

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Andrea Ríos

Abril 6 de 2015

Resultados del Sondeo Macroeconómico Anif-Corficolombiana

Recientemente, Anif y Corficolombiana instauraron un sondeo que busca medir, dentro de los asistentes a los foros de Anif, las expectativas de variables macroeconómicas tan importantes como el crecimiento económico, la devaluación de la tasa de cambio peso/dólar y hasta el nivel de la tasa repo de referencia del Banco de la República (BR). A continuación, describiremos los resultados de los tres sondeos realizados hasta la fecha en las ciudades de Cali (febrero 18), Medellín (Marzo 4) y Bogotá (Marzo 18).

Crecimiento Económico: El gráfico 1 muestra los resultados del sondeo en términos de crecimiento económico. Dichos resultados evidencian el desinfe de las expectativas en cuanto al crecimiento económico de 2015 a medida que avanza el año. Por ejemplo, en el sondeo de febrero (Cali) un 63% de los encuestados pensaba que el crecimiento real del PIB se ubicaría en el rango 3.5%-3.9%. Algo similar ocurrió en Medellín.

Sin embargo, para el último sondeo en Bogotá, las preferencias empiezan a acercarse más al 3% (33% de los encuestados) y a alejarse de un posible 4%. Esto va en línea con la reducción de pronósticos de los analistas, donde por ejemplo Fedesarrollo ahora estima crecimientos del 3.5% para 2015 e incluso Anif se ha bajado hacia una meta puntual de 3.4%. Por su parte, el Gobierno Nacional, al igual que solo el 12% de los encuestados, se mantiene optimista con proyecciones de crecimiento superiores al 4% para 2015.

Devaluación de la Tasa de Cambio peso/dólar: De la misma manera, la evolución del sondeo en las tres ciudades realizadas ha mostrado un cambio en las expectativas por el nivel de devaluación promedio esperado para 2015. En efecto, el gráfico 2 muestra que, en línea con el paso creciente de la tasa de cambio (que ascendió cerca de \$200/dólar en dos meses, 30% anual), las expectativas por devaluación se han ido elevando con el correr de las semanas. En esto han colaborado las noticias sobre el abultado déficit comercial de 2014 (-1.6% del PIB, según el Dane) que contribuyó a llevar el déficit de cuenta corriente cerca del 5% del PIB al cierre de 2014, y el desplome de los precios del petróleo por debajo de los US\$60/barril (-48% anual) desde finales de 2014.

Por ejemplo, en Cali (48% de los encuestados), en febrero, y Medellín (74%), a principios de marzo, un alto porcentaje de los encuestados pensaba que la devaluación promedio sería inferior al 10% (llevando

Continúa

Director: Sergio Clavijo

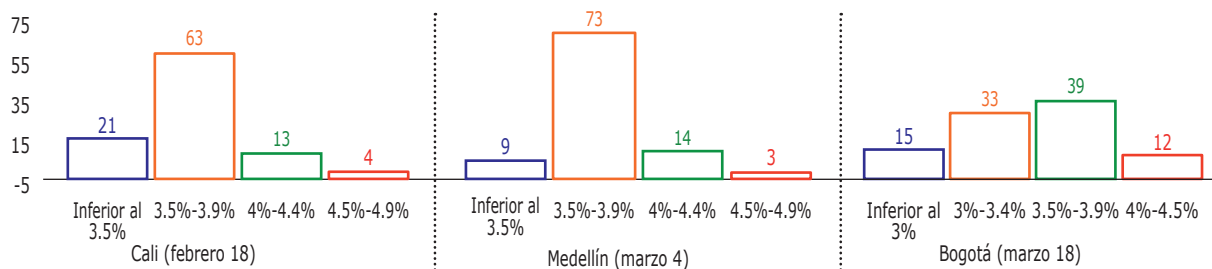
Con la colaboración de Alejandro Vera y Andrea Ríos

la TRM solo a \$2.200/dólar promedio para 2015). Sin embargo, con el paso de los días, las expectativas se deterioraron rápidamente, como mencionamos. En efecto, para el sondeo de Bogotá (marzo 18), un 75% de los encuestados pensaba ya que la TRM alcanzaría un nivel de devaluación del 10%-20% llegando incluso a niveles de \$2400/dólar, y un no despreciable 15% de los encuestados pensaba, incluso, en niveles de devaluación superiores al 25% (\$2.500/dólar promedio).

Tasa de interés Repo del Banco de la República: El gráfico 3 muestra la evolución en lo esperado para la tasa de interés de política monetaria en 2015. Aquí también se evidencian cambios importantes en las expectativas. En efecto, en febrero (Cali) los asistentes a los foros de Anif tenían un sesgo hacia la reducción de hasta 50 pbs en la tasa repo (38% de los encuestados), para aliviar la desaceleración económica e impulsar la actividad productiva en 2015. A principios de marzo (Medellín), la mayoría de encuestados (43%) pensaba que el Banco Central mantendría su tasa de referencia inalterada en 4.5% durante 2015.

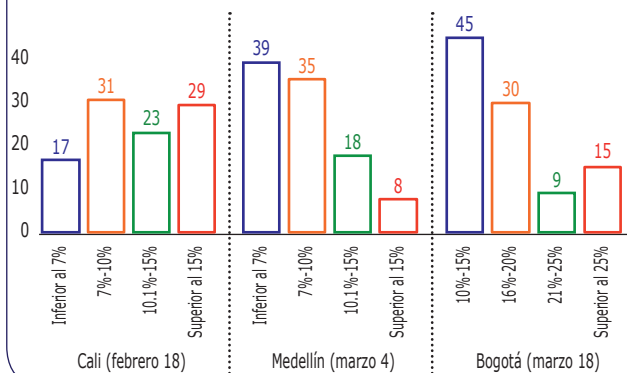
Finalmente, a mediados de marzo (Bogotá), luego de conocerse los elevados datos de inflación de febrero (4.4% anual) y el posible efecto de traspaso de los costos de importación sobre la inflación al consumidor (*pass-through*), aunque los encuestados mantenían, en su mayoría, expectativas de pausa prolongada en el movimiento de la tasa repo (36% del total), ya se empezaban a dar señales de expectativas al alza en las tasas de interés. En efecto, en esta última medición el 30% de los encuestados pensaba que el BR subiría las tasas en 2015, frente al 25% de la encuesta de Medellín.

Gráfico 1. ¿Cuánto cree que va a crecer la economía colombiana en 2015?
(% del número de encuestados)



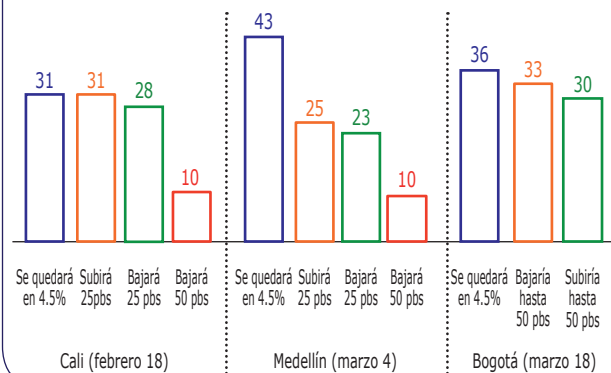
Fuente: cálculos Anif con base en sondeo macroeconómico Anif-Corfiolombiana 2015.

Gráfico 2. Sabiendo que la devaluación del 2014 fue del 7% anual promedio, ¿cuál sería la devaluación anual-promedio en 2015? (% del número de encuestados)



Fuente: cálculos Anif con base en sondeo macroeconómico Anif-Corfiolombiana 2015.

Gráfico 3. ¿Qué ocurriría con la tasa de interés repo del Banco de la República durante 2015? (% del número de encuestados)



Fuente: cálculos Anif con base sondeo macroeconómico Anif-Corfiolombiana 2015.