

Comunicado de Prensa Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a enero de 2018

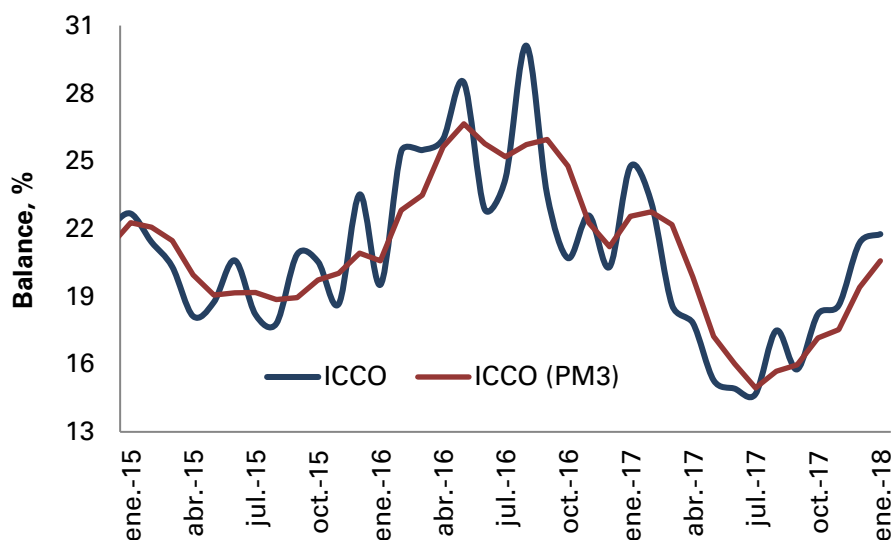


En enero, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto a diciembre, pero fue inferior al de enero de 2017. Asimismo, el Índice de Confianza Industrial aumentó frente a diciembre, aunque su nivel fue inferior al de un año atrás. Por otra parte, la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares, de los pedidos de exportación, y la rentabilidad de la actividad exportadora aumentó en el cuarto trimestre de 2017 respecto al mismo período de 2016. Sin embargo, en el módulo anual sobre inversión se observa que las expectativas sobre la inversión en la industria en enero de 2018 fueron inferiores a las presentadas el año anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,8%, lo que representa un aumento de 0,4 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y una disminución de 3,0 pps frente a enero de 2017 (Gráfico 1).

Gráfico 1. 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 diciembre de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2016	2017	2017	2018
	Enero	Enero	Diciembre	Enero
Situación económica actual de empresa o negocio	42,5	50,5	42,0	37,8
Nivel de existencias	10,2	9,5	14,1	6,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	26,3	33,3	36,2	34,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	19,5	24,8	21,4	21,8

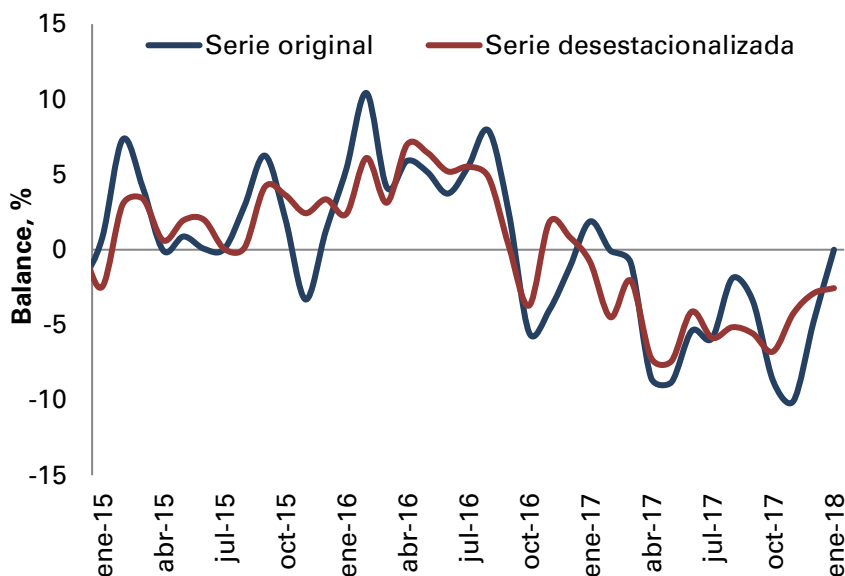
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La caída de la confianza de los comerciantes respecto a enero de 2017 obedece a una disminución de 12,7 pps en el componente de situación económica actual de la empresa. Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a una disminución de 7,5 pps en el componente de nivel de existencias, que no fue contrarrestado por la disminución en el componente de situación económica y de expectativas de producción para el próximo semestre.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En enero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 0,0% lo que, al ajustar la serie por factores estacionales, representa un aumento de 1,3 pps frente a diciembre de 2017. Con respecto a enero de 2017, el nivel observado muestra una caída de 1,9 puntos porcentuales (pps).

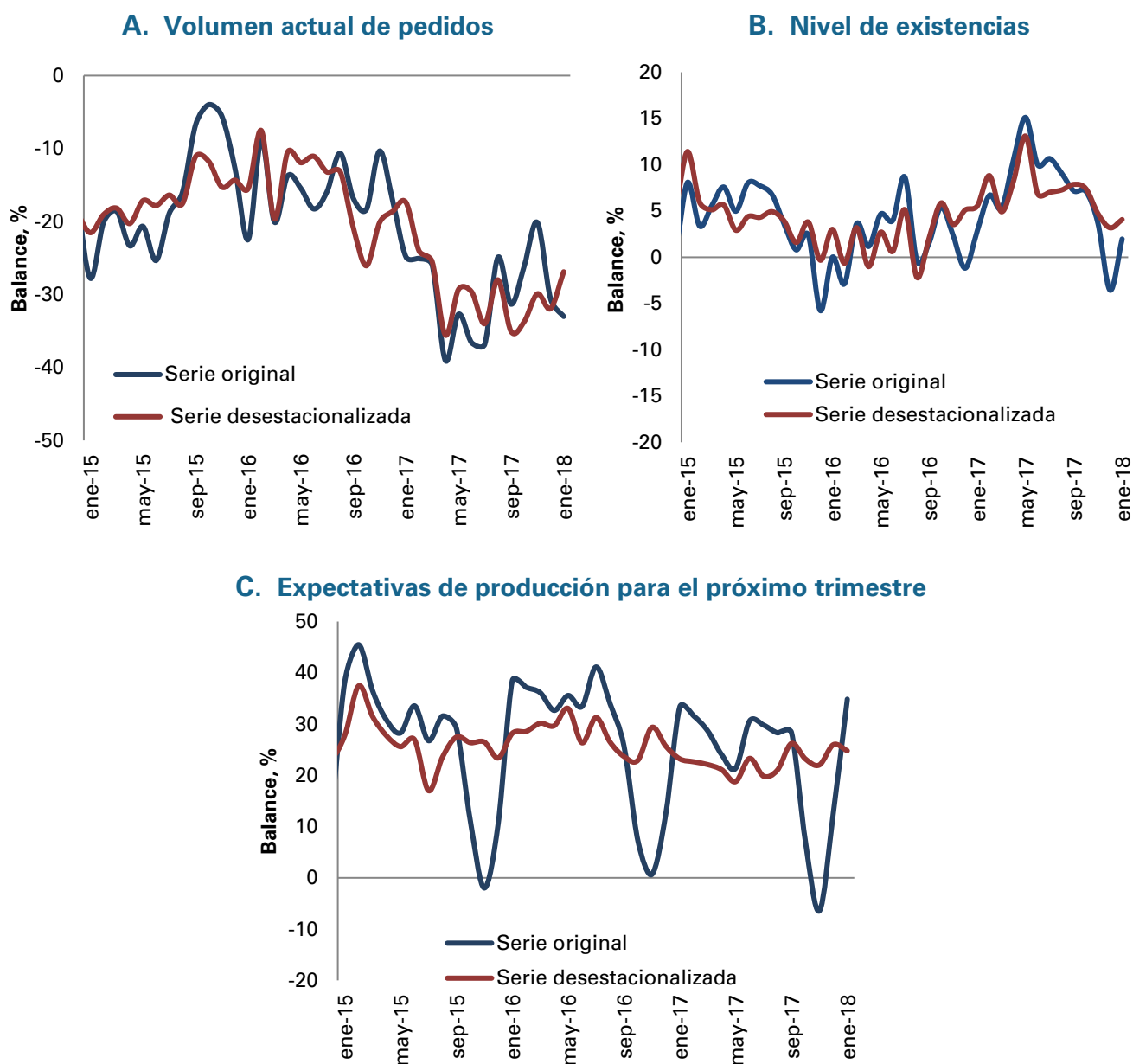
Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos**, **nivel de existencias¹** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. Aislando las variaciones de carácter estacional, el aumento intermensual de 1,3 pps se explica por un crecimiento de 4,7 pps en el componente de volumen actual de pedidos (Gráfico 3A), contrarrestado con una reducción de 1,2 pps en las expectativas de producción (Gráfico 3C) y el aumento de 0,9 pps en el componente de nivel de existencias (Gráfico 3B).

Gráfico 3. Componentes del ICI



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

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.

La caída en la confianza industrial respecto a enero del año anterior se debe al deterioro del indicador de volumen actual de pedidos, que presentó una reducción de 8,2 pps. Esta caída no alcanzó a ser compensada con el aumento de 1,5 pps del indicador de expectativas ni con la reducción de 0,9 pps en el componente de nivel de existencias. (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2016	2017	2017	2018
	Enero	Enero	Diciembre	Enero
Volumen actual de pedidos	-22.5	-24.8	-30.6	-33.0
Nivel de existencias	0.0	2.9	-3.6	2.0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	38.5	33.3	12.7	34.9
Índice de Confianza Industrial – ICI	5.3	1.9	-4.8	0.0

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

Inversión del Sector Industrial

En enero, la EOE para el sector industrial contiene un *módulo anual* acerca del gasto en inversión en el sector. Los resultados muestran que en la medición de **enero de 2017 el 59,9% de los encuestados aseguró que la inversión aumentó respecto al año anterior, mientras que en la medición de enero de 2018 dicho porcentaje disminuyó a 50,5%**. Por su parte, el 49,5% de los encuestados considera que la inversión en 2017 fue menor que en 2016, resultado 9,5 pps menor a la encuesta de enero de 2016 (Cuadro 3).

Cuadro 3. Gasto en inversión en el año anterior e inversión presupuestada

Porcentaje de respuestas	Gasto en Inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2016 vs 2015	2017 vs 2016	2017 vs 2016	2018 vs 2017
Aumentó o aumentará	59,9	50,5	65,4	55,7
Disminuyó o disminuirá	40,1	49,5	34,6	44,3

*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.

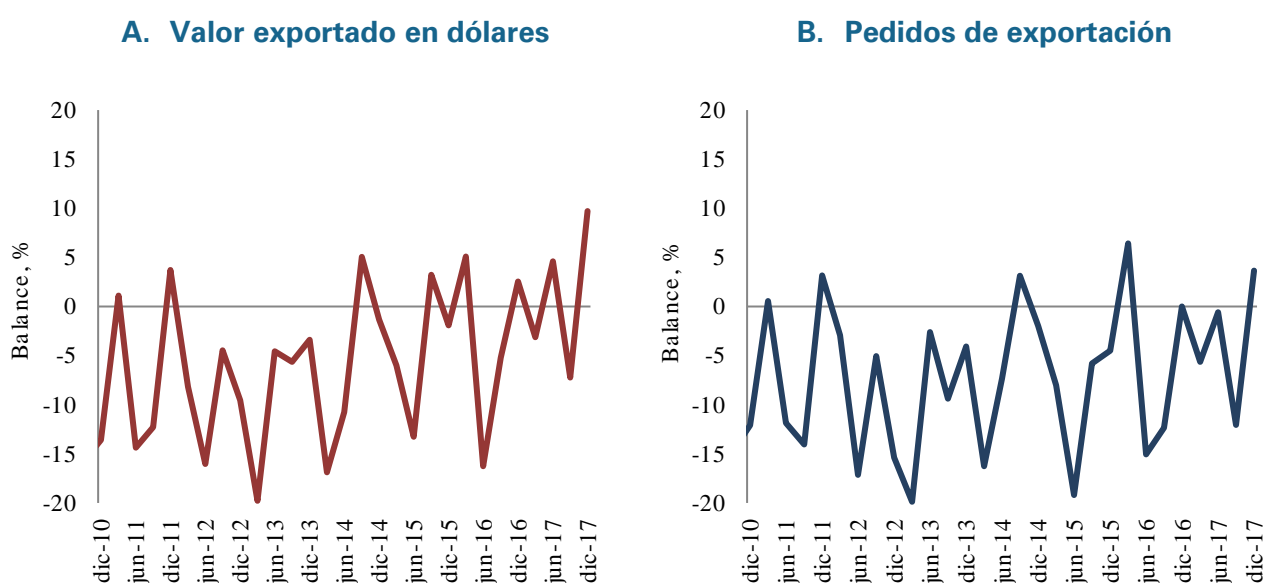
Por otra parte, el 55,7% de los industriales presupuesta un incremento en la inversión para este año, y el 44,3% considera que el gasto en inversión para 2018 será inferior respecto al año anterior. Al comparar los resultados con la medición de 2017, se

evidencia una reducción en el porcentaje de empresarios que consideran que la inversión va a crecer.

Exportaciones²

En el cuarto trimestre de 2017, el balance sobre el valor exportado en dólares registró un aumento de 16,9 pps respecto al trimestre anterior y de 7,2 pps frente al mismo trimestre de 2017. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 3,6%, lo que representa un incremento de 15,7 pps frente a la medición anterior y un aumento de 3,6 pps con relación al cuarto trimestre 2016 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el cuarto trimestre de 2017 frente al mismo trimestre del año anterior



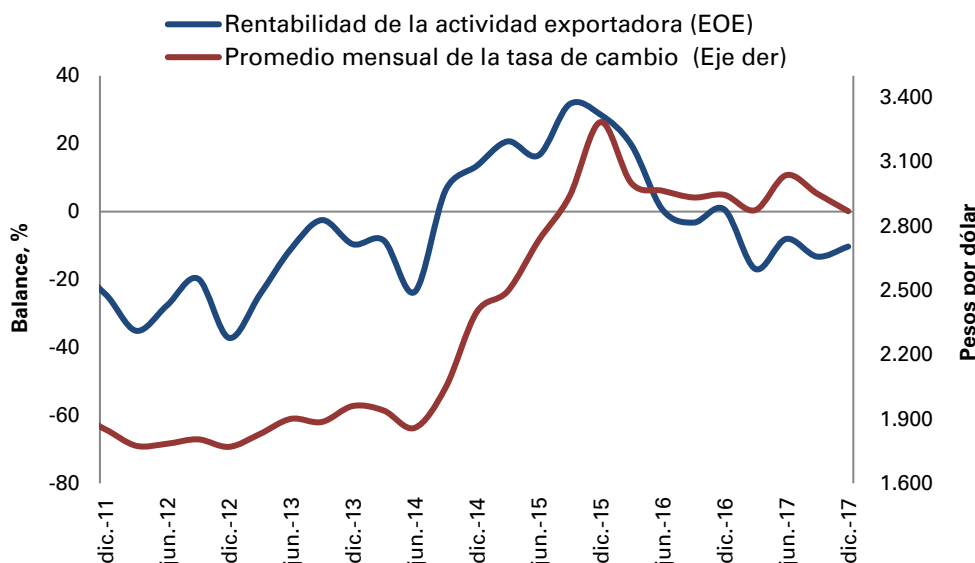
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -10,3%, lo que equivale a un aumento de 3,0 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 10,9 pps con relación al cuarto trimestre de 2016.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 19,3% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó respecto al cuarto trimestre de 2016. En contraste, el 29,7% considera que la rentabilidad disminuyó y el 50,9% 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).

² Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



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

Para el cuarto trimestre de 2017, los factores más desfavorables para la actividad exportadora fueron el transporte interno del país y los costos de producción, cuyos balances se ubicaron en -33,3% y -26,7%, respectivamente. Sin embargo, ambos factores mejoraron frente a la medición anterior. En contraste, la percepción sobre el impacto de la tasa de cambio peso-dólar y peso-moneda del país comprador se deterioró de manera importante con respecto al trimestre anterior.

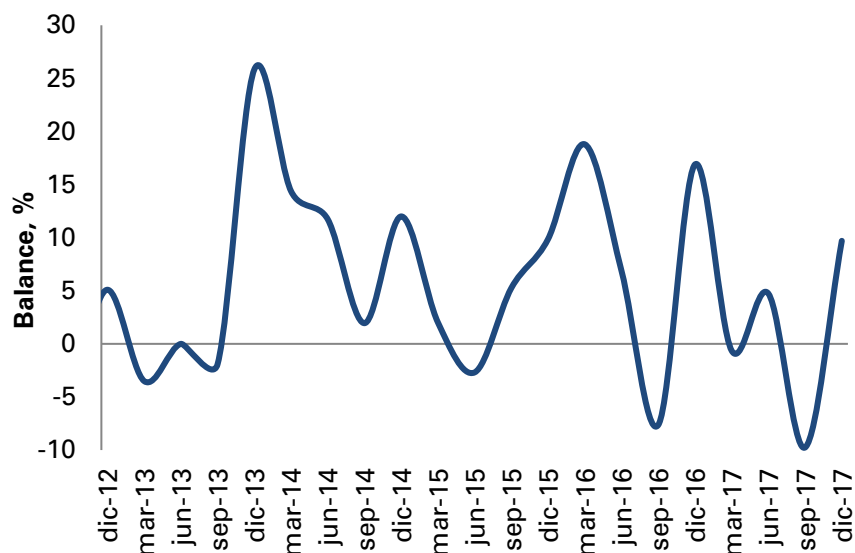
Cuadro 4. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2016 - IV	2017 - III	2017-IV
Transporte interno en Colombia	-38.9	-42,3	-33.3
Costos de producción	-34.4	-29,6	-26.7
Tasa de cambio peso-dólar	0.0	6,5	-21.2
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-5.1	-7,1	-14.5
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-15.3	-18,7	-11.5
Situación económica del país comprador	-8.3	-12,0	-10.9
Servicios portuarios en Colombia	-8.3	-13,1	-8.5
Posición competitiva en los mercados de destino	-7.0	-18,9	-4.8
Trámites de exportación en Colombia	9.6	-7,1	-3.0
Transporte internacional	3.2	-3,0	-2.4


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

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 9,7%, lo que equivale a un fuerte aumento de 19,5 pps respecto a la medición anterior y una reducción de 7,2 pps frente al cuarto trimestre de 2016 (Gráfico 6). En esta medición, el 27,2% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses. Por su parte, el 17,6% cree que sus exportaciones disminuirán y el 55,1% que se mantendrán iguales.

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



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



Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 21 de febrero de 2018

Comentarios a Santiago Gomez: sgomez@fedesarrollo.org.co