

Las encuestas de opinión empresarial*

Genort Nerb
IFO – Institut München
Fundación Ebert

Antecedentes

Hace más de 30 años se inició la práctica de las encuestas de opinión empresarial. Las primeras se llevaron a cabo en Alemania, siendo pionero en esta actividad el Instituto IFO, pero rápidamente se hicieron comunes en Francia y en Italia. Hoy en día este tipo de encuesta se lleva a cabo en 42 países.

¿Por qué han tenido tanto éxito las encuestas de opinión empresarial en todo el mundo? Básicamente por haberse convertido en un instrumento para palpar el conocimiento de los empresarios sobre las condiciones de sus compañías y, partiendo de ello, entender el comportamiento de la economía en su conjunto y elaborar pronósticos de corto plazo. Esta capacidad de proyectar es lo que explica la extensión rápida de las encuestas de un país a otro.

Características de los indicadores económicos

Existen algunos requisitos básicos que deben ser cumplidos para que un indicador económico pueda ser utilizado en el análisis económico de corto plazo con el fin de hacer pronósticos:

1. La *disponibilidad* de una base estadística sólida.
2. El indicador debe estar *basado en alguna teoría económica*. Si ello no ocurre el indicador va a ser objeto de críticas similares a las que hizo Koopmans al sistema de indicadores desarrollados por el National Bureau of Economic Research.

* Este informe se basa en la presentación que hiciera el doctor Genort Nerb en el Seminario sobre la Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO, el 14 de mayo de 1982.

De acuerdo con este gran economista, dicho sistema consiste en una simple mezcla de numerosas series estadísticas sin ninguna base teórica.

3. *Rapidez:* Los datos deben estar disponibles sin mucho atraso. De lo contrario solamente sirven para hacer historia económica y no para el análisis de la situación contemporánea ni, mucho menos, para pronósticos. Algo que es muy importante es que los datos originales del indicador económico no deben ser revisados en un grado significativo en períodos subsecuentes. De otra manera, este indicador no ayuda mucho para pronósticos a corto plazo. La experiencia en los Estados Unidos y en algunos países europeos tiende a indicar que entre el 30 y el 40% de los errores de predicción se deben a revisiones de los datos originales. Esto sucede porque al revisar se cambian las bases de la predicción.
4. *Suavidad:* El indicador no debe mostrar muchas fluctuaciones irregulares o estacionales; al contrario, debe ser bastante suave. De lo contrario será muy difícil identificar los puntos de cambio del ciclo económico.

En este contexto hay que mencionar la medida MCD (Meses de Dominación Cíclica). Esta medida nos indica cuánto tiempo hay que esperar en promedio hasta que uno pueda estar seguro de que un cambio en la serie de tiempo no se debe solamente a factores casuales. Para ser más preciso: MCD indica el período más corto que debe tomarse para promedios móviles, para que la serie suavizada con esos promedios móviles responda más a los cambios cíclicos de la serie original que a sus cambios irregulares. Por ejemplo: si la medida MCD es de 6 meses y la anticipación promedio del indicador no suavizado es de 8 meses, el avance promedio del indicador suavizado con promedios móviles de 6 meses, será de 5 meses ($8-6/2$). Según la experiencia, en muchos países el índice de pedidos recibidos y el índice de precios de las acciones de las empresas industriales tienen una anticipación promedio de 3 meses con respecto a la producción industrial; sin embargo, estas series de tiempo son muy erráticas y su medida MCD es casi 6 lo que quiere decir que para obtener información confiable de estos indicadores es necesario suavizarlos aplicando promedios móviles de seis meses por lo menos. Pero, al hacer esto, se anula la capacidad de predicción del indicador.

En cambio, el indicador "clima de los negocios" tiene un avance promedio de 4 meses y su medida MCD es solamente 2 meses o sea que la serie suavizada tiene una anticipación promedio de 3 meses aproximadamente.

¿Son confiables las Encuestas de Opinión Empresarial?

Veamos ahora en qué grado los requisitos de los buenos indicadores se cumplen en el caso de las encuestas empresariales:

1. Se puede mostrar que se necesita solamente una muestra relativamente pequeña para obtener resultados estadísticos confiables cuando se trabaja en una escala ordinal en vez de una escala métrica. Eso es evidente porque el ta-

maño necesario para la muestra depende de la variabilidad o dispersión de la variable que se mide; y la variación de una respuesta cualitativa, medida en una escala de 3 puntos (por ejemplo, arriba, igual, abajo) es obviamente mucho más pequeña que, por ejemplo, la correspondiente al valor de la producción. Entonces, las posibilidades de obtener un buen indicador de la *dirección* del cambio de la producción, con una muestra de tamaño pequeño, son mucho mayores que las de obtener información confiable sobre la *magnitud del cambio*. En el último caso la muestra tiene que ser mucho más grande que en el primero. Se pueden dar muchos ejemplos para demostrar que el tamaño de una muestra para datos cuantitativos tiene que ser hasta 10 veces más grande que la que se necesita cuando se trabaja con datos cualitativos para obtener la misma precisión en un sentido estadístico. Evidentemente, sin embargo, cuanto más amplia sea la muestra, tanto mejor.

En Colombia, la Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO cubre mensualmente cerca de 700 empresas de la industria, el comercio y la construcción. Este tamaño es suficiente para este tipo de encuestas pero, desde luego, sería deseable incorporar a la encuesta el mayor número posible de participantes. Además, una extensión de la técnica de la encuesta empresarial a otras áreas de la economía colombiana, como la agricultura y el sector financiero, parece ser deseable.

2. Hoy en día es generalmente aceptado que una teoría del comportamiento económico que no considere expectativas, juicios, intenciones y otras variables referentes a la actitud de los agentes, no puede reflejar la realidad adecuadamente. Keynes, por ejemplo, propuso introducir a la teoría económica la *sicología empresarial*; sin embargo, en su época no existía la posibilidad de medir empíricamente actitudes y expectativas. En la actualidad la llamada "teoría de las expectativas racionales", está de moda.

Según la teoría socioeconómica, no es correcto suponer que existe una relación fija entre estímulo (por ejemplo, subsidios del gobierno a los inversionistas) y respuesta, al contrario de lo que sugiere la escuela del conductismo. En lugar de eso se supone que en el proceso estímulo-respuesta intervienen variables que reflejan la manera como los agentes perciben e interpretan el ambiente que les rodea. La evaluación o la percepción de la situación económica actual por parte de los empresarios es una de estas variables intermedias. Aquí solamente quiero comentar que en la mayoría de las teorías económicas se reconoce la importancia que tienen los juicios y anticipaciones en el desarrollo del proceso económico.

La filosofía principal de la encuesta empresarial se puede resumir en lo siguiente: por su misma naturaleza las estadísticas sobre producción, ventas, precios, etc., sólo revelan el resultado final de un amplio proceso compuesto de juicios, expectativas, planes y decisiones empresariales. Este proceso no puede ser capturado mediante estadísticas económicas cuantitativas pero sí mediante encuestas cualitativas. Por esta razón las encuestas de opinión per-

miten construir indicadores de avance que sirven para detectar cambios en las tendencias cíclicas más rápidamente que si se utilizan indicadores estadísticos comunes.

Según la teoría socioeconómica no es apropiado evaluar las expectativas (por ejemplo aquellas sobre producción en los próximos 3 meses) mirando solamente a los resultados para verificar si se cumplen o no. Para un analista de la coyuntura las expectativas de los agentes económicos son en sí mismas un indicador económico de gran valor, independientemente de si se cumplen o no.

3. Los resultados de las encuestas empresariales se conocen con mayor *rapidez* que las estadísticas cuantitativas. Esto a su vez permite informar a los mismos empresarios sobre la situación detectada con mucha más oportunidad.
4. La experiencia demuestra que los indicadores cualitativos son relativamente "suaves" y contienen variaciones estacionales e irregulares en un grado mucho menor que las estadísticas cuantitativas. Por eso los resultados de la encuesta empresarial sirven especialmente para identificar los puntos de cambio en la coyuntura. La medida MCD mencionada antes normalmente no es mayor de 3 meses, lo cual quiere decir que un promedio móvil de 3 meses es suficiente para evitar el riesgo de equivocación. O sea, si el indicador cambia de dirección en un determinado mes, y la nueva dirección se mantiene en los 2 ó 3 meses siguientes, se puede estar seguro de que se va a producir un cambio en la fase del ciclo económico.

En síntesis, la meta de las encuestas empresariales *no* es la de remplazar las estadísticas tradicionales, sino la de ampliar el espectro de las estadísticas disponibles a otros campos antes no explorados: el área de las percepciones y expectativas de los empresarios. Estos datos permiten con un buen nivel de confiabilidad entender y pronosticar las decisiones de los gerentes que, como es apenas obvio, afectan la economía en un grado importante.

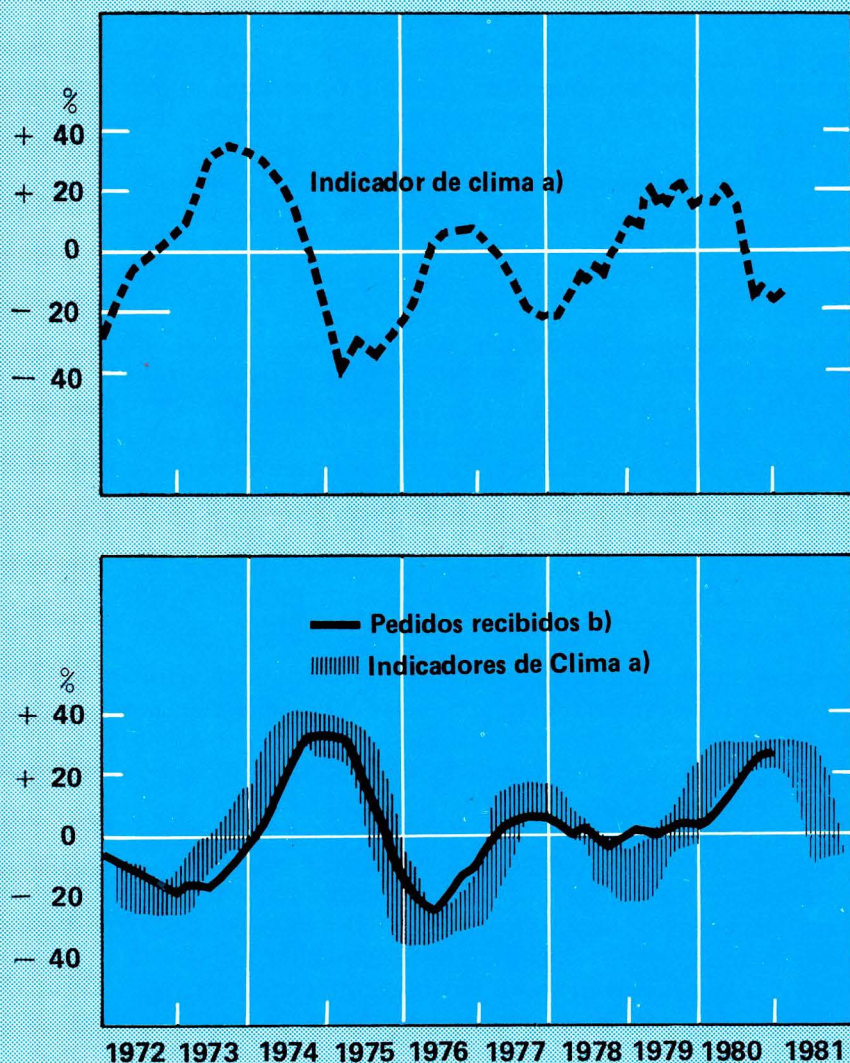
Con respecto a la utilización de estos datos de la encuesta empresarial para analizar ciclos económicos y hacer pronósticos existen básicamente dos métodos: la construcción de sistemas de indicadores y la incorporación de datos cualitativos en modelos econométricos. Ejemplos del método de indicadores son los "Main Indicators" (Indicadores Principales) de la OECD en París, los indicadores que publica el IFO-Institut, y los que está produciendo FEDESARROLLO. Este método también es relevante para análisis microeconómico en las empresas. El otro método, el de modelos econométricos, también ha sido ensayado con un éxito sorprendente. Por ejemplo, el "Wharton Mark III Model" en los Estados Unidos y un modelo de pronósticos en la República Federal Alemana se basan principalmente en datos de las encuestas empresariales.

Los sistemas de indicadores para empresas o su utilidad microeconómica

En Alemania algunas compañías famosas, IBM por ejemplo, utilizan los datos de la encuesta de una manera bastante refinada, incorporándolos a modelos

GRAFICA 1

INDICADOR DE DEMANDA PARA EQUIPOS ELECTRICOS (Italia)



a) Agregación de los resultados de la Encuesta del ISCO para "Situación Económica" y "Expectativas de Producción".

b) Promedios móviles trimestrales, desviación porcentual de la tendencia.

Fuente: IFO—Institut Fur Wirtschaftsforschung.

económicos. Normalmente un procedimiento mucho más simple es suficiente: combinando los climas empresariales de los subsectores de la producción más importante a los cuales la empresa está vendiendo se obtiene un indicador de avance bastante bueno. Este procedimiento también puede ser aplicado directamente a las tasas de crecimiento de los pedidos o, aún mejor, a las desviaciones de la curva de demanda con respecto a su tendencia. En la Gráfica 1 se ilustra lo anterior para el caso de la producción de equipos eléctricos en Italia.

Además, la publicación de los resultados a nivel de producto o de agrupaciones en la forma de los llamados *Reflejos de la Coyuntura* le dan al empresario la posibilidad de comparar sus propias evaluaciones con las de sus competidores en la misma rama. También le informa sobre la situación presente y esperada en otras agrupaciones de su interés. Esta retroalimentación de información hace a las compañías más seguras en su planeación a corto plazo.

La extensión de la encuesta de opinión empresarial a otros sectores

La buena experiencia obtenida con las encuestas empresariales en industria, comercio y construcción, indica que esta técnica se podría utilizar también en otras áreas, por ejemplo en la agricultura. Hay algunos resultados bastante prometedores en otros países en donde se hace una encuesta empresarial en agricultura dos veces al año. Tal encuesta debería ser hecha inmediatamente después de la siembra con preguntas sobre el área sembrada, la utilización de fertilizantes y otras relacionadas con la siembra. También puede incluirse un pronóstico sobre la cosecha. La segunda encuesta debería tener lugar al final del período de la cosecha, y buscaría información sobre sus resultados y las perspectivas para la próxima siembra.

En el caso de la agricultura no es normalmente aconsejable enviar los cuestionarios a los productores sino a los "expertos", por ejemplo a los supervisores regionales de crédito de bancos especializados en agricultura. Estos expertos deben tener un conocimiento profundo del desarrollo de los cultivos en sus zonas asignadas y cubrir un alto porcentaje del área cultivada.

En este contexto quiero mencionar otro tipo de encuesta a "expertos" utilizando principalmente la técnica de encuestas empresariales de preguntas cualitativas. Hace dos años se inició en el IFO-Institut el llamado "Economic Survey International" (ESI). Mediante este ejercicio se pregunta a los gerentes de compañías internacionales sobre la situación económica y las políticas económicas de los países en los cuales estas empresas tienen subsidiarias. Se cubre cerca de 50 países en cada uno de los cuales se consultan las opiniones de entre 10 y 20 gerentes. Los resultados de esta encuesta son bastante útiles para el pronóstico económico internacional. La razón principal para mencionar este nuevo experimento es proponer una encuesta similar a expertos en Colombia, internacionales que trabajan en el país. En el promedio de los 50 países que económicas. Este tipo de permanente charla formalizada con expertos económicos —similar a la técnica "Delphi"— podría ser buen suplemento a los resultados de las encuestas empresariales cuyas preguntas versan únicamente sobre los resultados, planes y expectativas a nivel de la empresa.

Está fuera de los propósitos de este Seminario una presentación detallada de la Encuesta Económica Internacional. Sin embargo, me gustaría mencionar algunos de los resultados obtenidos en la encuesta de marzo de 1982, especialmente relacionados con Colombia y que reflejan el punto de vista de gerentes internacionales que trabajan en el país. En el promedio de los 50 países que cubre la encuesta la situación económica global se deterioró durante 1981. Sin embargo, las expectativas de los expertos en relación con el desarrollo futuro de estos países indican una mejoría en los próximos 6 a 12 meses. Esta actitud optimista se refiere particularmente a los países industrializados tradicionales y en menor grado a los países con un nivel intermedio de desarrollo como Colombia, mientras que no existen signos de mejoramiento para países subdesarrollados. Se anticipa un desarrollo favorable del volumen del comercio exterior, una caída pronunciada de las tendencias inflacionarias en la mayoría de los países y un descenso en las tasas de interés.

En cuanto a los pocos resultados sobre Colombia, ellos no son representativos en un sentido estadístico, pero son interesantes porque muestran cómo algunos gerentes internacionales que trabajan en Colombia evalúan la situación de este país. Las respuestas sobre la situación económica actual están divididas entre "satisfactoria" y "mala"; no hay ninguna respuesta que diga "buena". Comparando con el último año se obtiene que el consumo privado se debilitó aún más que los gastos de capital, pero se espera un mejoramiento leve durante los próximos 6 a 12 meses. Las importaciones crecerían más que las exportaciones con un subsecuente deterioro de la balanza comercial. Al contrario de lo que se obtiene para otros países, no se espera que durante los próximos 6 a 12 meses la tasa de inflación o las tasas de interés modifiquen sus niveles.

El peso colombiano se considera sobrevaluado con respecto al dólar y a las otras monedas incluidas en la encuesta (Marco Alemán, Libra Esterlina y Yen Japonés). El clima para inversionistas extranjeros en la industria se considera desfavorable y ningún mejoramiento está previsto para los próximos 6 a 12 meses. La presente actitud del gobierno colombiano frente a los inversionistas extranjeros se ve de la misma manera. Según la encuesta los principales problemas económicos de Colombia son el desempleo, la inflación, la falta de competitividad y la falta de confianza en las políticas del Gobierno.

Uso de los resultados de la Encuesta Empresarial para pronósticos de corto plazo.

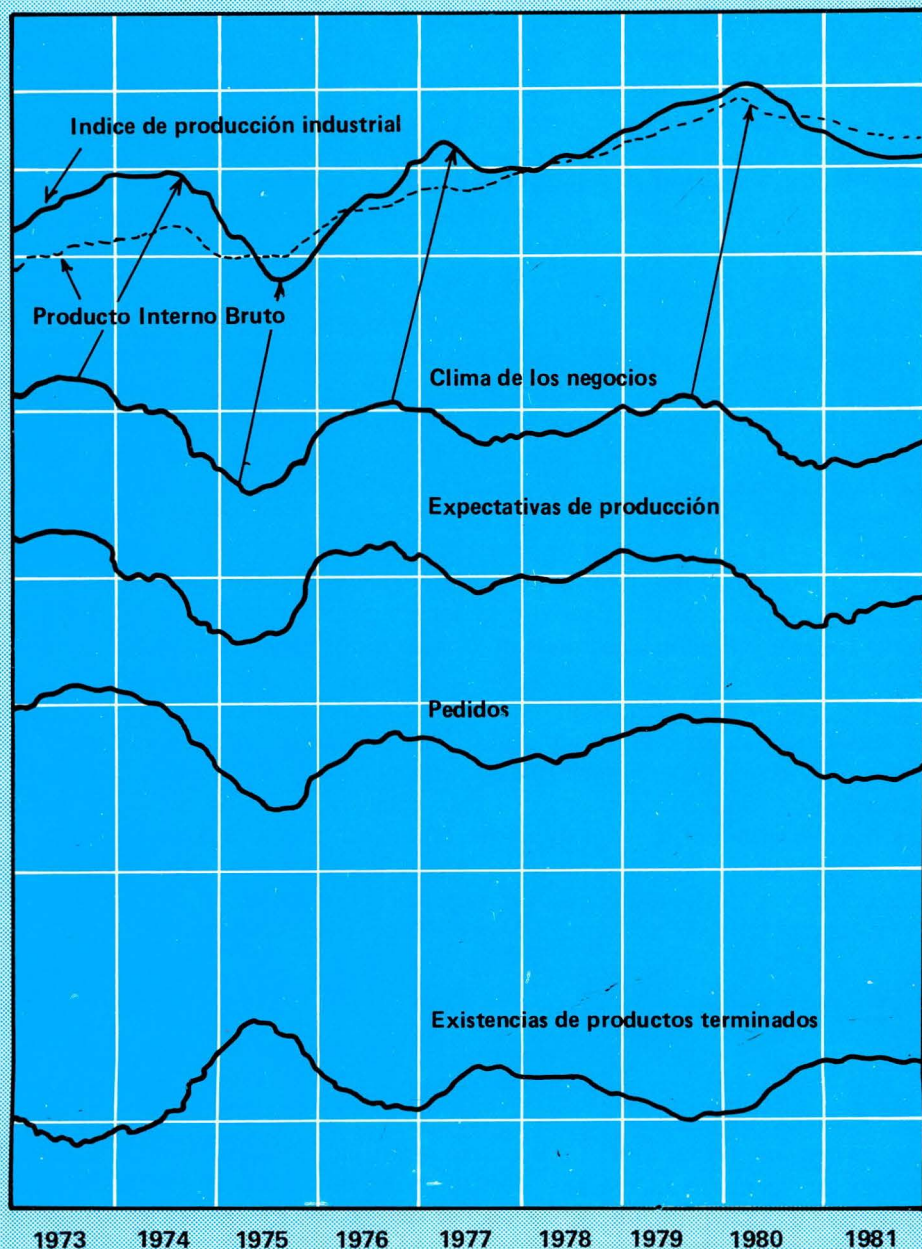
1. En la Comunidad Económica Europea, CEE

Los países miembros de la CEE convinieron en 1965 formular una serie de preguntas uniformes en cada país dentro de las encuestas empresariales nacionales: cinco con periodicidad mensual y cinco especiales, dos o cuatro veces al año. Tan pronto como el procesamiento de los datos se termina, los institutos nacionales que tienen a su cargo la Encuesta de Opinión Empresarial respectiva envían la información armonizada a la Comisión de la CEE en Bruselas, entidad

GRAFICA 2

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL EN LA CEE

(Escala logarítmica)



Fuente: OECD.

que publica los resultados de cada país y los globales para toda la comunidad¹. Estos resultados juegan un papel muy importante en el análisis económico y en los pronósticos que efectúa la Comisión de la CEE sobre el comportamiento futuro de la actividad productiva en el área.

De acuerdo con estas encuestas empresariales el punto más bajo de la recesión del período 1980-1981 se ha superado y las economías han iniciado una fase de recuperación (Ver Gráfica 2). Si se considera el promedio de todos los países miembros de la CEE el indicador de avance "Clima de los negocios" ha mejorado desde la primavera de 1981 siendo más favorable en Gran Bretaña —en donde la recuperación parte de un nivel muy bajo— y en Francia que en la CEE en general. En los otros países miembros de la CEE el proceso de recuperación del clima empresarial ha sido hasta el presente muy lento.

El mejoramiento del clima empresarial en la CEE se refleja también en la estabilización de los planes de producción. Por otra parte, en comparación con períodos anteriores de recuperación, el "clima" señala esta vez un avance notablemente más largo (9 meses). Anteriormente ese avance había fluctuado entre tres y seis meses y sólo había alcanzado los nueve meses en períodos previos a una recesión. El lento comienzo de la recuperación se debe muy probablemente al hecho de que el ciclo de existencias ha sido incapaz de adquirir mayor impulso en razón de las altas tasas de interés que predominan en los mercados financieros ya que, generalmente, la reconstitución de existencias es la característica de toda primera fase de ascenso en la actividad productiva.

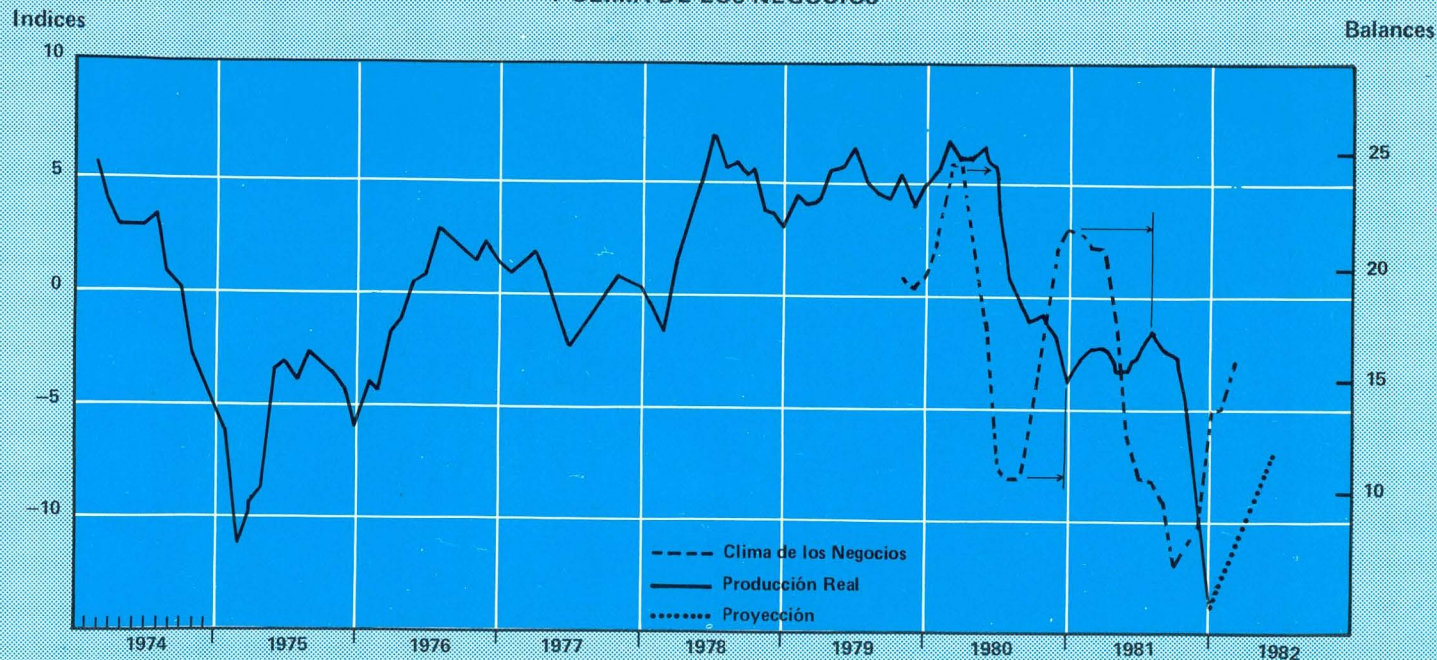
2. En Colombia

El análisis de los resultados de la encuesta empresarial colombiana es todavía un tanto complejo por ser relativamente cortas las series de tiempo. Sin embargo, las señales obtenidas hasta la fecha son prometedoras, además de que la relación entre los diferentes indicadores parece similar a la que se ha comprobado en otros países. El indicador "Clima de los negocios" serviría también en Colombia para anticipar el comportamiento de la producción industrial. Esto es especialmente evidente cuando el índice oficial de producción real (del DANE) se ajusta y se suaviza para obtener posteriormente desviaciones de la tendencia².

¹ Además, gran parte de los resultados de las encuestas empresariales está incluida en las publicaciones de la OECD, París.

² Al utilizar el índice transformado de producción (desviaciones de la tendencia) se encuentra que el clima empresarial tiene un avance de 3 a 5 meses (véase Gráfica 3). Casi todas las series de tiempo cuantitativas consisten de cuatro componentes: tendencia (T), componente cíclico (C), influencias estacionales (S), e influencias erráticas (I). El proceso de ajuste estacional es un instrumento para eliminar 'S'. Suavizando la serie estacionalmente ajustada se elimina 'I' en un grado significativo. Por tanto la serie remanente consiste principalmente de la tendencia y el componente cíclico. Como los datos de la encuesta empresarial normalmente no contienen una tendencia, la forma más apropiada de compararla con aquellas de las tradicionales series cuantitativas de tiempo es la transformación de la serie cuantitativa en desviaciones de la curva estacionalmente ajustada y suavizada. Normalmente un promedio móvil de 60 meses se usa para calcular la tendencia. Con el mismo propósito se usan funciones lineales y no lineales — funciones geométricas o logísticas. Por razones de simplicidad se escogió una tendencia lineal en el caso de Colombia lo cual parece apropiado como una primera aproximación.

GRAFICA 3
COLOMBIA: PRODUCCION INDUSTRIAL REAL¹
Y CLIMA DE LOS NEGOCIOS²



¹ Desviación, con respecto a la tendencia, de la producción real desestacionalizada y suavizada (Eje izquierdo).
Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera y cálculos de FEDESARROLLO.

² Balances suavizados del indicador "Clima de los negocios", **Fuente:** FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial. (Eje derecho).

De acuerdo con el indicador de avance "Clima de negocios" se espera en Colombia una ligera recuperación de la producción industrial en los próximos meses. Debido al bajo nivel del punto de partida —más bajo a principios de 1982 que el promedio en 1981— se necesitaría, sin embargo, una recuperación muy fuerte para lograr en 1982 el mismo promedio que en 1981. Como eso no parece probable según los indicadores de avance, es posible suponer que el nivel de la producción en la industria durante 1982 será aproximadamente 2% más bajo que el de 1981. (En 1981, la producción fue un 2.6% más baja que en 1980). Las posibilidades de lograr un crecimiento de la producción del 5% o más en 1983 son muy altas por el fenómeno estadístico opuesto al de 1982: un punto de partida alto en vez de bajo, o lo que es lo mismo, que el nivel de producción al comienzo de 1983 será más alto que el promedio de 1982.

Un aumento en la producción industrial durante los próximos meses no se deduce únicamente del mejoramiento del clima empresarial sino también de los planes de producción de las empresas y de las expectativas de exportación. Este mejoramiento parece razonable por las siguientes razones:

- a) La industria colombiana se ha visto forzada en el pasado reciente a racionalizar sus costos³. Como consecuencia de estos esfuerzos la productividad del trabajo aumentó, mejorándose así la competitividad industrial. Efectos similares pueden observarse, por ejemplo, en Gran Bretaña y en Alemania Federal, lo que en ambos países genera la expectativa de un incremento en los márgenes durante la segunda parte de 1982 y en 1983, cuando se espera una utilización más alta de la capacidad instalada en la industria.
- b) Según los pronósticos de la OECD, del Banco Mundial, y de otras instituciones, el volumen del comercio mundial se incrementará en aproximadamente 3% en 1982, después de una caída del orden del 1% en 1981. El comportamiento más satisfactorio de la economía mundial a partir del segundo semestre de 1982 estimularía las exportaciones colombianas.
- c) De acuerdo con la teoría del "purchasing power parity" el peso colombiano está sobrevaluado en la actualidad. Es probable, entonces, que los gerentes colombianos estén calculando una mayor devaluación del peso con respecto al dólar de los Estados Unidos y que ello esté incidiendo positivamente en sus expectativas. Una devaluación más acelerada estimularía las exportaciones y encarecería las importaciones mejorando la competitividad de la industria colombiana y reduciría el contrabando.

³ La evolución del empleo y de la producción durante los últimos siete años, en tasas de crecimiento anual, han sido las siguientes de acuerdo con el DANE:

Año	Empleo o/o	Producción o/o	Año	Empleo %	Producción %
1975	1.3	— 3.3	1979	2.2	4.7
1976	2.3	11.7	1980	—0.9	1.2
1977	1.4	3.7	1981	—4.6	— 2.6
1978	1.6	8.1			