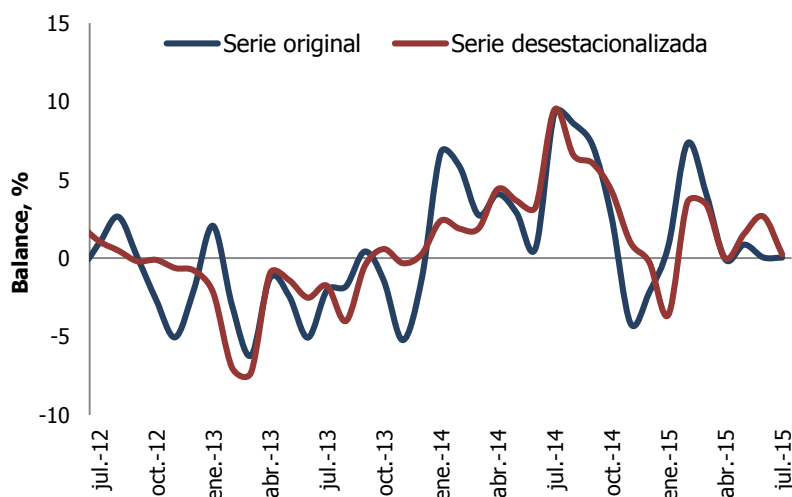


En julio, el Índice de Confianza Industrial disminuyó frente al mismo mes de 2014 y se mantuvo en un nivel similar al de junio. Al ajustar por factores estacionales, el índice muestra una caída luego de dos meses consecutivos de recuperación. La percepción de los empresarios sobre el valor exportado y las expectativas para el próximo trimestre cayeron con respecto a la medición anterior. La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora cayó frente a la medición de abril, pero se mantuvo en niveles positivos y muy superiores a los del mismo periodo de 2014. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial disminuyó con respecto a junio y frente a julio de 2014.

En julio, el Índice de Confianza Industrial disminuyó con respecto al mismo mes de 2014 y se ubicó en un nivel similar al de junio. Al ajustar la serie por factores estacionales se registra una caída, tras dos meses consecutivos de recuperación.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en julio el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 0,1%, mostrando una reducción de 9,2 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2014 (Gráfico 1). Ajustando la serie por factores estacionales, el índice disminuyó en 2,4 con respecto al mes anterior.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La reducción de la confianza industrial frente a julio de 2014 obedece a una caída en los tres componentes, particularmente en el de expectativas de producción para el próximo trimestre.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). La contracción del ICI con respecto a julio del año anterior se debe a un deterioro de 17,2 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre, 7,7 pps en el de existencias y 2,7 pps en el de pedidos.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	julio	julio	julio	junio	julio
Volumen actual de pedidos	-25,1	-31,1	-16,2	-25,3	-18,9
Nivel de existencias	6,8	8,7	0,0	8,0	7,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	34,8	33,7	44,0	33,6	26,8
Índ. Confianza Industrial - ICI	1,0	-2,0	9,3	0,1	0,1

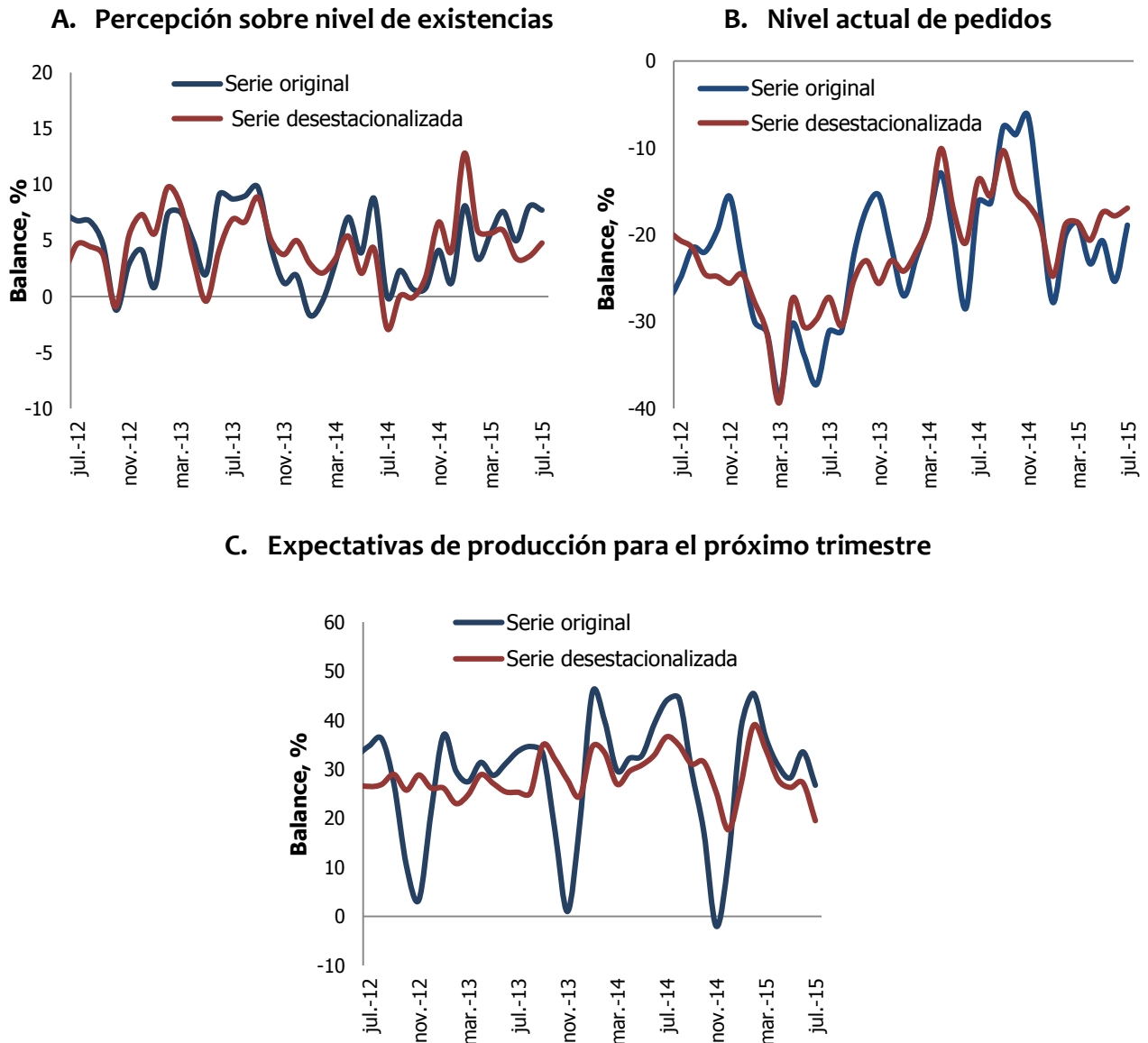
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Al ajustar por factores estacionales, se observa un deterioro intermensual en las expectativas de producción y en el nivel de existencias, mientras que el componente de pedidos mostró un avance con respecto al mes anterior.

La tendencia de cada uno de los componentes durante los últimos cuatro años se presenta en el gráfico 2. Al ajustar estacionalmente cada uno de los componentes del ICI, se evidencia una caída en las expectativas de producción para el próximo trimestre, confirmando la tendencia negativa iniciada desde febrero (Gráfico 2C). El indicador de existencias aumentó con relación a julio de 2014 y completó dos meses consecutivos de deterioro, pero mantiene una tendencia decreciente en lo corrido del año (Gráfico 2A). Finalmente, el indicador de pedidos ajustado estacionalmente mostró un leve aumento con respecto a junio, aunque se mantiene en un nivel inferior frente a julio de 2014. En lo corrido del año, este componente mantiene una tendencia creciente, aunque con una leve corrección en abril (Gráfico 2B).

¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es “alto” y aquellos que señalaron que es “bajo.” Una disminución en el balance equivale a una mejoría, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Componentes del ICI

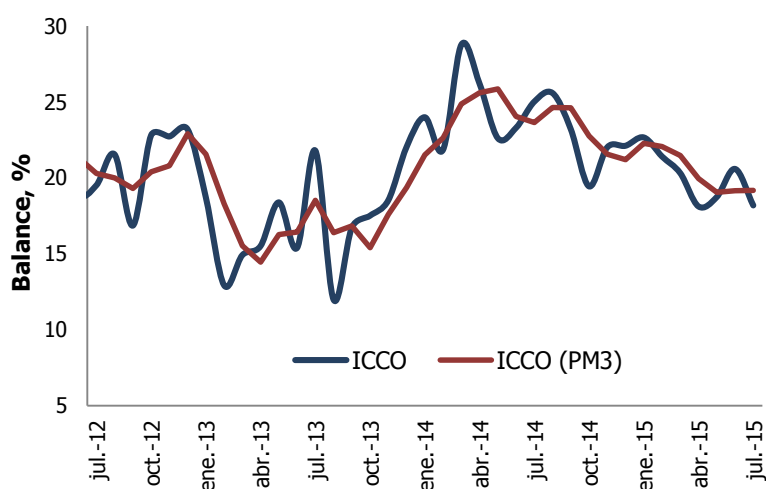


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En julio, el Índice de Confianza Comercial disminuyó con respecto al mes anterior y frente a julio de 2014.

De acuerdo con la última medición de la EOE del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en un balance de 18,2%, evidenciando una caída de 2,4 pps frente al mes anterior y de 6,8 pps con relación a julio de 2014 (Gráfico 3). El resultado de este mes es el segundo más bajo desde octubre de 2013.

Gráfico 3. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICCO reúne tres elementos: la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. Los resultados para julio de los últimos cuatro años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	julio	julio	julio	junio	julio
Situación económica actual de empresa o negocio	31,2	32,0	40,8	38,8	36,3
Nivel de existencias	18,6	8,7	20,1	24,7	16,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,0	42,1	54,4	47,7	34,8
Índ. de Confianza Comercial	19,5	21,8	25,0	20,6	18,2

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La reducción en la confianza de los comerciantes con respecto a julio de 2014 se debe a una caída en los componentes de expectativas de situación económica para el próximo semestre y situación económica actual de la empresa.

La caída del ICCO respecto a julio de 2014 es explicada por un deterioro de 19,6 pps en el indicador de expectativas de situación económica y de 4,5 pps en la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa, mientras que el componente del nivel de existencias mejoró en 3,5 pps. Frente a junio, la disminución en la confianza comercial obedece a una contracción de 12,9 pps en el componente de expectativas y de 2,5 pps en el de pedidos.

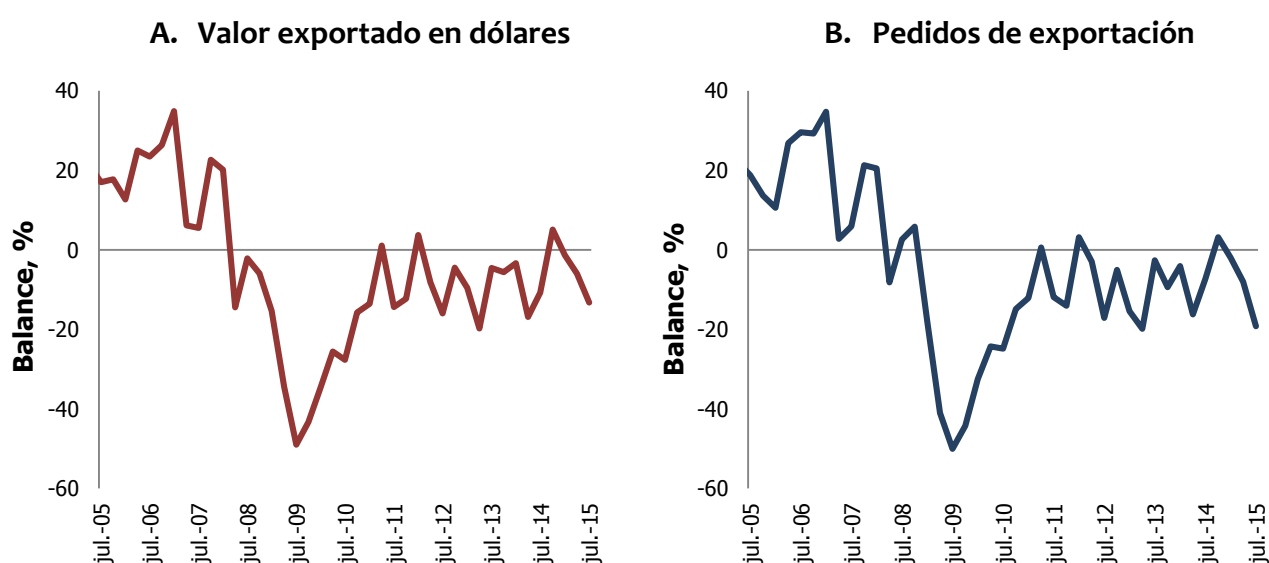
Módulo Trimestral de Exportaciones – EOE Industria

En julio, los balances del valor exportado en dólares y los pedidos de exportación se ubicaron por tercer trimestre consecutivo en terreno negativo.

La EOE del mes de julio incluye un módulo trimestral en el que se indaga sobre las expectativas y la percepción de los industriales acerca del comportamiento de las exportaciones del sector, en particular, la evolución del valor exportado en dólares y los pedidos de exportación. En la más reciente medición, los balances tanto del valor exportado como de los pedidos de exportación se mantuvieron por tercer trimestre consecutivo en terreno negativo, en -13,2% y -19,2%, respectivamente. Cabe resaltar que el balance de los pedidos no se ubicaba en un nivel tan bajo desde el segundo trimestre de 2013 (Gráfico 4).

En el segundo trimestre del año, la percepción de los empresarios sobre el valor exportado disminuyó 7,2 pps frente al trimestre anterior y 2,5 pps con respecto al mismo periodo de 2014. Por su parte, el balance de pedidos de exportación disminuyó 11,2 y 11,9 pps respecto a la medición anterior y frente al segundo trimestre de 2014.

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

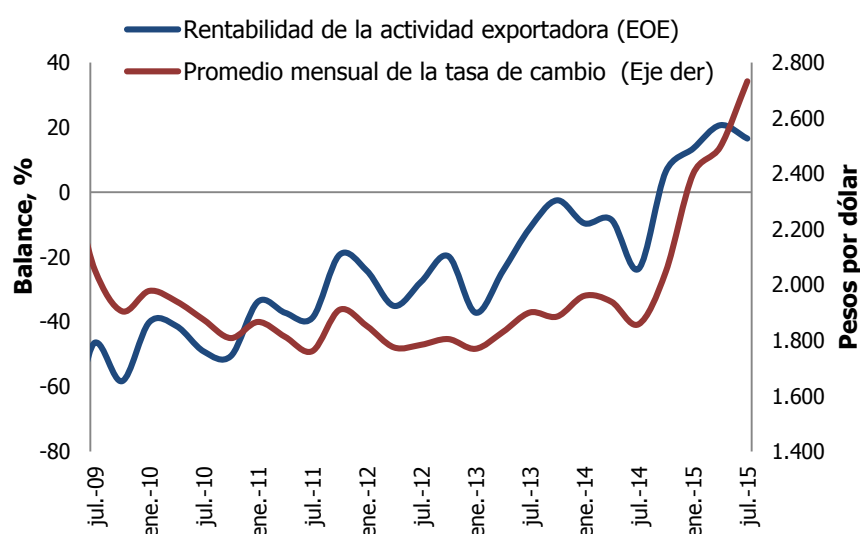
En el segundo trimestre del año, la percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora cayó frente a la medición de abril, pero se mantiene en niveles positivos y muy superiores a los del mismo periodo de 2014.

El balance que mide la percepción de los empresarios acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se ubicó en 16,6%, con una caída de 4,1 pps frente al trimestre

anterior, pero 40,2 pps por encima de la medición de julio de 2014. Pese a la reducción de este trimestre, el balance se ubica en niveles históricamente altos.

Analizando por opción de respuesta, se observa que el 41,1% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó con respecto al segundo trimestre de 2014. En contraste, el 24,5% considera que la rentabilidad disminuyó y el 34,4% que se mantuvo igual. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona positivamente con el comportamiento del tipo de cambio (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo y Banco de la República.

El transporte interno y los costos de producción encabezan la lista de los principales factores que afectan la actividad exportadora del país.

El módulo especial sobre exportaciones incluye una pregunta sobre los principales factores que afectaron la actividad exportadora durante el segundo trimestre del año (Cuadro 3). En esta medición, el factor más desfavorable fue el transporte interno, cuyo balance se ubicó en -37,7%. A este factor le siguen: los costos de producción (-33,1%) y las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (-17,9%).

La tasa de cambio es el factor más favorable para la actividad exportadora, con un balance de 27,8%. Cabe resaltar que este factor pasó de ser el más desfavorable un año atrás (-38,0%) al de mayor favorabilidad en la reciente medición. Desagregando los resultados por opción de respuesta, el 58,3% de los encuestados afirmó que la tasa de cambio es un factor favorable, por debajo del 62,0% que contestó esta opción en la medición anterior. Por su parte, el 30,5% considera que es un factor desfavorable. Con respecto al trimestre anterior, el balance evidenció una caída de 4,9 pps, lo cual

obedecería a que si bien la devaluación del tipo de cambio ha sido favorable para las ventas de exportaciones, también incrementa los costos de los insumos importados.

El balance de la tasa de cambio del país comprador se ubicó en -13,9%, lo que representa una caída de 11,9 pps con respecto al trimestre anterior y un aumento de 4,2 pps con relación al segundo trimestre de 2014. Lo anterior sugiere que la ganancia en competitividad por la devaluación no ha sido generalizada frente a todos los destinos de exportación.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

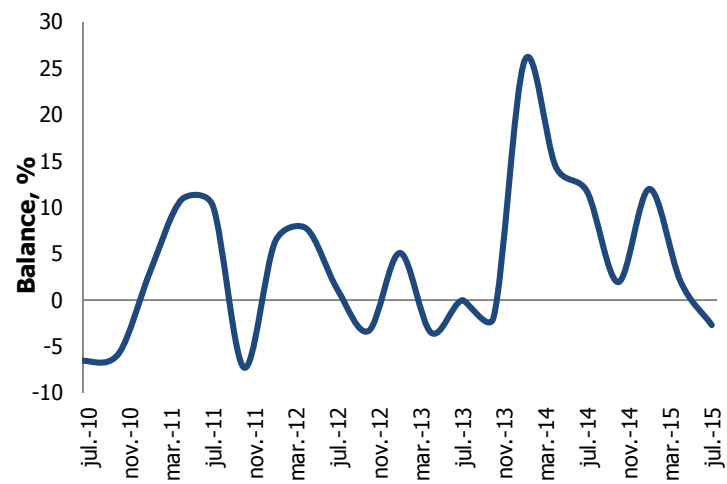
FACTOR (Balance, %)	2014 - II	2015 - I	2015 - II
Transporte Interno en Colombia	-36,7	-38,9	-37,7
Costos de Producción	-21,3	-15,3	-33,1
Servicios Portuarios en Colombia	-24,7	-6,1	-13,2
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-21,5	-24,0	-17,9
Situación económica del país comprador	-12,8	-13,3	-15,9
Transporte Internacional	-3,4	-1,3	-9,3
Posición competitiva en los mercados de destino	-15,0	-7,3	-12,6
Trámites de exportación en Colombia	-8,0	-1,3	-0,7
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	-18,1	-2,0	-13,9
Tasa de Cambio peso-dólar	-38,0	32,7	27,8

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo trimestral de exportaciones.

Las expectativas acerca del valor exportado para el próximo trimestre mostraron una reducción con respecto al trimestre anterior y frente al segundo trimestre de 2014 y se ubicaron en terreno negativo.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -2,7%, lo que representa una caída de 4,7 pps respecto a la medición anterior y de 14,4 pps frente al segundo trimestre de 2014 (Gráfico 6). En esta medición, el 24,2% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 26,8% cree que disminuirán. Cabe resaltar que este balance no se ubicaba en terreno negativo desde octubre de 2013.

Gráfico 6. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Suscripción a Encuestas Fedesarrollo
Tel. (571) 3259777 Ext. 340
e-mail: comercial@fedesarrollo.org.co
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 24 de agosto de 2015.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co