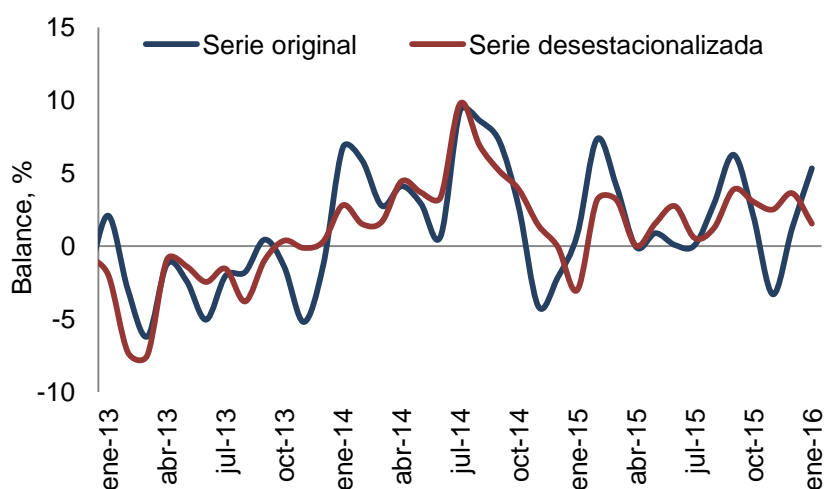


En enero, el Índice de Confianza Industrial mejoró frente al mismo mes del año anterior. No obstante, al ajustar por factores estacionales, el índice muestra un leve deterioro tras la recuperación del mes anterior. Las expectativas sobre la inversión en la industria en 2016 se muestran más pesimistas que las de hace un año. La percepción de los industriales sobre el valor exportado y la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior, mientras que las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre aumentaron frente a la medición de octubre. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial disminuyó con respecto a diciembre y frente al año anterior.

En enero, el Índice de Confianza Industrial aumentó con respecto al mismo mes del año anterior, aunque registró una leve contracción frente a diciembre de 2015 al ajustar por factores estacionales.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en enero el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,3%, lo que representa un incremento de 4,5 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró una contracción de 2,1 pps frente diciembre de 2015.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El aumento en la confianza industrial frente a enero de 2015 obedece a una mejora en los tres componentes, principalmente en el volumen actual de pedidos, que se ubica en el nivel más alto para el mes desde 2012.

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 recuperación en la confianza industrial con respecto a enero del año anterior se debe a una reducción de 8,1 pps en el nivel de existencias, un aumento de 5,3 pps en el volumen de pedidos y de 0,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Cabe resaltar que el volumen actual de pedidos se ubicó en el nivel más alto para el mes desde 2012.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014 Enero	2015 Enero	2015 Diciembre	2016 Enero
Volumen actual de pedidos	-27,0	-27,8	-12,8	-22,5
Nivel de existencias	-1,7	8,1	-5,8	0,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	45,6	38,3	10,8	38,5
Índice de Confianza Industrial - ICI	6,7	0,8	1,3	5,3

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

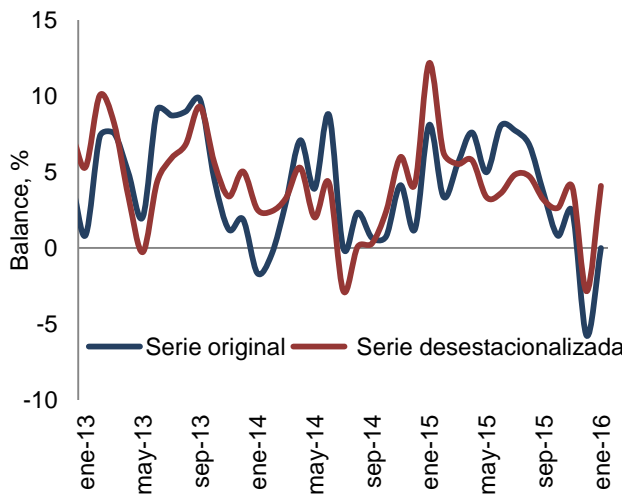
Al ajustar las series por factores estacionales, se observa un deterioro intermensual en los componentes de existencias y pedidos, mientras que el indicador de expectativas de producción muestra una leve recuperación.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia un incremento intermensual en el indicador de expectativas de producción frente al mes anterior (Gráfico 2C). Por su parte, el componente ajustado del nivel de existencias mostró un aumento (denotando deterioro) frente a diciembre de 2015, aunque se ubicó en un nivel inferior al observado en el mismo mes del año anterior (Gráfico 2A). Finalmente, el índice de pedidos con ajuste estacional presentó un leve descenso en relación al mes anterior y se situó en el nivel más bajo desde junio de 2015 (Gráfico 2B).

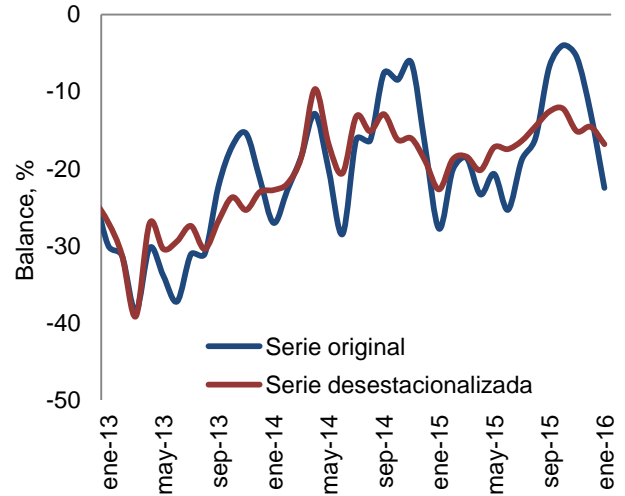
¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

Gráfico 2. Componentes del ICI

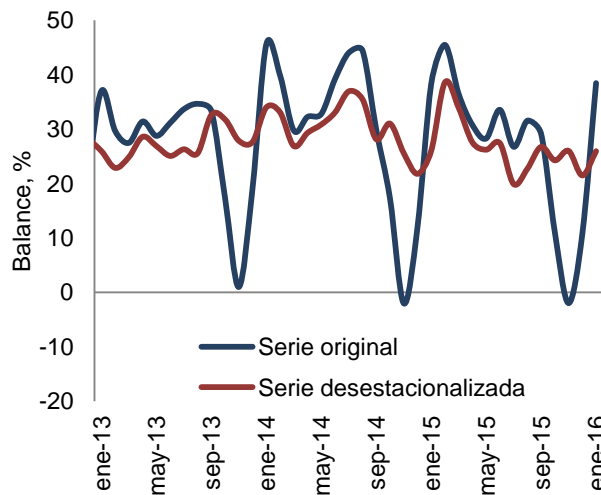
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

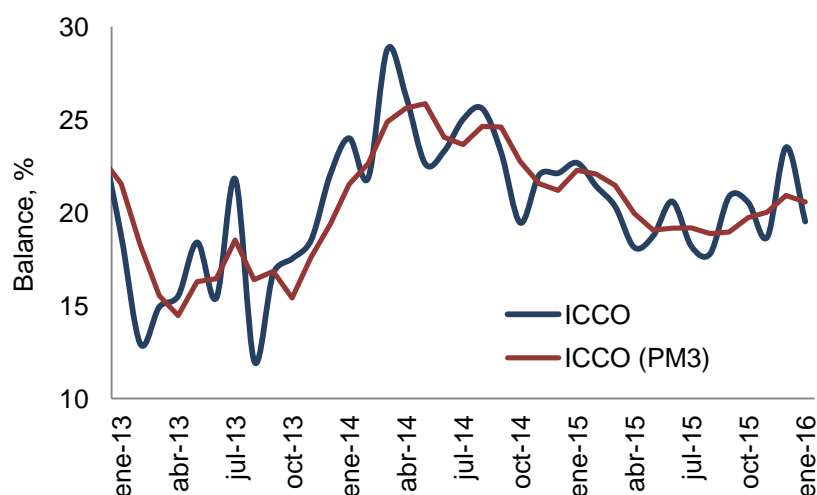


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

En enero, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a diciembre y con relación al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 19,5%, lo que equivale a una disminución de 3,2 pps frente al mes anterior. En relación a enero de 2015, la confianza comercial se contrajo en 4,0 pps (Gráfico 3).

Gráfico 3. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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 enero de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014 Enero	2015 Enero	2015 Diciembre	2016 Enero
Situación económica actual de empresa o negocio	46,5	45,3	45,8	42,5
Nivel de existencias	12,2	17,3	8,0	10,2
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37,7	40,0	32,8	26,3
Índice de Confianza Comercial - ICCO	24,0	22,7	23,5	19,5

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

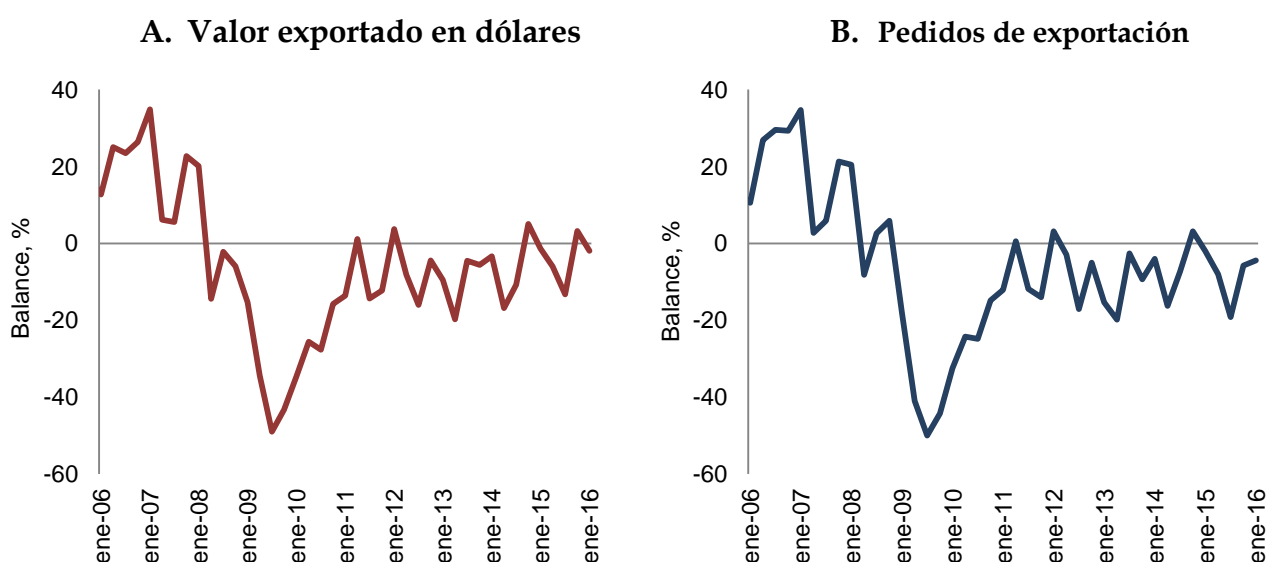
El deterioro en la confianza de los comerciantes con respecto a enero de 2015 obedece a una contracción de 2,8 pps en el componente de situación económica actual y de 13,7 pps en las expectativas de situación económica para el próximo semestre. Frente al mes anterior, la disminución en el ICCO se debe a un deterioro en los tres componentes, principalmente en el indicador de situación económica actual (3,3 pps) y de expectativas de la situación económica (6,6 pps).

Módulo Trimestral de Exportaciones - Industria

En el cuarto trimestre de 2015, la percepción acerca del valor exportado en dólares mostró una caída con respecto al trimestre anterior, mientras que los pedidos de exportación exhibieron un leve aumento. No obstante, ambos balances se ubicaron en terreno negativo.

La EOE del mes de enero 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 medición correspondiente al cuarto trimestre de 2015, el valor exportado en dólares registró una caída de 5,2 pps con respecto al trimestre anterior y un leve aumento de 0,6 pps frente al cuarto trimestre de 2014. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -4,5%, lo que representa un aumento de 1,3 pps frente a la medición de octubre y un deterioro de 2,5 pps con relación al cuarto trimestre de 2014. Cabe resaltar que con este resultado los pedidos de exportación se mantuvieron por quinto trimestre consecutivo en terreno negativo (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el cuarto trimestre de 2015 frente al mismo trimestre del año anterior



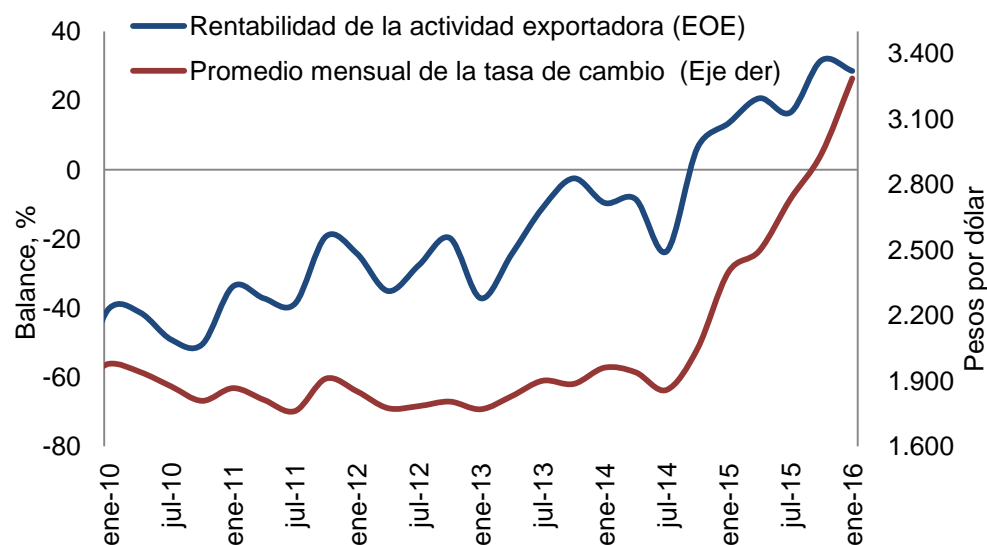
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior, pero se mantiene en un nivel históricamente alto.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de 28,6%, lo que equivale a una reducción de 3,0 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 15,1 pps con relación al cuarto trimestre de 2014. Pese a la reducción del último trimestre, este indicador se mantiene en niveles históricamente altos.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 50,6% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó con respecto al cuarto trimestre de 2014, mientras que el 22,1% considera que la rentabilidad disminuyó (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



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

Los costos de producción y el transporte interno 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 cuarto trimestre de 2015 (Cuadro 3). En esta medición, los factores más desfavorables fueron los costos de producción y el transporte interno, cuyos balances se ubicaron en -31,8% y -19,4%, respectivamente. El balance de los costos de producción exhibió un deterioro de 19,6 pps frente a la medición anterior y de 3,6 pps con relación al cuarto trimestre de 2014, mientras que el transporte interno mostró una mejora de 10,3 pps frente a la medición de octubre y completó cuatro trimestres consecutivos de recuperación. De esta manera, el transporte interno pasó al segundo lugar entre los factores más desfavorables, tras cuatro mediciones consecutivas en el primer lugar.

En contraste, la tasa de cambio se mantiene como el factor más favorable para la actividad exportadora. En el cuarto trimestre de 2015, el balance de la tasa de cambio se ubicó en 20,0%, lo que representa un deterioro tanto en la comparación interanual (11,1 pps) como en la intermensual (16,1 pps). Por su parte, el balance de la tasa de cambio del país comprador se situó en 1,3%, con una caída de 1,3 pps con respecto al trimestre anterior y de 4,7 pps frente al cuarto trimestre de 2014.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

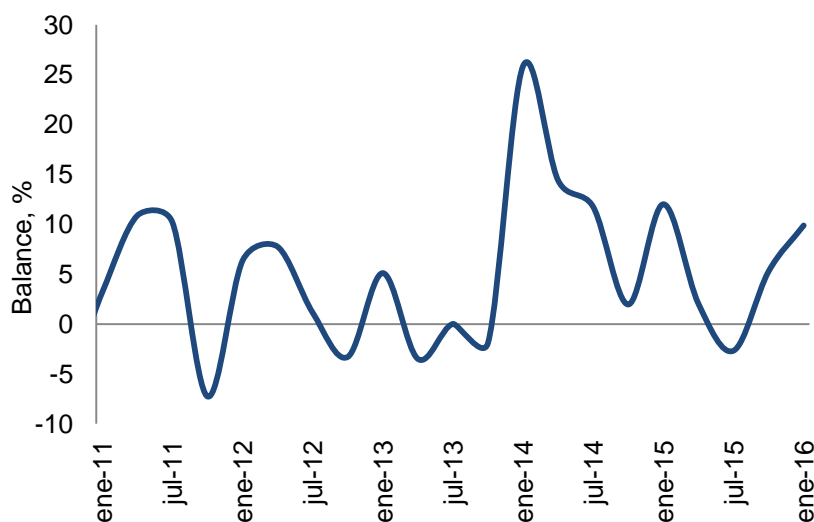
FACTOR (Balance, %)	2014 - IV	2015 - III	2015 - IV
Transporte Interno en Colombia	-41,6	-29,7	-19,4
Costos de Producción	-28,2	-12,3	-31,8
Servicios Portuarios en Colombia	-15,0	-5,8	-6,5
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-15,4	-17,4	-14,2
Situación económica del país comprador	-12,8	-15,5	-9,0
Transporte Internacional	-6,0	-2,6	0,0
Posición competitiva en los mercados de destino	-10,1	5,2	-3,2
Trámites de exportación en Colombia	3,4	0,0	4,5
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	6,0	2,6	1,3
Tasa de Cambio peso-dólar	31,1	36,1	20,0

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

Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre completaron dos trimestres consecutivos de recuperación y se mantuvieron en terreno positivo.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 9,9%, lo que equivale a un aumento de 4,6 pps respecto a la medición anterior y a una caída de 2,1 pps frente al cuarto trimestre de 2014 (Gráfico 6). En esta medición, el 32,2% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, por encima del 30,3% que contestó esta opción de respuesta en la medición anterior. Por su parte, el 22,4% cree que sus exportaciones disminuirán y el 45,4% que se mantendrán igual.

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



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

Módulo Anual de Gasto en Inversión - Industria

En 2015, el gasto en inversión aumentó con respecto al año anterior, pero las expectativas sobre la inversión en la industria para 2016 se muestran más pesimistas que las que se esperaban un año atrás.

En enero, la EOE para el sector industrial contiene un módulo anual acerca del gasto en inversión en el sector. Los resultados muestran que el gasto en inversión entre 2014 y 2015 creció. En efecto, mientras en la medición de enero de 2015 el 61,5% de los encuestados aseguró que la inversión aumentó respecto al año anterior, en la medición de enero de 2016 dicho porcentaje aumentó a 64,2%. Por su parte, el 35,8% de los encuestados considera que la inversión en 2015 fue menor que en 2014, lo cual contrasta de manera favorable con el 38,5% que contestó esta opción de respuesta en la medición anterior (Cuadro 4).

Cuadro 4. Gasto en inversión en el año anterior e inversión presupuestada

Porcentaje de respuestas	Gasto en Inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2014 vs 2013	2015 vs 2014	2015 vs 2014	2016 vs 2015
Aumentó o aumentará	61,5	64,2	70,0	65,4
Disminuyó o disminuirá	38,5	35,8	30,0	34,6

*Pregunta que se hace año vencido. Nota: se trata de inversión en maquinaria, equipo y construcción.

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo anual de inversión.

Por otra parte, el presupuesto de inversión para 2016 es inferior al que se registró un año atrás. De esta manera, el 65,4% de los industriales presupuesta un incremento en la inversión para este año, frente al 70,0% que contestó esta opción en la medición anterior. Por su parte, el 34,6% considera que el gasto en inversión para 2016 será inferior respecto al año anterior.



Publicado el 25 de febrero de 2016.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co, salvarado@fedesarrollo.org.co