2,4 pp frente a julio y 1,2 pp con respecto a octubre de 2012 (Gráfico 6, panel A). Por otro lado, el 8,6% percibe una baja disponibilidad, y el 11,1% que no ha sufrido cambios.

Una alta disponibilidad de crédito es percibida por el 93,3% de académicos y consultores, 87,9% del sistema financiero, 86,4% de cadenas de almacenes, 85,2% de transporte y comunicaciones, 77,1% de industria y minería y el 71,4% de sindicatos.

Por su parte, el 28,6% de sindicatos piensa que la disponibilidad de crédito es baja. Opinión compartida por el 10,0% de industria y minería, 3,7% de transporte y comunicaciones y el 3,0% del sistema financiero.

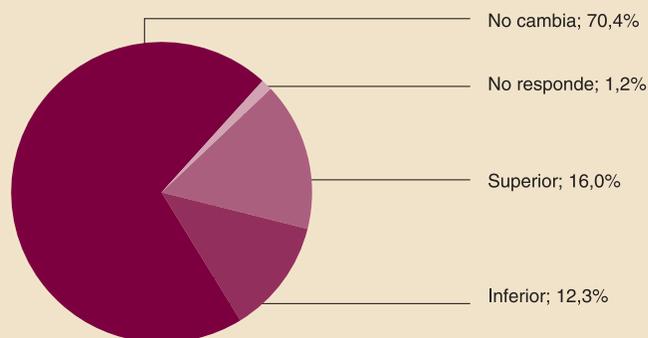
Para los seis meses siguientes la expectativa general es que la disponibilidad de crédito no tenga cambios (Gráfico 6, panel B); porcentaje mayor en 1,3 pp al registrado en la anterior medición y 2,5 pp superior al de octubre del año pasado. Por su parte, el 16,0% de directivos prevé que dicha disponibilidad aumentará y el 12,3% que será inferior a la actual.

Por sectores, en el sistema financiero el 27,3% de los encuestados considera que será mayor la disponibilidad de crédito; también lo piensan así el 25,9% de transporte y comunicaciones, 14,3% de sindicatos, 12,9% de industria y minería, 9,1% de cadenas de almacenes y 6,7% de académicos y consultores.

Gráfico 6
A. Percepción actual de la disponibilidad de crédito



B. Evolución de la disponibilidad de crédito en los próximos seis meses



En contraste, el 22,7% de cadenas de almacenes espera una menor disponibilidad de crédito en los próximos seis meses, así como el 22,2% de transporte y comunicaciones, 18,2% del sistema financiero, 13,3% de académicos y consultores y 8,6% de industria y minería.

4. Tasa de interés y tasa de cambio

El leve repunte de la tasa de interés pasiva DTF durante el último trimestre, que se situó en 4,06% en septiembre (el valor esperado por los agentes en la encuesta de julio), no modificó las expectativas sobre esta variable para los próximos cuatro trimestres, que siguen vislumbrando un aumento gradual de esta tasa de interés a lo largo del siguiente año (Gráfico 7). Así, la DTF promedio esperada para finalizar 2013 es de 4,13%, en marzo de 2014 de 4,19%, junio 4,23% y para septiembre 4,34%, con un mínimo de 4,01% y un máximo de 4,64%.

Para diciembre de 2013 los valores esperados de la DTF por sectores son: según el sistema financiero 4,07%, académicos y consultores 4,08%, sindicatos 4,12%, industria y minería 4,13%, cadenas de almacenes 4,21%, y transporte y comunicaciones 4,26%.

Para el primer trimestre de 2014 los encuestados de industria y minería ubican en promedio su expectativa sobre la DTF en 4,16%, en el sistema financiero en 4,17%, académicos y consultores en 4,18%, cadenas de almacenes en 4,27%, sindicatos en 4,32% y transporte y comunicaciones en 4,37%.

Los valores esperados en junio de 2014 para la DTF son: 4,23% según industria y minería, 4,26% cadenas de almacenes y académicos y consultores, 4,27% sindicatos, 4,33% el sistema financiero y 4,36% transporte y comunicaciones.

Por último, para septiembre del próximo año sindicatos prevé un valor de 4,25% para la DTF, seguido de académicos y consultores con 4,26%, industria y minería con 4,32%, cadenas de almacenes con 4,35%, transporte y comunicaciones con 4,41% y el sistema financiero con 4,46%.

En cuanto a la tasa de cambio del peso colombiano frente al dólar, las expectativas sobre la tasa representativa de mercado (TRM) aumentaron levemente con respecto a los registros de la pasada encuesta,

pese al pequeño declive que sufrió la TRM observada durante el último trimestre (una apreciación de 0,74% frente a junio). Sin embargo, aún se espera que continúe cayendo a lo largo de los próximos doce meses (Gráfico 8). De esta manera, los agentes estiman que para diciembre la TRM se ubicaría en \$1.895,9, para marzo de 2014 en \$1.899,4, para junio en \$1.900,3, y para septiembre se espera una recuperación, pues la ubicarían en \$1.914,1, en un rango entre \$1.877,4 y \$1.944,3. Estos valores representan depreciaciones de 7,2% y 3,7% en los dos primeros casos, y una apreciación de 1,5% y 0,03% en junio y septiembre de 2014, respectivamente.

Al analizar por sectores económicos, se encuentra que a septiembre de 2014 los sindicatos esperan la TRM más alta, situándola en \$1.939,2; le siguen transporte y comunicaciones, con \$1.921,9; el sistema financiero, con \$1.918,1; cadenas de almacenes, con \$1.914,2; académicos y consultores, con \$1.911,2, e industria y minería, con \$1.908,9. Estos valores representarían, para los tres primeros casos, depreciaciones del tipo de cambio de 1,3%, 0,4% y 0,2%, respectivamente; mientras que para los restantes significarían apreciaciones de 0,03%, 0,2% y 0,3%, cada uno.

Gráfico 7
Tasa de interés (DTF) observada, esperada y rangos esperados

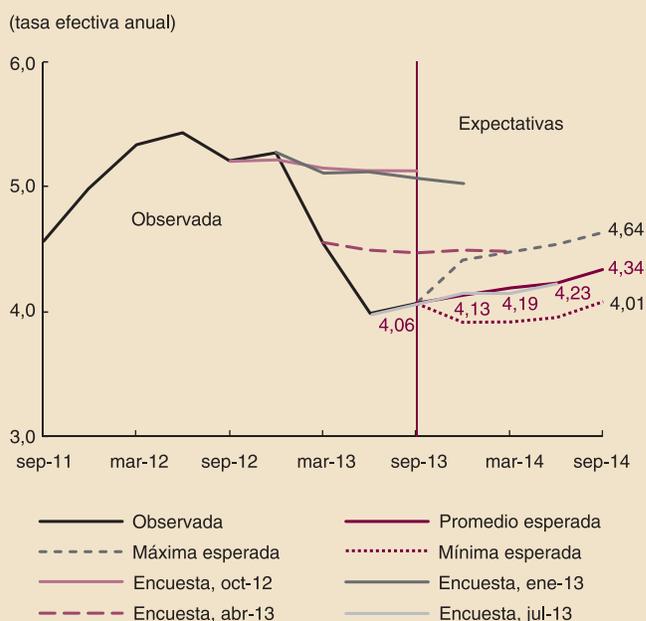
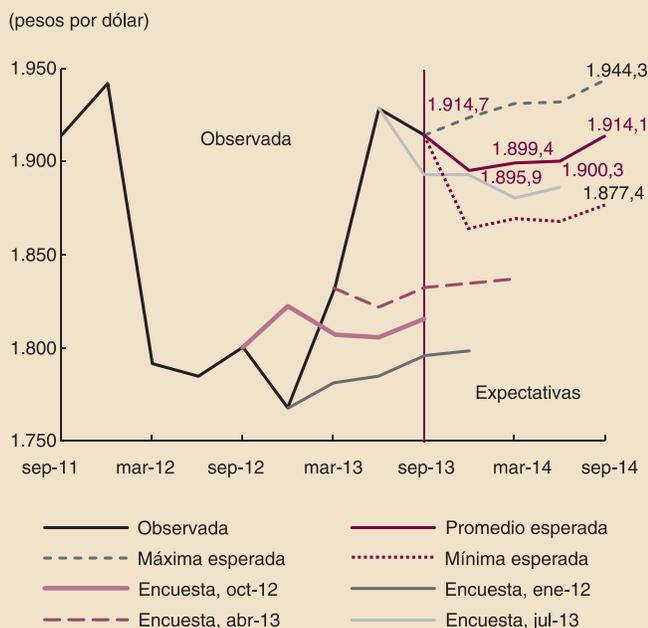


Gráfico 8
Tasa de cambio nominal observada, esperada y rango esperado



5. Crecimiento y empleo

La recuperación registrada en la tasa de crecimiento anual del producto interno bruto (PIB) en el segundo trimestre de este año no parece haber mejorado considerablemente las expectativas sobre el crecimiento económico anual para este y el próximo año. Es así como la variación anual promedio del PIB esperada por los agentes para 2013 es de 3,88%, valor que solo aumenta en 0,08 pp con respecto al registro de julio. Las expectativas sobre esta variable se encuentran entre 3,55% y 4,22% (Gráfico 9, panel A).

Por sectores, los crecimientos esperados para el presente año son: 3,8% según académicos y consultores, industria y minería y cadenas de almacenes; 3,9% por parte de los sindicatos y el sistema financiero, y 4,1% según transporte y comunicaciones.

Prevalece el mayor optimismo para el año 2014, para el cual el crecimiento promedio esperado es de 4,13%, aumentando 0,06 pp, comparado con la encuesta de julio, en un rango entre 3,70% y 4,48% (Gráfico 9, panel B). Los sectores más optimistas son transporte y comunicaciones y el sistema financiero, al prever un incremento del PIB de 4,3%; les siguen

los sindicatos con 4,2%, académicos y consultores e industria y minería, que comparten 4,1%, y cadenas de almacenes con 4,0%.

Las expectativas sobre la evolución de la planta de personal durante el próximo año indican que se espera mayor dinamismo en el mercado laboral (Gráfico 10). Para el primer trimestre de 2014, tanto las expectativas de un incremento en el número de empleados como las de una disminución aumentaron 6,0 pp, ubicándose en 17,3% y 16,0%, respectivamente; mientras que el porcentaje de quienes consideran que permanecerá igual es de 58,0%, lo que representa 10,8 pp menos que la cifra de julio.

El sector más optimista sobre la generación de empleo es el de cadenas de almacenes, con un 36,4% de encuestados que esperan que la planta de personal aumente en el período enero-marzo de 2014. Así también lo considera el 30,3% del sistema financiero, 26,7% de académicos y consultores, 22,2% de transporte y comunicaciones, 14,3% de sindicatos y 11,4% de industria y minería.

Por otro lado, el 68,6% de industria y minería no prevé cambios para la planta de personal en dicho período. También lo piensa así el 63,0% de transporte y comunicaciones, 54,5% de cadenas de almacenes, 42,9% de sindicatos, 33,3% del sistema financiero y el 26,7% de académicos y consultores.

En cuanto al período abril-septiembre de 2014, las expectativas son más estables, pues el 69,1% de los empresarios considera que la planta de personal no presentará cambios para dicho lapso, aumentando 6,6 pp con respecto a la pasada encuesta. Por su parte, el 9,9% piensa que aumentará el número de trabajadores, y el 12,3% que presentará una disminución.

El porcentaje de quienes esperan un aumento en la planta de personal, según sectores, es: cadenas de almacenes 31,8%, sistema financiero 27,3%, transporte y comunicaciones 18,5%, sindicatos 14,3%, académicos y consultores 6,7% e industria y minería 4,3%.

Por su parte, quienes consideran que la planta de personal no sufrirá cambios en el período abril-septiembre de 2014 son: el 80% de industria y minería, 63,6% de cadenas de almacenes, 63,0% de transporte y comunicaciones, 46,7% de académicos y consultores, 42,9% de sindicatos y 36,4% del sistema financiero.

Gráfico 9
Crecimiento esperado del PIB
A. Para 2013

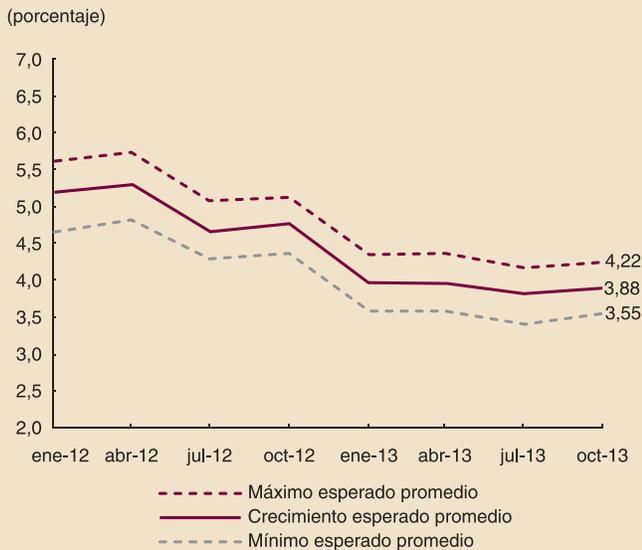
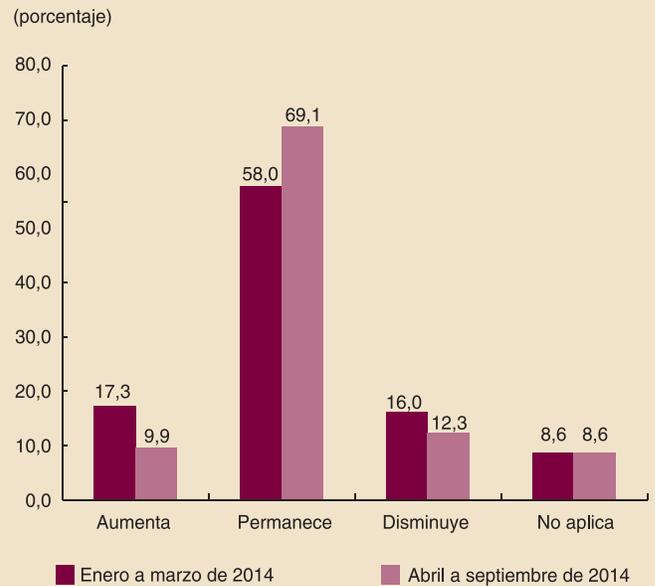


Gráfico 10
Evolución de la planta de personal de las empresas en el corto y mediano plazos



B. Para 2014

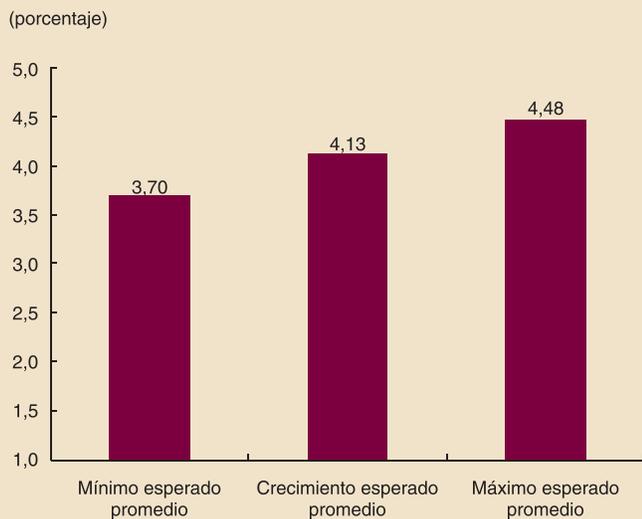
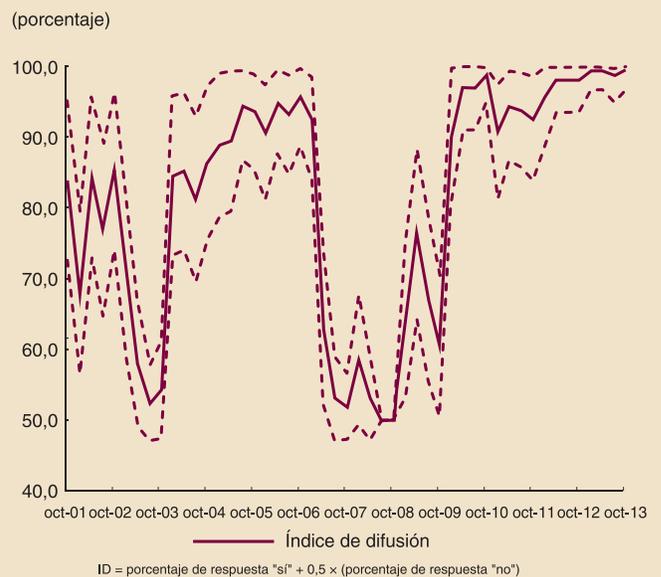


Gráfico 11
Índice de difusión de las expectativas sobre el cumplimiento de la meta de inflación (intervalo de confianza al 95%)



Finalmente, se reporta el índice de difusión de las expectativas de cumplimiento de la meta de inflación establecida por la Junta Directiva del banco de la República (JDBR), con el fin de medir el margen de error en las estimaciones. Este índice refleja en un solo dato el optimismo de los encuestados con respecto al cumplimiento de la meta. Si el índice es mayor que 50, los encuestados son optimistas, mientras que si es menor, son pesimistas. Para la medición de octubre de 2013

el índice de difusión es igual al registrado en la pasada encuesta, 99,4, con un margen de error de 10, el cual refleja casi una confianza absoluta de los encuestados en el cumplimiento de la meta (Gráfico 11). **RE**

Nueva familia de monedas, que exalta la biodiversidad y el agua como patrimonio de los colombianos, ocupa el primer lugar en la categoría de "Mejor nueva moneda o serie de monedas circulantes".



COLOMBIA, GANADOR DEL PREMIO DE LA EXCELENCIA EN EL DINERO 2013

Este reconocimiento al Banco de la República fue otorgado por la International Association of Currency Affairs (IACA), durante la Conferencia de Monedas en Berlín, Alemania.

Para conceder el premio se contempló la fecha de emisión, la amplitud de la circulación, el contenido metálico, la seguridad, el diseño, los tamaños, la diferenciación de las denominaciones y el apoyo a las personas con discapacidad visual y baja visión.



Para conocer mayor información sobre la nueva familia de monedas:

www.banrep.gov.co/monedas-billetes

