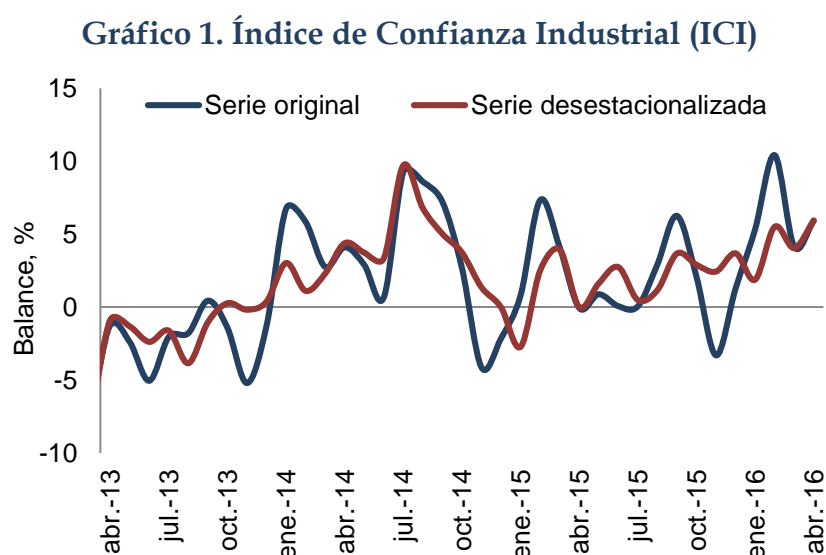


En abril, el Índice de Confianza Industrial presentó un incremento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2007. La percepción de los industriales sobre el valor exportado y los pedidos de exportaciones mejoró frente a la medición anterior y en relación al primer trimestre de 2015. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto a marzo y frente al año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde abril de 2014.

En abril, el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2007.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en abril el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,9%, lo que representa un aumento de 6,0 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Con este resultado, la confianza industrial se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2007. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró una recuperación de 1,9 pps frente a marzo.



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

El incremento en la confianza industrial frente a abril de 2015 obedece a una mejora en todos los componentes, particularmente en el indicador de existencias y de expectativas de producción.

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). El aumento en la confianza industrial con respecto a abril del año anterior se debe a una mejora en todos los componentes, particularmente a un aumento de 9,6 pps en el volumen de pedidos y una caída de 6,4 en el indicador de existencias. Cabe destacar que con el resultado de este mes, el componente de existencias se ubicó en el nivel más bajo para ese mes desde 2010, mientras que el indicador de expectativas de producción se situó en el valor más alto para ese mes desde 2012.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Abril	Abril	Marzo	Abril
Volumen actual de pedidos	-12,9	-23,3	-20,1	-13,8
Nivel de existencias	7,1	7,6	3,6	1,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	32,3	30,7	36,1	32,7
Índice de Confianza Industrial - ICI	4,1	-0,1	4,1	5,9

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

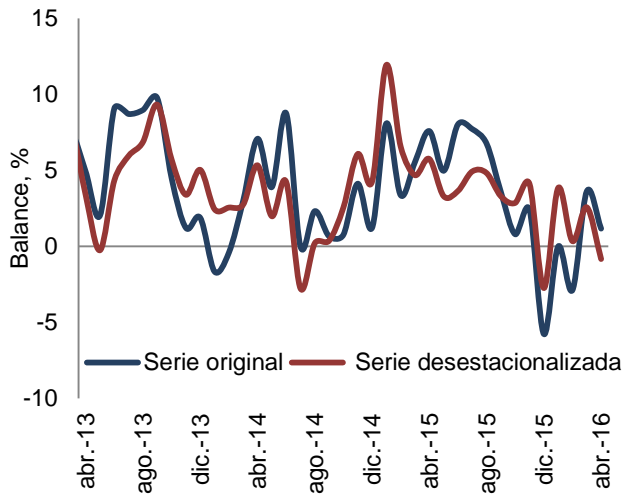
Al ajustar las series por factores estacionales, en abril se observa una mejora en el componente de existencias y el nivel de pedidos, mientras que el indicador de expectativas de producción muestra un ligero deterioro con respecto a marzo.

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 una mejora intermensual en el componente de existencias y el nivel de pedidos. Por su parte, el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre presenta una pequeña caída respecto al mes anterior, luego de tres meses consecutivos de ascensos (Gráfico 2C). De otro lado, el componente ajustado del nivel de existencias disminuyó respecto al mes anterior y se mantuvo en un nivel inferior al de un año atrás (Gráfico 2A). Finalmente, el componente de pedidos ajustado estacionalmente presentó un aumento con respecto a marzo y en relación a abril de 2015 (Gráfico 2B).

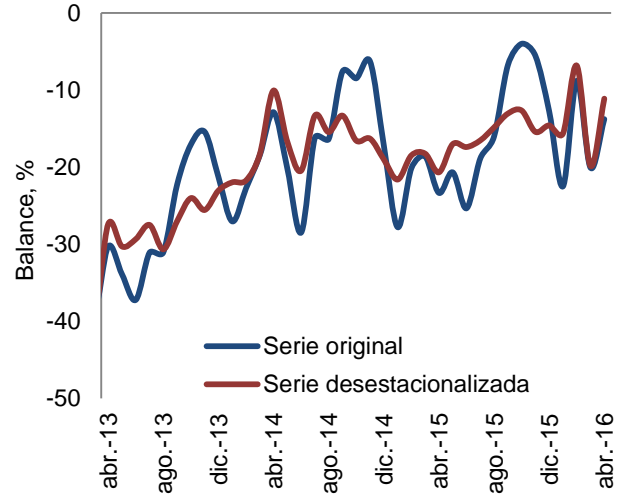
¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

Gráfico 2. Componentes del ICI

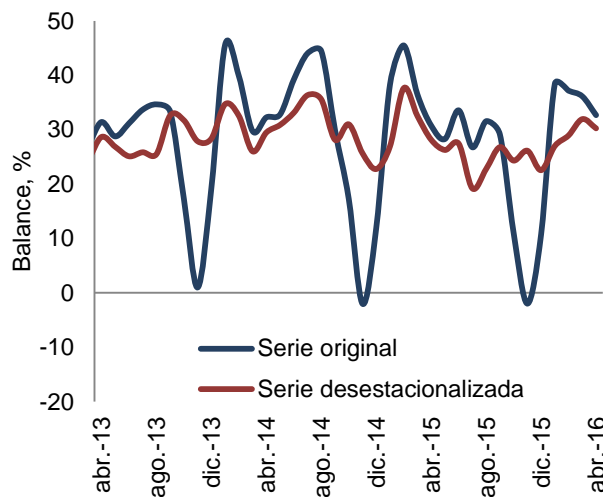
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

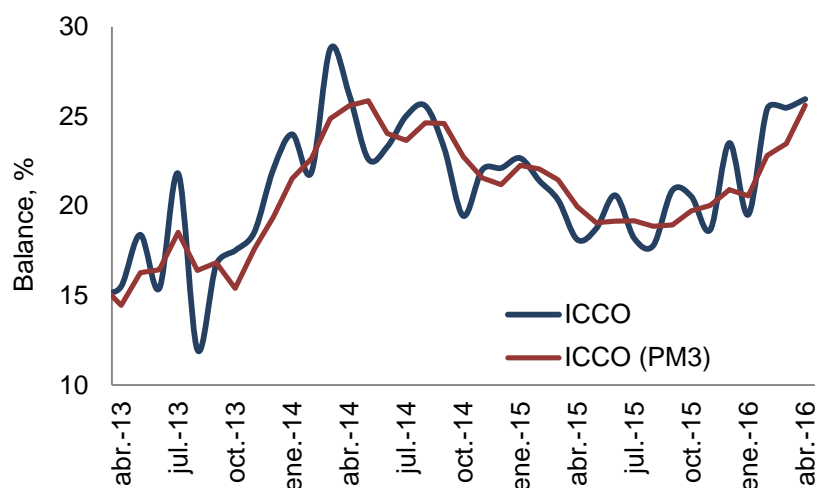


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

En abril, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a marzo y con relación al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde abril de 2014.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,0%, superior en 0,5 pps respecto al mes anterior y en 7,8 pps frente a abril de 2015. Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más alto desde abril de 2014 (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 abril de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Abril	Abril	Marzo	Abril
Situación económica actual de empresa o negocio	44,8	36,0	47,0	48,5
Nivel de existencias	11,1	20,7	13,3	15,7
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44,9	39,1	42,7	45,0
Índice de Confianza Comercial - ICCO	26,2	18,1	25,5	26,0

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

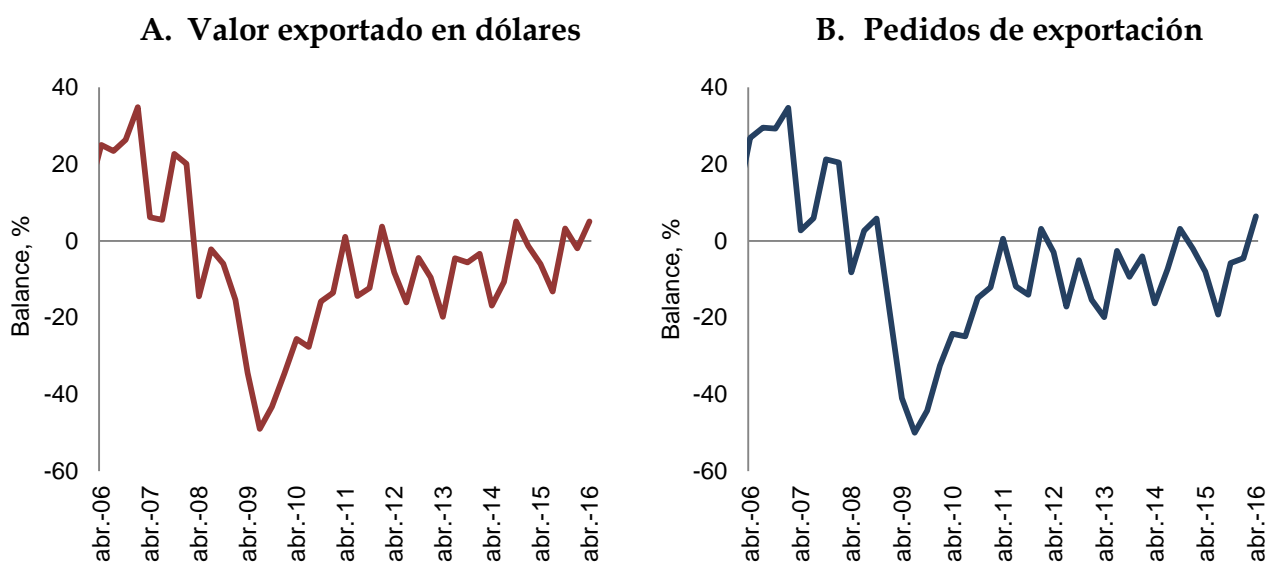
El aumento en la confianza de los comerciantes con respecto a abril de 2015 obedece a una mejora en los tres componentes, principalmente en el de situación económica actual (12,5 pps) y el de expectativas (6,0 pps). Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a un incremento de 1,5 pps en el indicador de situación económica y de 2,3 pps en el de expectativas, que logró compensar el aumento de 2,4 pps en el nivel de existencias.

Módulo Trimestral de Exportaciones - Industria

En el primer trimestre de 2016, tanto la percepción acerca del valor exportado en dólares como los pedidos de exportación aumentaron con respecto a la medición anterior y en relación al mismo trimestre de 2015.

La EOE del mes de abril 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 primer trimestre de 2016, el balance sobre el valor exportado en dólares registró un aumento de 7,0 pps con respecto al trimestre anterior y de 11,1 pps frente al primer trimestre de 2015. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 6,4%, lo que representa un aumento de 10,9 pps frente a la medición de anterior y de 14,4 pps con relación al mismo trimestre de 2015. Cabe resaltar que con este resultado la percepción sobre los pedidos de exportación se ubicó en terreno positivo luego de cinco trimestres consecutivos de balances negativos (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2016 frente al mismo trimestre del año anterior



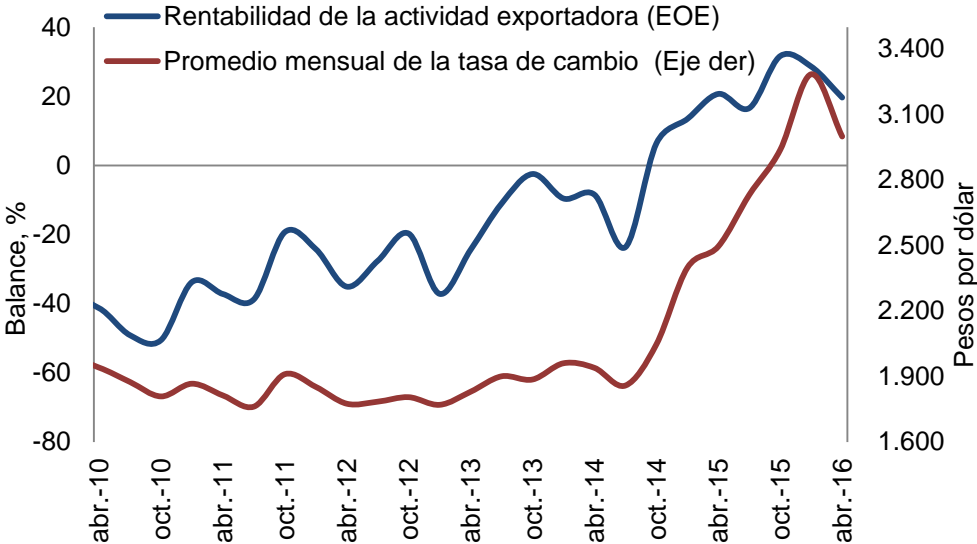
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior y completó dos trimestres consecutivos de descensos.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de 19,6%, lo que equivale a una reducción de 9,0 pps frente al trimestre anterior y de 1,1 pps con relación al primer trimestre de 2015. Con este resultado, el indicador completó dos trimestres consecutivos de descensos.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 37,9% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó con respecto al primer trimestre de 2015. En contraste, el 18,3% considera que la rentabilidad disminuyó y el 43,8% que se mantuvo igual. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona directamente 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.

Los costos de producción 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 primer trimestre de 2016 (Cuadro 3). En esta medición, el factor más desfavorable fue el de costos de producción, cuyo balance se ubicó en -21,8%. Sin embargo, cabe destacar que el balance muestra una mejora de 10,0 pps frente a la medición anterior y una caída de 6,5 pps con relación al primer trimestre de 2015. A este factor le siguen: las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (-15,9%) y la situación económica del país comprador (-15,3). Con este resultado, los costos de producción completan dos trimestres consecutivos encabezando la lista de los principales factores que afectan la actividad exportadora del país.

Entre los principales factores que afectan la actividad exportadora sigue apareciendo con signo negativo (-13,5%) el transporte interno en Colombia. Se destaca sin embargo la notable mejoría en ese indicador con respecto a los niveles de un año atrás (-38,9%).

En contraste, la tasa de cambio se mantiene como el factor más favorable para la actividad exportadora, con un balance positivo (17,8%) aunque significativamente más bajo que el de primer trimestre de 2015 (32,7%). Por su parte, el balance de la tasa de cambio del país comprador se situó en -7,1%, con una caída de 8,4 pps con respecto al trimestre anterior y de 5,1 pps frente al primer trimestre de 2015.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

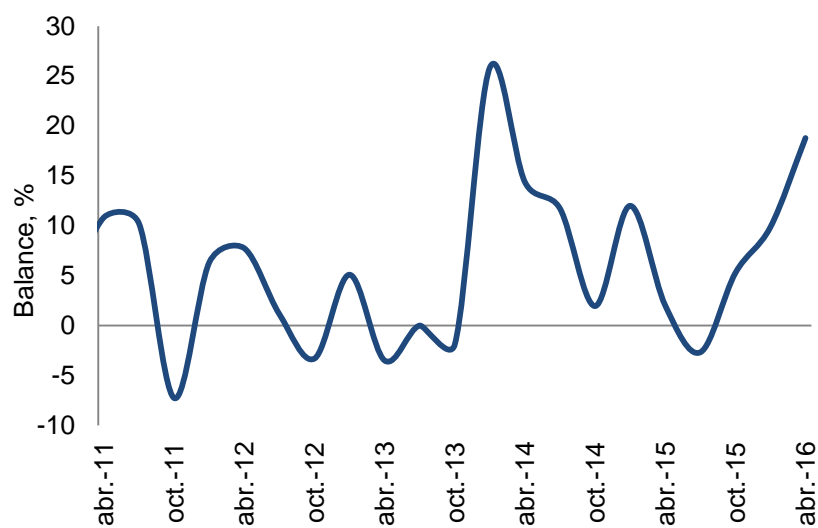
FACTOR (Balance, %)	2015 - I	2015 - IV	2016 - I
Transporte Interno en Colombia	-38,9	-19,4	-13,5
Costos de Producción	-15,3	-31,8	-21,8
Servicios Portuarios en Colombia	-6,1	-6,5	-2,6
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-24,0	-14,2	-15,9
Situación económica del país comprador	-13,3	-9,0	-15,3
Transporte Internacional	1,3	0,0	1,3
Posición competitiva en los mercados de destino	-7,3	-3,2	3,2
Trámites de exportación en Colombia	-1,3	4,5	5,1
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	-2,0	1,3	-7,1
Tasa de Cambio peso-dólar	32,7	20,0	17,8

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

Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre completaron tres 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 18,8%, lo que equivale a un aumento de 8,9 pps respecto a la medición anterior y de 16,8 pps frente al primer trimestre de 2015 (Gráfico 6). En esta medición, el 36,2% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, por encima del 28,9% que contestó esta opción de respuesta en el primer trimestre de 2015. Por su parte, el 17,4% cree que sus exportaciones disminuirán y el 46,3% que se mantendrán igual. Esos porcentajes eran 26,8% y 44,3%, respectivamente, en el primer trimestre de 2015.

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 26 de mayo de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co