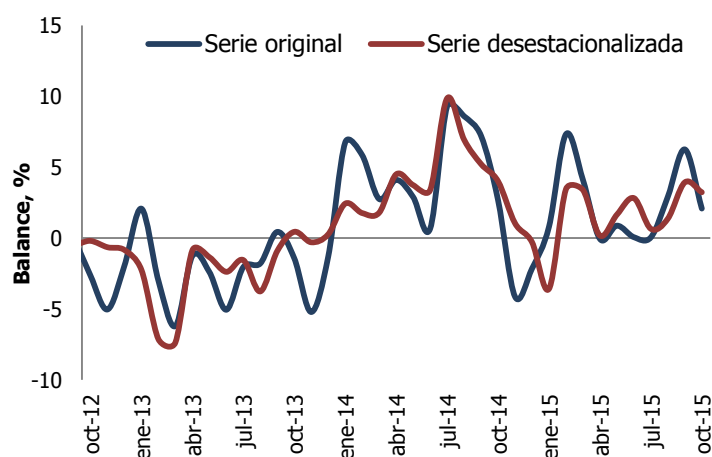


En octubre, el Índice de Confianza Industrial se mantuvo en terreno positivo pero se redujo levemente con respecto al mismo mes de 2014. Frente al mes anterior, el índice ajustado por factores estacionales revierte parcialmente la recuperación de los dos meses anteriores. La percepción de los industriales sobre el valor exportado, los pedidos de exportación y las expectativas para el próximo trimestre mostraron una recuperación frente a la medición anterior. Asimismo, la percepción acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se ubicó en el nivel más alto desde que se lleva registro. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial exhibió un leve deterioro frente a septiembre, pero se ubicó en un nivel superior al de octubre de 2014.

En octubre, el Índice de Confianza Industrial registró una leve caída con respecto al mismo mes de 2014. Frente a septiembre, el ICI ajustado por factores estacionales mostró una pequeña contracción que revierte parcialmente la recuperación de los dos meses anteriores.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en octubre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 2,1%, lo que representa una caída de 0,6 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2014 y de 4,2 pps frente a septiembre. Ajustando la serie por factores estacionales, el índice muestra una leve caída, tras dos meses consecutivos de recuperación (Gráfico 1).

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La disminución de la confianza industrial frente a octubre del año anterior obedece a un deterioro en las 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 reducción del ICI con respecto a octubre de 2014 está explicada por una caída de 6,3 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el indicador del nivel de existencias se mantuvo inalterado en 0,8%, mientras que el componente de pedidos registró un incremento de 4,5 pps.

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

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	octubre	octubre	octubre	septiembre	octubre
Volumen actual de pedidos	-19,5	-17,0	-8,5	-6,8	-4,0
Nivel de existencias	-1,2	4,5	0,8	3,6	0,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	10,3	17,3	17,3	29,1	11,0
Índice de Confianza Industrial	-2,6	-1,4	2,7	6,3	2,1

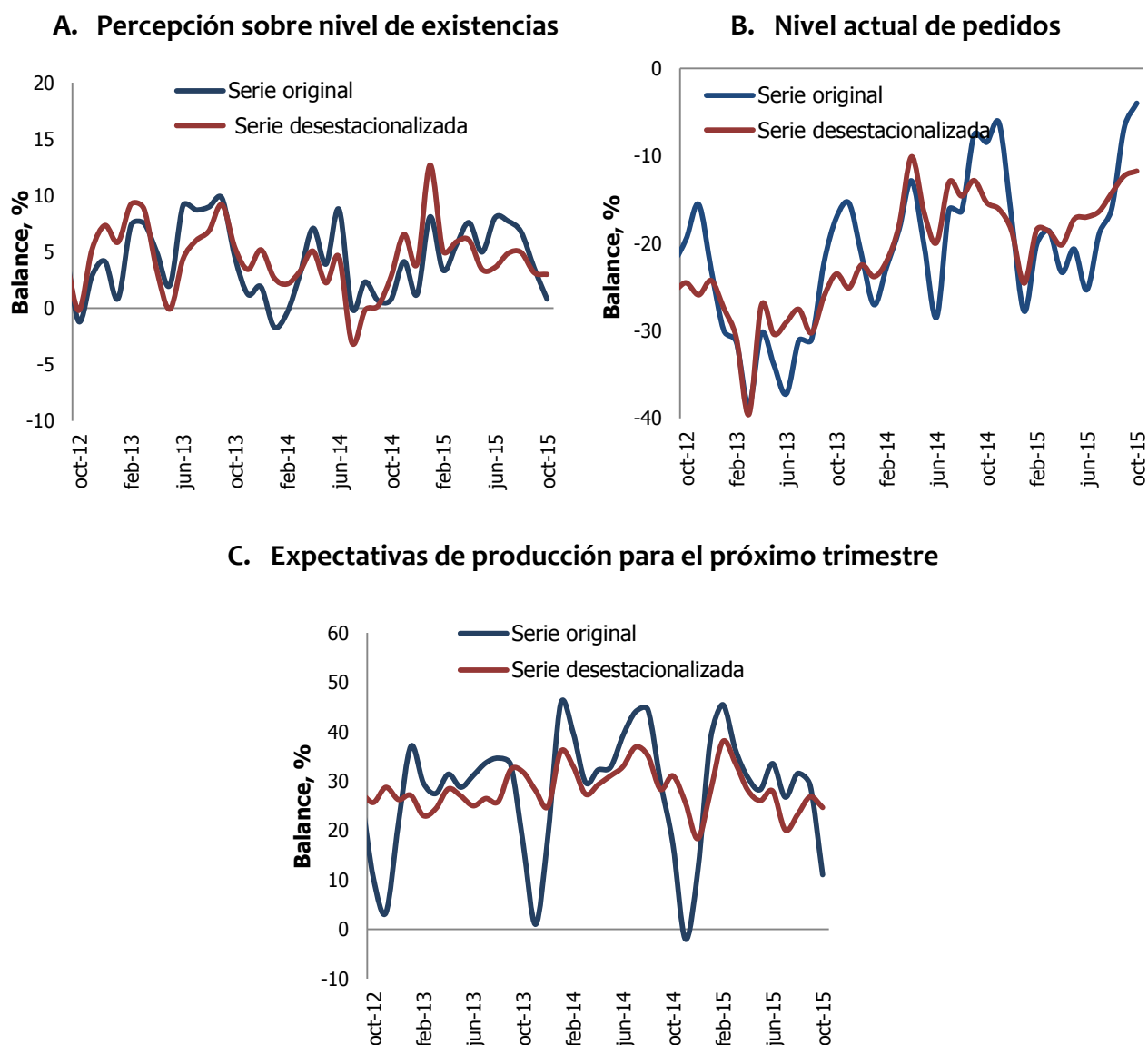
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Ajustando las series por factores estacionales, se evidencia una mejora intermensual en los componentes de existencias y volumen actual de pedidos.

La tendencia de cada uno de los componentes durante los últimos cuatro años se presenta en el gráfico 2. El indicador ajustado estacionalmente del nivel de existencias mantiene una tendencia decreciente en lo corrido del año – indicando una mejoría en la situación de la demanda (Gráfico 2A). Por su parte, el índice ajustado del volumen actual de pedidos mostró un aumento frente a septiembre y con relación a octubre de 2014. En lo corrido del año, este componente mantiene una tendencia creciente, que solo fue interrumpida en el mes de abril (Gráfico 2B). Las expectativas de producción para el próximo trimestre mostraron una caída tras dos meses consecutivos de recuperación (Gráfico 2C).

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

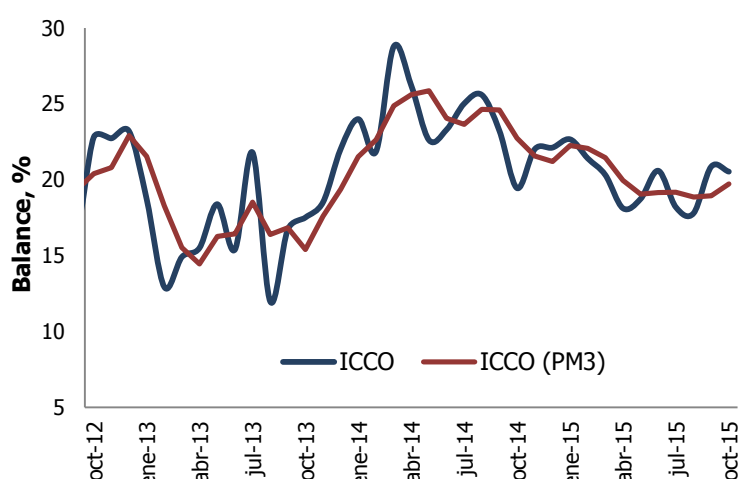


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En octubre, el Índice de Confianza Comercial registró una leve reducción con respecto al mes anterior, pero se ubicó por encima del nivel registrado en octubre 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 20,5%, lo que equivale a una caída de 0,4 pps frente a septiembre y una mejora de 1,1 pps con relación a octubre de 2014 (Gráfico 3).

Gráfico 3. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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

La reducción de la confianza comercial con respecto al mes anterior se debe a un deterioro tanto en el nivel de existencias como en el componente de expectativas. Frente a octubre de 2014, la recuperación del ICCO es explicada por una reducción en el nivel de existencias y un aumento de la percepción de la situación actual.

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 octubre 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
	octubre	octubre	octubre	septiembre	octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	38,5	33,5	43,3	41,4	44,3
Nivel de existencias	14,2	15,7	24,0	13,4	16,2
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44,1	34,7	39,0	34,7	33,5
Índ. de Confianza Comercial	22,8	17,5	19,4	20,9	20,5

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

La contracción del ICCO con respecto al mes anterior se debe a un deterioro de 2,8 y de 1,2 pps en los componentes del nivel de existencias y de expectativas de situación económica para los próximos seis meses, respectivamente. Por su parte, el componente que mide la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa mostró una mejora de 2,9 pps. En la comparación interanual, la recuperación

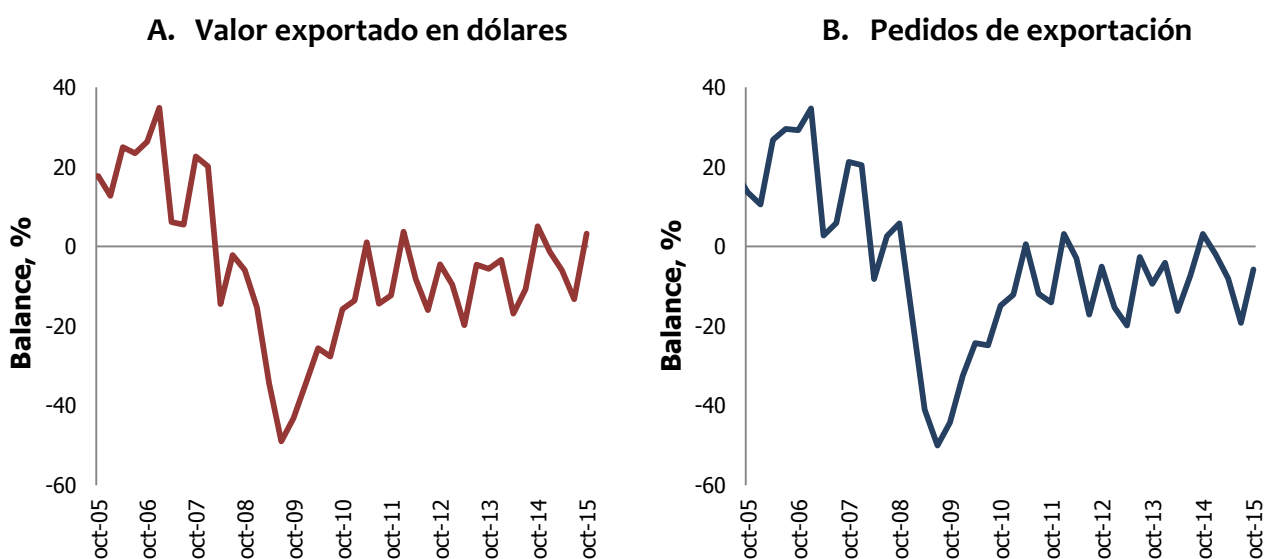
en la confianza comercial está explicada principalmente por una reducción de 7,8 pps en el componente de existencias, y en menor medida por una mejora de 1,0 pp en el indicador de situación económica actual. Por su parte, el componente de expectativas exhibió una caída de 5,5 pps.

Módulo Trimestral de Exportaciones – EOE Industria

En octubre, la percepción acerca del valor exportado en dólares y los pedidos de exportación mejoró con respecto al trimestre anterior. No obstante, en el caso de los pedidos de exportación, el balance se mantuvo por cuarto trimestre consecutivo en terreno negativo.

La EOE del mes de octubre 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 registraron una recuperación con respecto al trimestre anterior de 16,5 y 13,4 pps, respectivamente. Sin embargo, ambos índices se ubicaron por debajo de los registros de la medición de octubre de 2014. Cabe resaltar que en el caso de los pedidos de exportación, el balance se mantuvo por cuarto trimestre consecutivo en terreno negativo, en -5,8% (Gráfico 4). En el tercer trimestre del año, la percepción de los empresarios sobre el valor exportado disminuyó 1,8 pps frente al mismo periodo de 2014, mientras que el balance de pedidos lo hizo en 9,0 pps.

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación



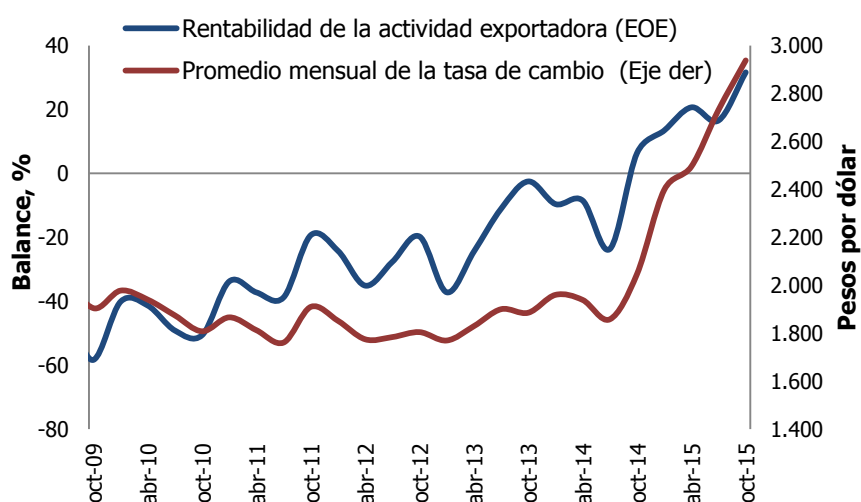
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

En el tercer trimestre del año, la percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora aumentó frente a la medición anterior y se ubicó en el nivel más alto desde que se lleva registro.

La pregunta que indaga sobre la percepción de los empresarios acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de 31,6%, lo que representa una mejora de 15,0 pps frente al trimestre anterior y de 25,2 pps con relación al mismo periodo de 2014. Cabe resaltar que el resultado de este trimestre es el más alto desde que se lleva registro de esta pregunta.

Desagregando por opción de respuesta, se observa que el 49,7% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó con respecto al tercer trimestre de 2014. En contraste, el 18,1% considera que la rentabilidad disminuyó y el 32,2% 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 las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores 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 tercer trimestre del año (Cuadro 3). En esta medición, el factor más desfavorable fue el transporte interno, cuyo balance se ubicó en -29,7%. Sin embargo, el balance muestra una mejora de 8,1 pps frente al trimestre anterior y de 7,0 pps frente al mismo trimestre de 2014. A este factor

le siguen: las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (-17,4%) y los costos de producción (-12,3%).

En contraste, la tasa de cambio es el factor más favorable para la actividad exportadora, con un balance de 36,1%, lo que representa una mejora tanto en la comparación interanual como en la intermensual. Con respecto al trimestre anterior, este indicador aumentó 8,3 pps, en línea con la mayor depreciación del tipo de cambio.

Por su parte, el balance de la tasa de cambio del país comprador se ubicó en 2,6%, con una mejora de 16,5 pps frente al trimestre anterior y de 4,5 pps con relación al tercer trimestre de 2014. Lo anterior sugiere que la ganancia en competitividad por la devaluación ya se está viendo reflejada en el resto de destinos de exportación. Se destaca también una mejora sustancial en la percepción de los servicios portuarios, cuyo balance se ubica en terreno positivo, tras haber sido negativo en el trimestre anterior y en el tercer trimestre de 2014.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

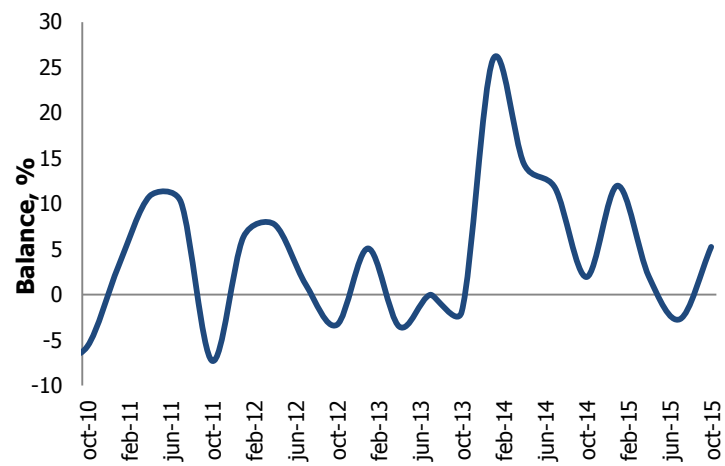
FACTOR (Balance, %)	2014 - III	2015 - II	2015 - III
Transporte Interno en Colombia	-36,7	-37,7	-29,7
Costos de Producción	-21,4	-33,1	-12,3
Servicios Portuarios en Colombia	-17,9	-13,2	5,8
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-15,6	-17,9	-17,4
Situación económica del país comprador	-15,4	-15,9	-15,5
Transporte Internacional	-11,5	-9,3	-2,6
Posición competitiva en los mercados de destino	-8,9	-12,6	5,2
Trámites de exportación en Colombia	-6,4	-0,7	0,0
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	-1,9	-13,9	2,6
Tasa de Cambio peso-dólar	28,5	27,8	36,1

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

Las expectativas acerca del valor exportado para el próximo trimestre mostraron una recuperación con respecto a la medición anterior y frente al tercer trimestre de 2014 y retornaron a terreno positivo.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 5,3%, lo que equivale a un aumento de 7,9 pps respecto a la medición anterior y de 3,3 pps frente al tercer trimestre de 2014 (Gráfico 6). En esta medición, el 30,3% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 25,0% cree que disminuirán.

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 noviembre de 2015.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co