

Encuesta de Opinión Empresarial Abril 2019

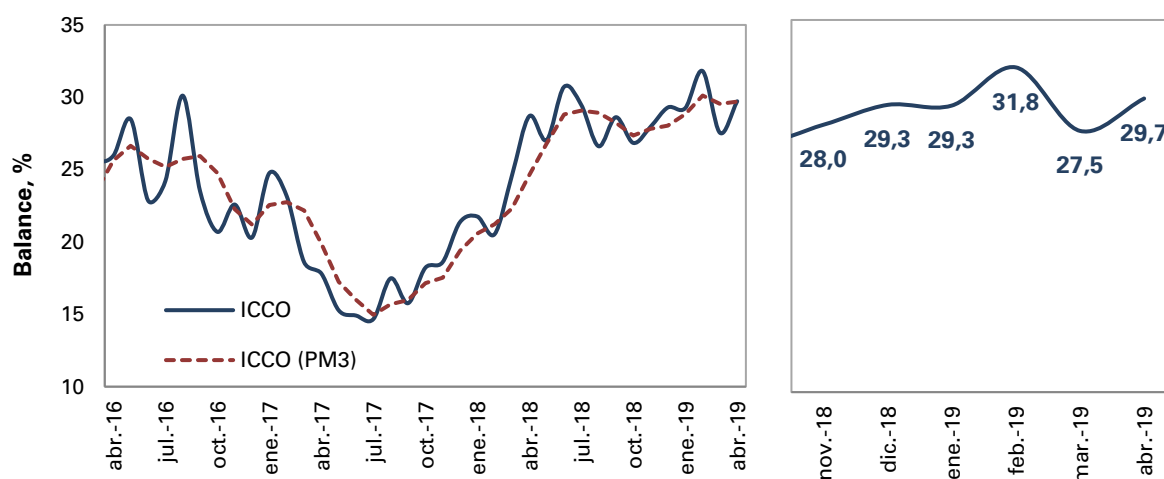


En abril, el Índice de Confianza Comercial y el Índice de Confianza Industrial aumentaron respecto al mes anterior y frente a abril de 2018, ubicándose en 29,7% y 4,4% respectivamente. Respecto a la medición anterior, la percepción de los industriales acerca del valor exportado disminuyó y la rentabilidad de la actividad exportadora aumentó. Finalmente, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos meses y los pedidos de exportación disminuyeron en ambos periodos de análisis.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En abril, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 29,7%, lo que representa un aumento de 2,2 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 1,0 pps respecto a abril de 2018 (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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para abril de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2018	2019	
	Abril	Marzo	Abril
Situación económica actual de empresa o negocio	39,6	39,5	44,0
Nivel de existencias	1,0	3,6	4,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	47,5	46,7	49,7
Índice de Confianza Comercial – ICCO	28,7	27,5	29,7

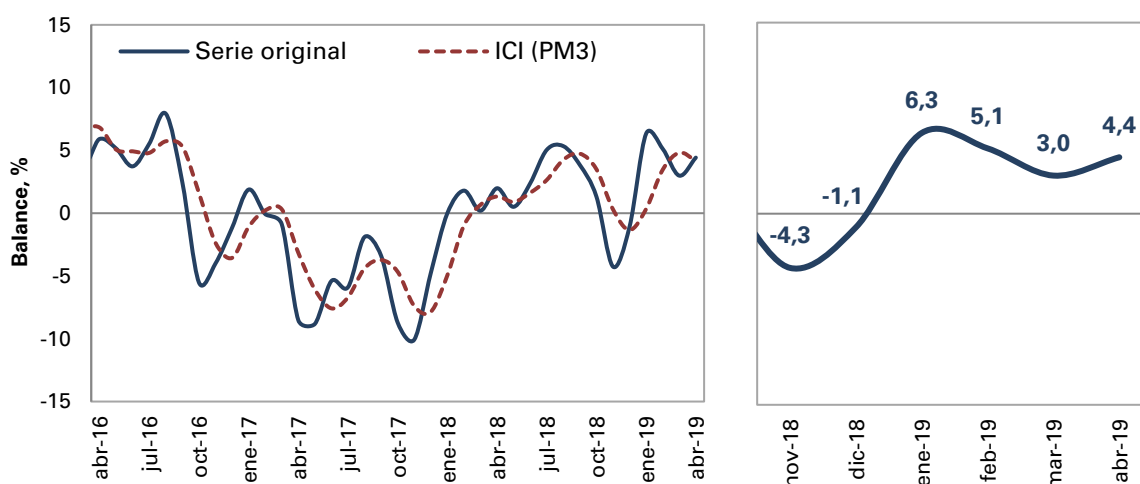
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En abril, la mejora en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente al incremento de 4,5 pps en el componente de situación económica actual de la empresa y al aumento de 3,0 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre. Por su parte, el mejor resultado frente a abril de 2018 se debe a los incrementos de 4,4 pps y 2,3 pps en el indicador de situación económica actual y de expectativas, respectivamente, que compensaron el aumento de 3,6 pps en el nivel de existencias.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En abril, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 4,4%, en su serie original, lo que representa una mejora de 1,4 pps frente a marzo de 2019 y un aumento de 2,4 pps relativo a abril de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 4,2%, que representa una reducción de 0,6 pps frente al mes pasado.

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 abril de 2018 se debe principalmente al aumento de 8,0 pps en el volumen actual de pedidos y en menor medida a la mejora de 1,6 pps en el indicador de expectativas de producción, sin embargo, estuvo limitado por el incremento de 2,2 pps en el nivel de existencias (Cuadro 2).

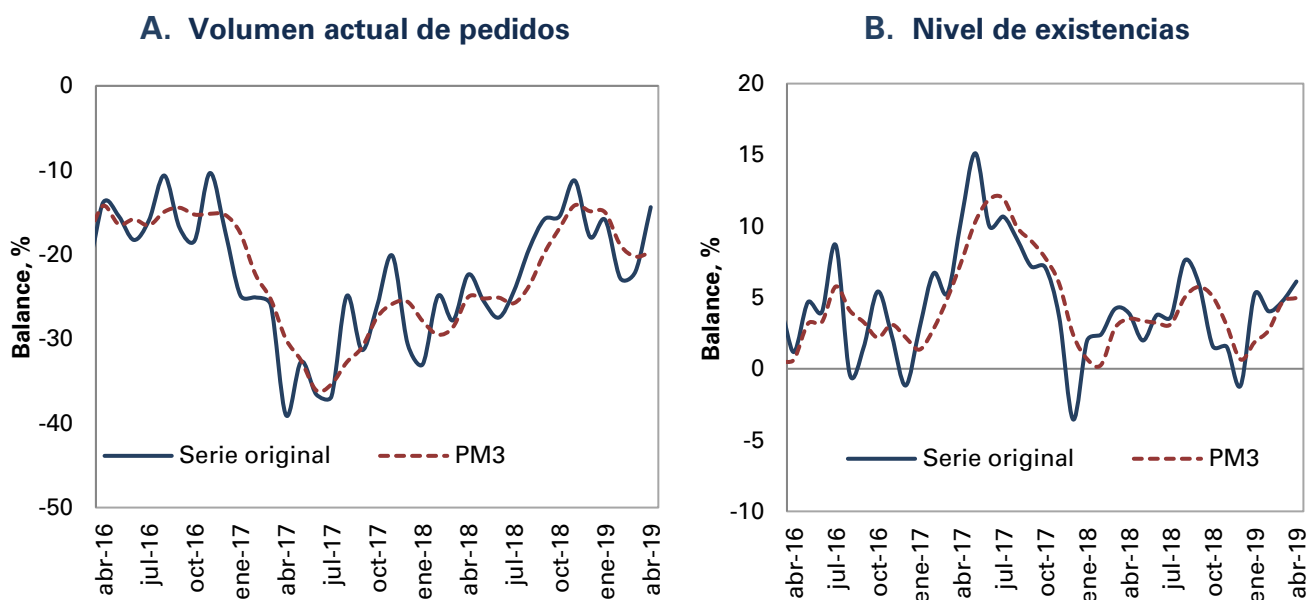
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2018	2019	
	Abril	Marzo	Abril
Nivel de existencias	3,9	4,7	6,1
Volumen actual de pedidos	-22,4	-22,0	-14,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	32,2	35,7	33,8
Índice de Confianza Industrial – ICI	2,0	3,0	4,4

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

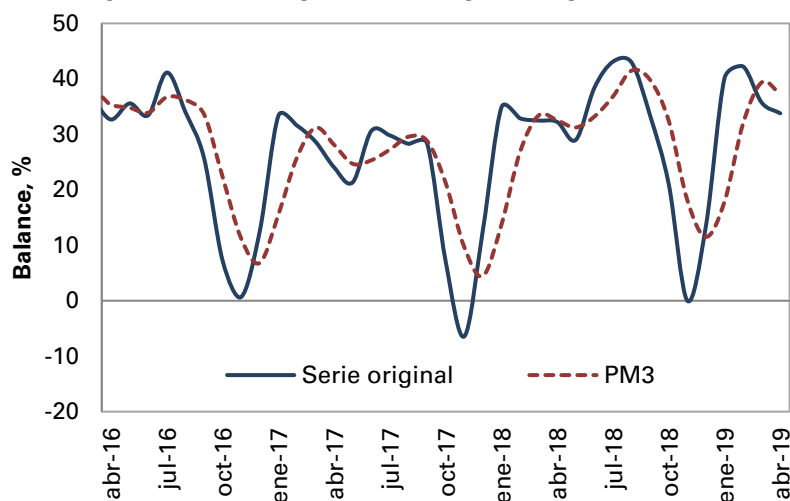
En la serie original, la mejora en abril del ICI frente al mes anterior obedece al aumento en 7,6 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, que estuvo limitado por la reducción de 1,9 pps en el indicador de expectativas de producción y al aumento de 1,4 pps en el indicador de nivel de existencias. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a marzo se presentaron ligeros aumentos en el volumen actual de pedidos y en el nivel de existencias y un deterioro en las expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3).

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

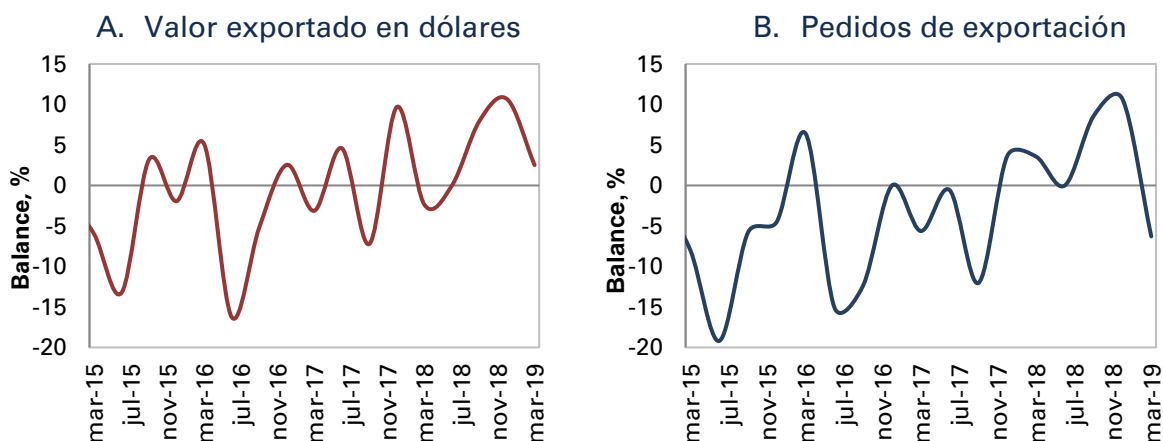


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Exportaciones²

En el primer trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 2,5%, es decir que el porcentaje de encuestados que manifiesta que sus exportaciones aumentaron es mayor al de aquellos para los cuales las exportaciones se redujeron. Este resultado representa un deterioro de 8,2 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 4,9 pps frente al mismo trimestre de 2018. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -6,3%, que implica una reducción de 17,0 pps frente al trimestre anterior y una disminución de 9,9 pps con relación al mismo trimestre de 2018 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2019 frente al mismo trimestre del año anterior

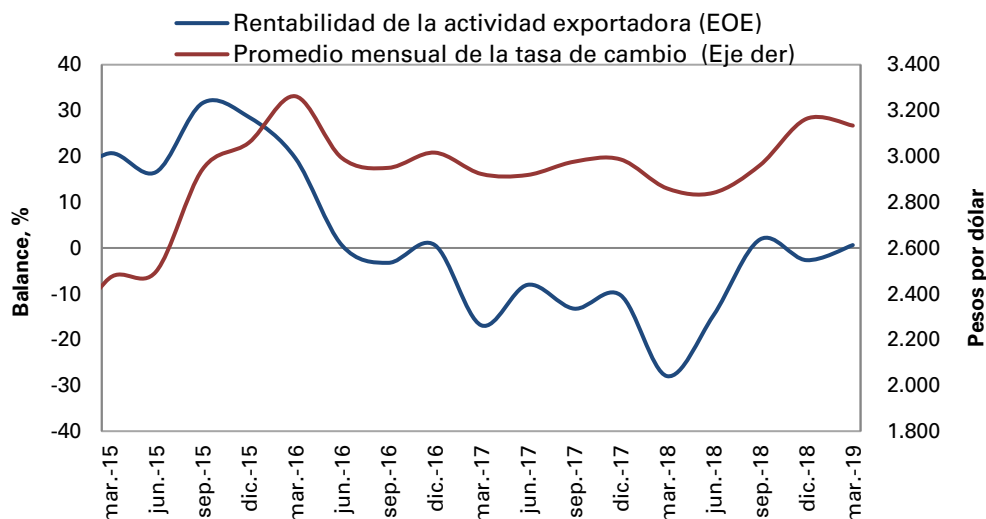


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 0,6%, que equivale a un aumento de 3,3 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 28,6 pps con relación al mismo trimestre de 2018. 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 primer trimestre de 2019, los factores más desfavorables fueron los costos de producción y el transporte interno en Colombia, cuyos balances se ubicaron en -29,6% y -27,7%, respectivamente. Sin embargo, solo algunos factores como los costos de producción y la tasa de cambio peso-dólar se deterioraron frente a la medición anterior. En particular, los factores tasa de cambio dólar-moneda del país comprador y tramites de exportación en Colombia fueron los que más aumentaron con respecto al trimestre anterior.

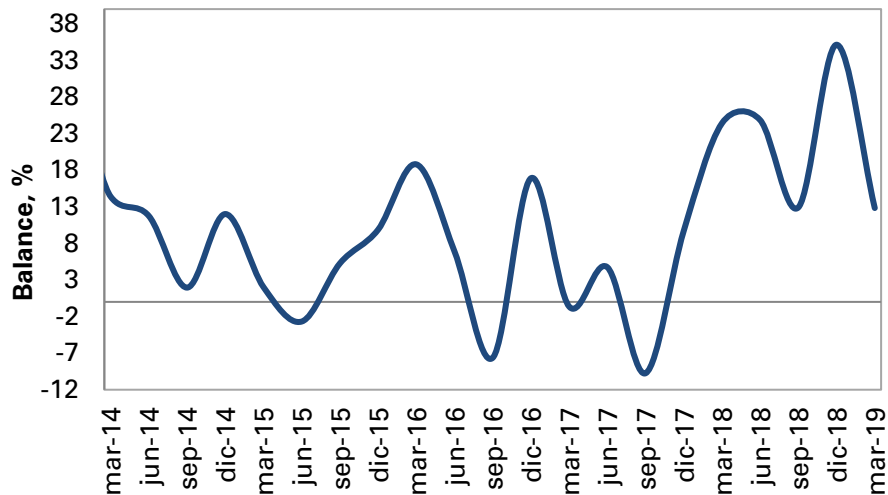
Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2018 - I	2018 - IV	2019 - I
Costos de producción	-19,6	-17,3	-29,6
Transporte interno en Colombia	-31,0	-37,0	-27,7
Posición competitiva en los mercados de destino	-1,2	-21,3	-17,0
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-14,9	-16,0	-13,8
Transporte internacional	-7,1	-9,3	-5,7
Servicios portuarios en Colombia	-19,0	-8,0	-2,5
Situación económica del país comprador	0,0	-10,7	-2,5
Trámites de exportación en Colombia	-9,5	-9,3	5,7
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-18,5	-8,0	9,4
Tasa de cambio peso-dólar	-42,9	17,3	15,1


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 12,8%, lo que equivale a un deterioro importante de 22,3 pps respecto a la medición anterior y una disminución de 11,6 pps frente al primer trimestre de 2018 (Gráfico 6). En esta medición, el 30,1% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 17,3% cree que sus exportaciones disminuirán, y el 52,6% espera que se mantengan iguales.

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

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 22 de mayo de 2019

Comentarios a David Francisco Lara: dlara@fedesarrollo.org.co