

EXPECTATIVAS ECONÓMICAS, ¿por qué son tan importantes?

Las expectativas económicas son muy importantes, ¿por qué? ¿Por qué se tienen tanto en cuenta y se habla tanto de ellas? ¿Qué se espera pase con nuestras principales variables económicas tanto a nivel nacional como internacional?

* Gimena Waller

Las expectativas económicas son lo que los agentes esperan que va a ocurrir con determinada variable en el futuro. Por ejemplo, cómo se espera que se comporten los precios, a cuánto va a ascender el déficit fiscal o cuánto va a crecer la economía este año. Muchas veces para responder estas preguntas, los agentes económicos, economistas, bancos, consultores, etc., realizan análisis econométricos rigurosos, es decir mediciones técnicas, pero en economía, también hay mucho de percepción, de intuición, de análisis y consideración de variables que no se pueden medir con un programa y que deben tenerse en cuenta a la hora de responder esas preguntas o hacer un pronóstico. Pero también existen las expectativas que tenemos cada uno, es decir que para tomar decisiones escuchamos estimaciones rigurosas o también lo que cada uno de nosotros por diferentes motivos y razones espera para nosotros mismos.

Las expectativas económicas de los agentes, los que esperan que ocurran, ocupan un lugar muy importante en la teoría económica. Cómo inciden en la evolución futura de las principales variables económicas o su capacidad para adelantar su comportamiento, son insumos de gran importancia. Para decidir sobre qué vamos a consumir, cuánto vamos a ahorrar o a invertir siempre estamos influenciados consciente o inconscientemente por lo que esperamos que ocurra en el futuro. Por ejemplo, si puedo afirmar con cierto grado de seguridad que voy a seguir teniendo trabajo quizás me anime a consumir más o decida invertir. Pero estas mismas expectativas que puede tener cada uno, se complementan con análisis técnicos de expertos, que estudian que pasa con la economía y estiman, con aciertos y errores, que pasará en el futuro con determinadas variables económicas. Entonces, entender cómo se forman las expectativas es un elemento central para la política económica, y es también un instrumento de política económica.

Estas expectativas, nos demos cuenta o no, son muy influyentes en la toma de decisiones.

Su influencia en nuestro día a día

Las expectativas de inflación son de gran importancia e influyentes para todos aquellos que cobramos un salario. Este es un caso típico en donde lo que lo que los principales agentes, o los más influyentes esperan que pase con la evolución de precios en el futuro nos afecta ya que esta variable se tiene en cuenta en los consejos de salarios. Recordemos que las actas de los consejos dicen, “se tomará el centro de la banda de inflación esperada por la autoridad monetaria”. Otras veces, las actas de los

consejos de salarios toman las expectativas del BCU respecto a la variación de la economía o del empleo.

Las principales encuestas

A nivel nacional, las más miradas y seguidas son la Encuesta de Expectativas Económicas y la de expectativas de inflación del Banco Central del Uruguay. Ambas se publican mensualmente, y consulta a instituciones y profesionales independientes que son considerados formadores de opinión. Desde hace unos años, se generalizó la cobertura de la encuesta al sistema bancario y se amplió la cantidad de analistas consultados. Se les pregunta, cómo piensan que va a ser la inflación en el mes, en el año en curso y el siguiente, cuánto estiman que será la variación del PIB, este año y el próximo, cuánto crecerá el empleo y a cuánto estará el dólar al cierre del mes, en unos meses y a fin de año, entre otras.

La última información nacional

Según la mediana de las respuestas obtenidas, es decir aquel valor que representa la mayor probabilidad de ocurrencia, los encuestados respondieron en mayo que esperan que el PIB crezca 3.15% al final del año, y 2.85% el próximo año. Por otro lado, se espera que el empleo se mantenga en el mismo nivel que el año anterior y que cerremos el año con un déficit fiscal de 3.05%. Respecto a la evolución del dólar es esperable que cierre el 2014 con un tipo de cambio igual a 24 pesos y el próximo año a 25.8. Al menos desde que comenzó el año, todos los meses se espera un mayor valor del tipo de cambio para fines de 2014 - se comenzó el año en 23 y poco y hoy pasa los 24, 1 peso por encima-. Es muy difícil proyectar esta variable.

Respecto a la variación de precios, se espera que para este año tengamos una inflación de 8.23% y de 7.9% para el próximo año, es decir por encima del rango objetivo del gobierno.

Expectativas internacionales

Un informe que se mira con mucha atención es lo que estima el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su boletín anual, que este año publicó sobre fines de abril. Para Uruguay, el FMI espera que crezca en 2014, 2.8% y 3% en 2015. También es importante mirar que se espera para nuestros vecinos. Para el caso de Brasil, esperan un crecimiento de 1.8%, una cifra muy baja, debido a que la poca confianza empresarial continua afectando la inversión privada, mientras que para Argentina se espera un muy magro desempeño, de solo 0.5%.

En resumen, como decíamos al principio, tener en cuenta las expectativas, tanto propias como de terceros, es muy importante a la hora de tomar decisiones, a no ser que lo que estemos haciendo sea apostando en la ruleta rusa.

* Economista,

integrante del departamento de Consultoría de
CARLE & ANDRIOLI, firma miembro independiente de
Geneva Group International.

26 de mayo de 2014

