

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a julio de 2018

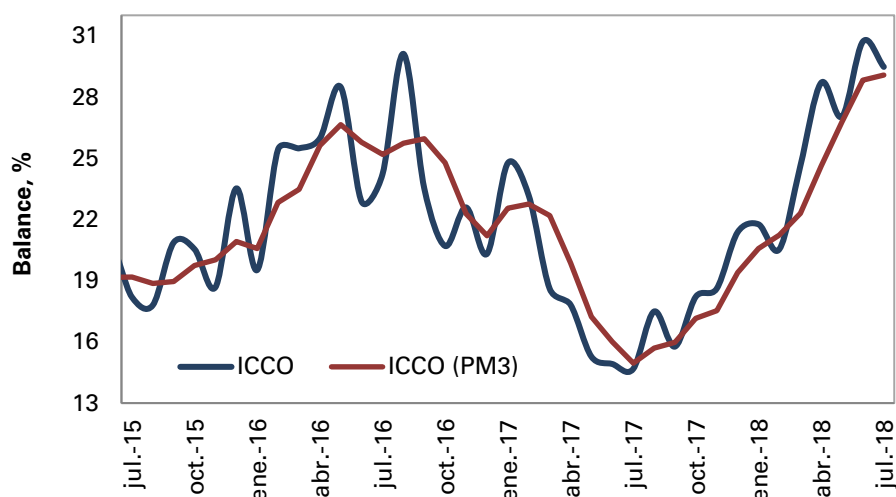


En julio, el Índice de Confianza Industrial presentó incrementos respecto al mes anterior y frente a julio de 2017 se ubicó en el valor más alto desde septiembre de 2016. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial se redujo levemente frente al mes anterior, pero fue muy superior al registrado un año atrás. Por otra parte, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses aumentó de manera notoria frente al segundo trimestre de 2017.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En julio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 29,5%, lo que representa un aumento de 14,8 pps frente a julio de 2017, pese a una ligera reducción de 1,2 puntos porcentuales (pps) respecto a junio de 2018 (Gráfico 1). El promedio móvil trimestral continua con la tendencia al alza que presenta desde julio de 2017.

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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para julio de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Situación económica actual de empresa o negocio	42,0	28,5	39,9	45,6
Nivel de existencias	10,1	13,6	3,5	5,4
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	40,7	29,1	55,7	48,3
Índice de Confianza Comercial – ICCO	24,2	14,7	30,7	29,5

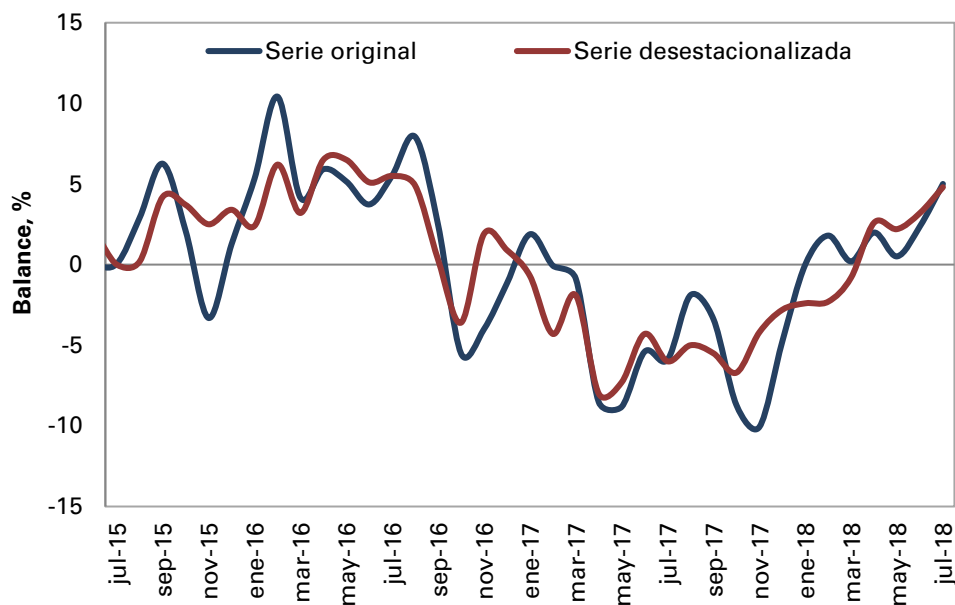
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En julio, el deterioro en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a la reducción de 7,4 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre y al incremento de 2,0 pps en el componente de nivel de existencias. Frente a julio de 2017 se presentaron mejoras en todos los componentes, el indicador de nivel de existencias disminuyó 8,2 pps, el indicador de expectativas aumentó 19,1 pps y el de situación económica actual 17,1 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En julio, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,0%, el valor más alto desde septiembre de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, se presentó un incremento de 1,7 pps respecto al mes pasado. Con respecto a julio de 2017, el nivel observado muestra una mejora de 10,9 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 existencias**¹ y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a julio de 2017 se debe principalmente a la mejora de 13,3 pps en el indicador en las expectativas de producción, el incremento de 12,5 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución de 7,0 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

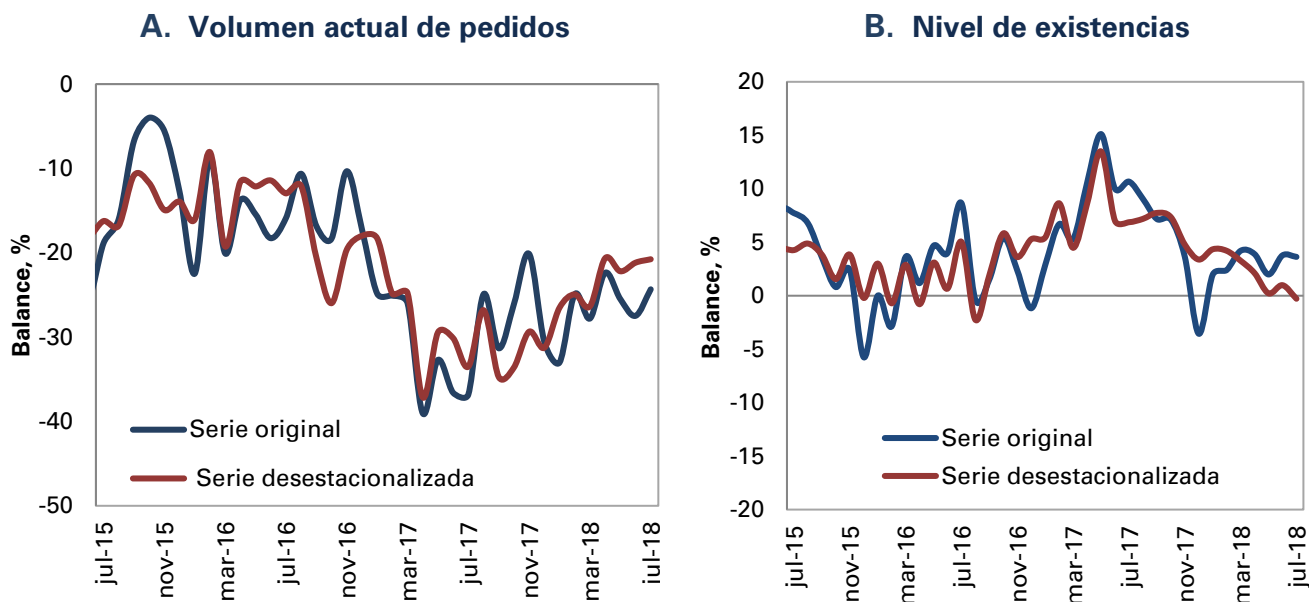
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Volumen actual de pedidos	-15,9	-36,8	-27,5	-24,3
Nivel de existencias	8,7	10,7	3,8	3,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	41,1	29,8	38,4	43,1
Índice de Confianza Industrial – ICI	5,5	-5,9	2,4	5,0

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

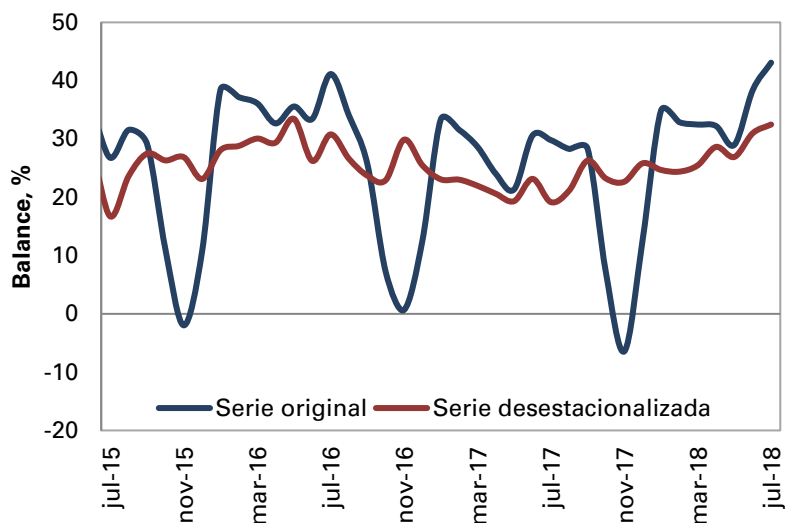
Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a junio se destaca el incremento de 1,5 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C).

Gráfico 3. Componentes del ICI



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.

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

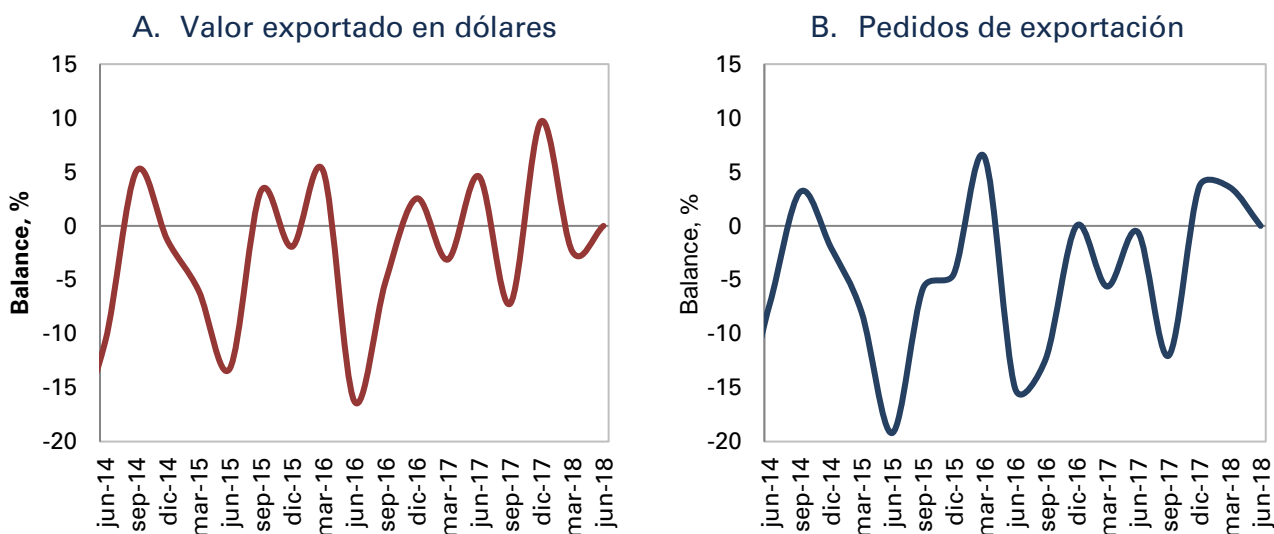


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Exportaciones²

En el segundo trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 0,0%, lo que implica que el porcentaje de encuestados que manifiesta que sus exportaciones aumentaron es igual al de aquellos para los cuales se redujeron. Este resultado representa una mejoría de 2,4 pps respecto al trimestre anterior y un detrimento de 4,6 pps frente al mismo trimestre de 2017. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación también se ubicó en 0,0%, que implica una reducción de 3,6 pps frente al trimestre anterior y un leve aumento de 0,6 pps con relación al mismo trimestre de 2017 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2018 frente al mismo trimestre del año anterior

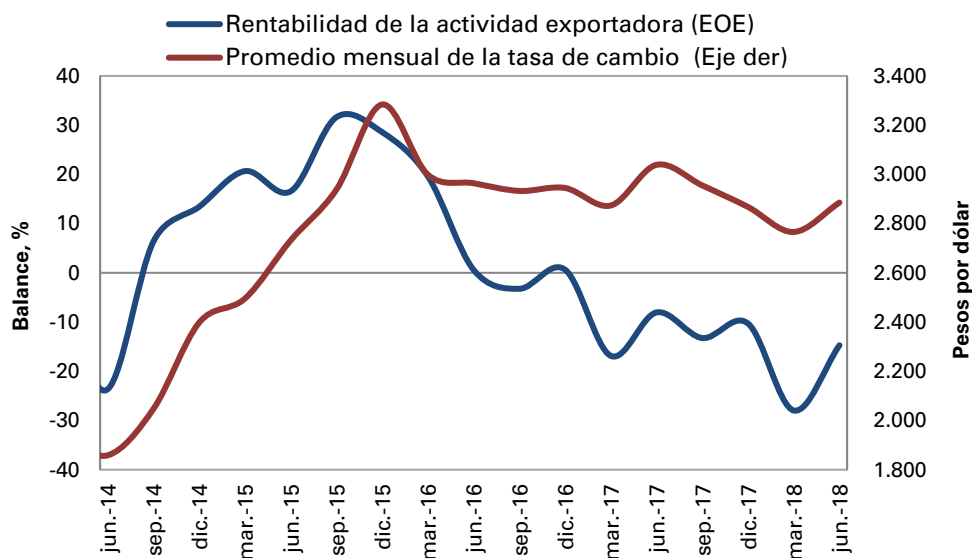


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -14,7%, lo que equivale a un incremento de 13,3 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 6,7 pps con relación al mismo trimestre de 2017. 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 Tasa de Cambio



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

Para el segundo trimestre de 2018, ningún factor fue considerado favorable para la actividad exportadora. Los factores más desfavorables fueron el transporte interno en Colombia y los costos de producción, cuyos balances se ubicaron en -24,5% y -23,3%, respectivamente. Sin embargo, varios factores, como la percepción sobre el impacto de la tasa de cambio peso-dólar, mejoraron de respecto al trimestre anterior.

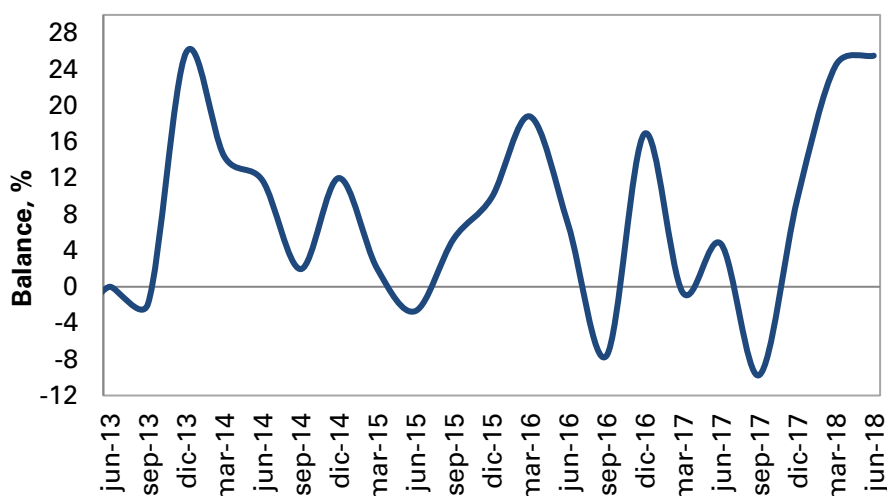
Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2017 - II	2018 - I	2018 - II
Transporte interno en Colombia	-23.6	-31.0	-24.5
Costos de producción	-23.0	-19.6	-23.3
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-15.5	-14.9	-12.9
Posición competitiva en los mercados de destino	-8.6	-1.2	-9.8
Situación económica del país comprador	-14.4	0.0	-8.6
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-4.6	-18.5	-5.5
Servicios portuarios en Colombia	-12.6	-19.0	-4.3
Transporte internacional	-1.1	-7.1	-4.3
Tasa de cambio peso-dólar	10.3	-42.9	-3.1
Trámites de exportación en Colombia	-6.9	-9.5	-3.1


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 24,8%, lo que equivale a un leve aumento de 0,4 pps respecto a la medición anterior y un incremento de 20,0 pps frente al segundo trimestre de 2017 (Gráfico 6). El nivel de expectativas registrado en este trimestre es el más alto desde 2014. En esta medición, el 39,6% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses. Por su parte, el 15,2% cree que sus exportaciones disminuirán y el 45,1% 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 23 de agosto de 2018

Comentarios a **Diego Alejandro Gutiérrez**: agutierrez@fedesarrollo.org.co