

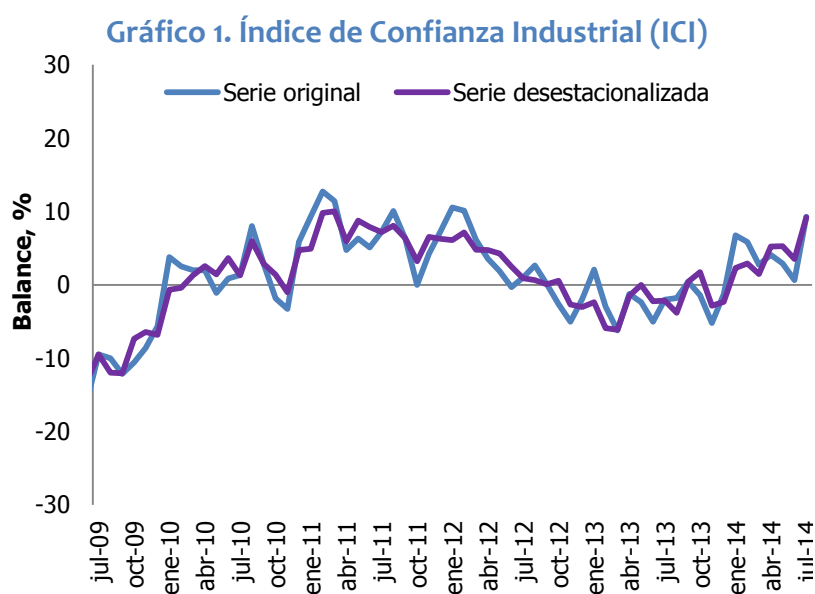
Boletín
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a julio de 2014



La confianza empresarial para la industria mostró un sustancial avance en julio y se ubicó en su nivel más alto desde 2011. Asimismo, la confianza de los comerciantes aumentó y fue superior a la observada en el mismo mes de los últimos dos años. Entre los exportadores, en el segundo trimestre del año, se deteriora la percepción sobre la rentabilidad exportadora al igual que las expectativas del valor exportado con vista a tres meses.

En julio, el índice de confianza industrial sube y ratifica su posición en terreno positivo.

Las estadísticas de la más reciente Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) para el sector industrial muestran un excepcional ascenso en el Índice de Confianza Industrial (ICI), el cual se ubicó en un balance de 9,3% frente a un 0,7% del mes inmediatamente anterior. Teniendo en cuenta la evolución del ICI en el transcurso de 2014, tras completar siete meses consecutivos en terreno positivo, en este mes alcanzó su máximo nivel. Cabe resaltar que en esta oportunidad el balance de julio supera en más de 8 pps a los registros del mismo mes de 2013 y 2012 (Gráfico 1).



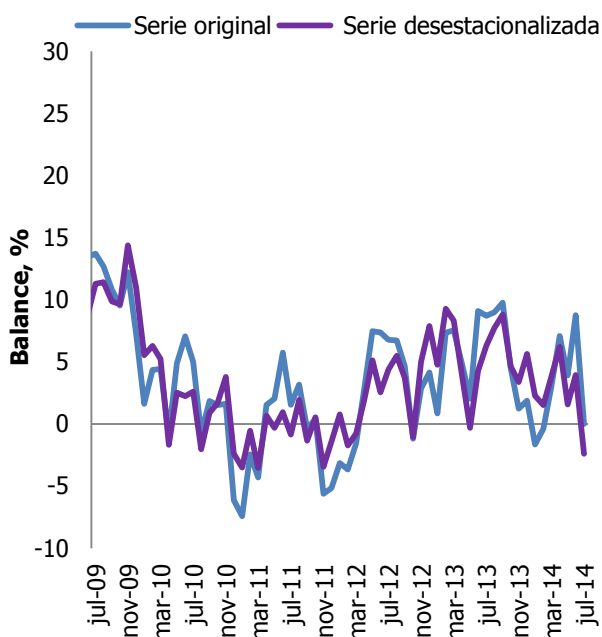
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICI reúne tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses. El progreso del indicador agregado frente a junio de 2014 en 8,6 pps encuentra su sustento en una notable mejoría de cada uno de sus tres componentes, particularmente en el del nivel actual de pedidos (12,3 pps).

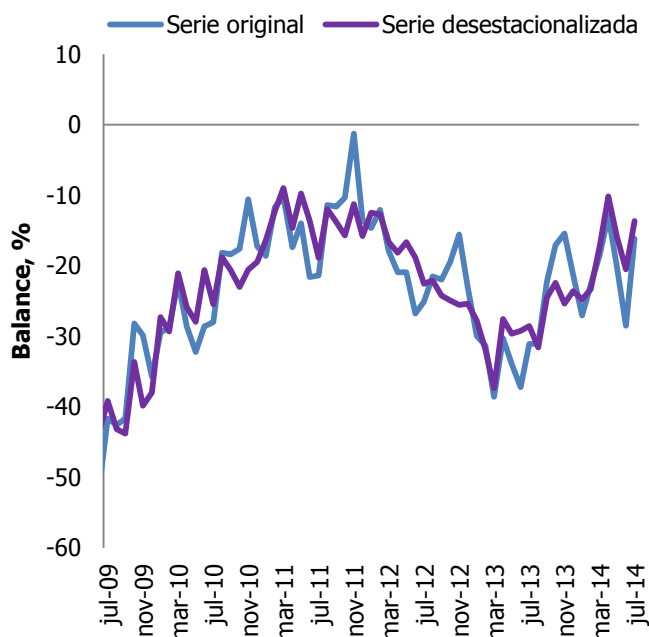
Con el ánimo de comparar la evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de 2014, es pertinente observar las series desestacionalizadas que se presentan en el Gráfico 2. En este análisis se identifica un claro patrón al alza en el componente de expectativas a tres meses desde marzo de este año (Gráfico 2c). En el caso de la percepción sobre el nivel actual de pedidos, descontando el deterioro de este indicador en junio, se exhibe una importante recuperación en los últimos cuatro meses (Gráfico 2B). Por su parte, en el comportamiento del balance del nivel de existencias no es visible una tendencia clara durante 2014, no obstante este indicador se compara de forma favorable (a la baja) frente a los balances de cada uno de los meses de 2013 (Gráfico 2A).

Gráfico 2. Componentes del ICI

A. Percepción sobre nivel de existencias

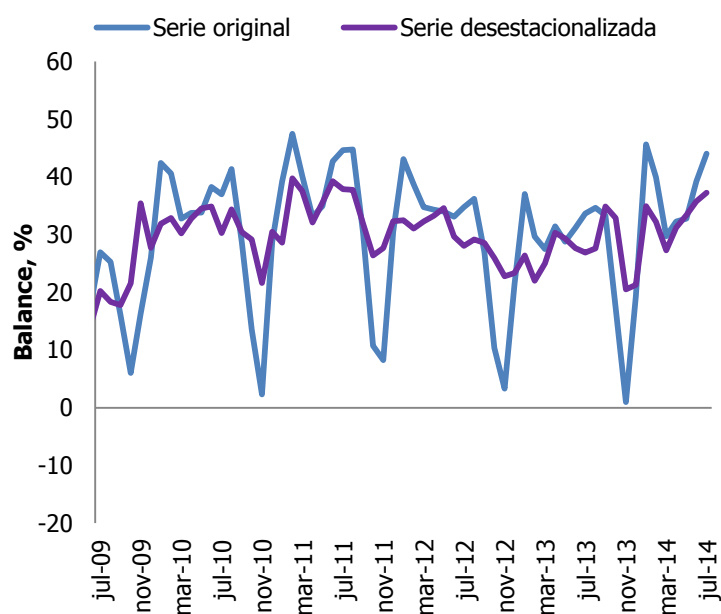


B. Nivel actual de pedidos



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, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

En la comparación respecto a un año atrás, el progreso en el ICI está ligado a un repunte en cada uno de sus tres componentes. En particular, el indicador del nivel actual de pedidos ha contribuido significativamente a la recuperación del índice de confianza, creciendo 14,9 pps frente a julio de 2013 y 8,9 pps en contraste con el mismo mes de 2012 (Cuadro 1).

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

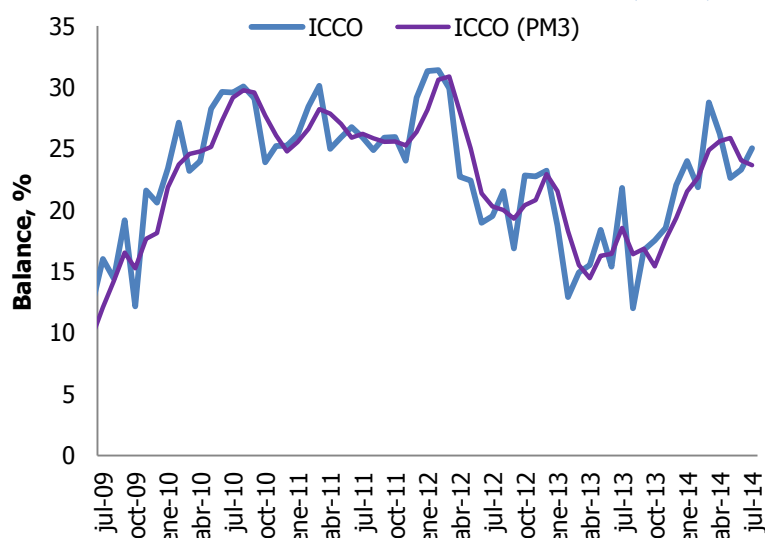
Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	julio	julio	julio	junio	julio
Volumen actual de pedidos	-21,4	-25,1	-31,1	-28,5	-16,2
Nivel de existencias	1,5	6,8	8,7	8,8	0,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	44,6	34,8	33,7	39,2	44,0
Índ. Confianza Industrial-ICI	7,2	1,0	-2,0	0,7	9,3

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

En el inicio de la segunda mitad del año, la confianza de los comerciantes avanza y se mantiene por encima del balance promedio de 2014.

Tras permanecer de forma sistemática por encima de un nivel de soporte del 20%, que lo ubica en niveles históricamente altos desde diciembre de 2013, el índice de confianza comercial (ICCO) en julio vuelve a aumentar y se sitúa en un balance de 25,0%. Pese a que el promedio a tres meses de la serie original no logra repuntar, al estar recogiendo la fuerte caída del mes de mayo, la actual posición del ICCO es muy favorable al contrastarse con los valores de los últimos 28 meses (Gráfico 3).

Gráfico 3. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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

En la construcción del ICCO intervienen los balances de la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, del nivel de existencias y de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. En este mes, el avance del ICCO respecto al del mes precedente estuvo avalado por un incremento de 5,3 pps en el indicador de la situación económica actual de la empresa, y en menor grado en el del nivel de existencias (0,4 pps). En la comparación frente a julio de 2013 la mayor confianza de los comerciales reside en un mayor número de empresarios que confían en la situación económica actual de su negocio así como a un importante progreso en las expectativas a seis meses (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	julio	julio	julio	junio	julio
Situación económica actual de empresa o negocio	46,5	31,2	32,0	35,5	40,8
Nivel de existencias	16,0	18,6	8,7	20,5	20,1
Expectativas de situación para el próximo semestre	47,3	46,0	42,1	55,0	54,4
Índ. de Confianza Comercial	25,9	19,5	21,8	23,3	25,0

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

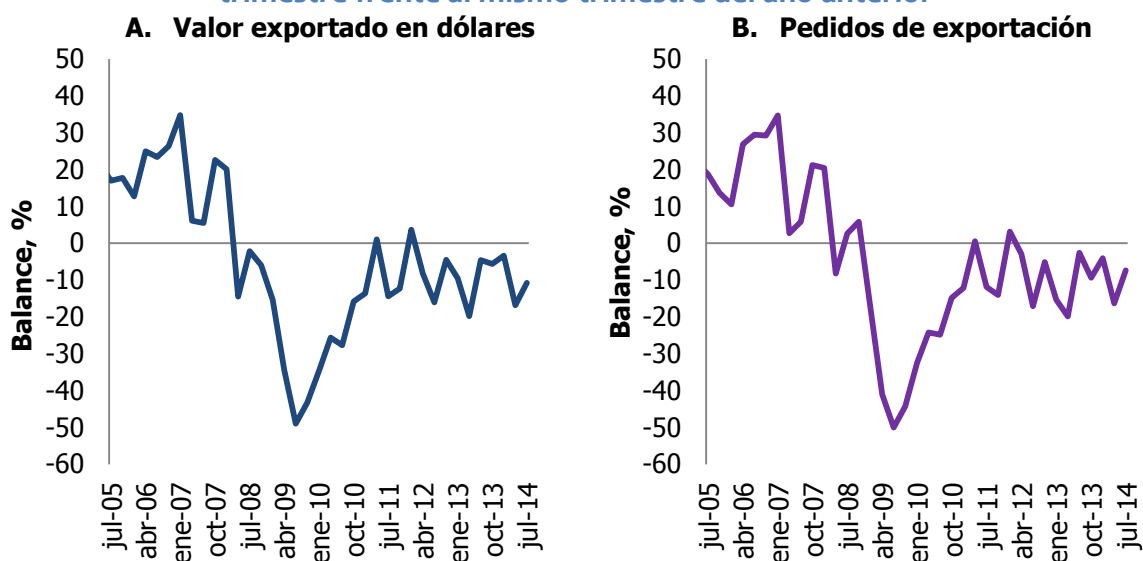
Módulo Trimestral de Exportaciones – Industria

En el período abril-junio de 2014, los indicadores sobre la evolución del valor exportado en dólares y los pedidos de exportación ascienden ligeramente respecto al trimestre precedente, pero continúan en terreno negativo.

En julio de 2014, la EOE incluyó un módulo sobre exportaciones como es usual cada tres meses. Al indagar por la evolución del valor exportado en dólares y de los

pedidos de exportación durante el segundo trimestre de 2014 se resalta la persistencia de balances negativos (-10,7 y -7,3 respectivamente), que reflejan un progreso frente a la percepción que tenían los exportadores en los primeros tres meses de este año (Gráfico 4). En el caso específico del valor exportado en dólares si bien es importante resaltar que su balance actual muestra una recuperación, aún es inferior en 6,2 pps respecto al nivel observado durante el mismo periodo de 2013 (Gráfico 4A).

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



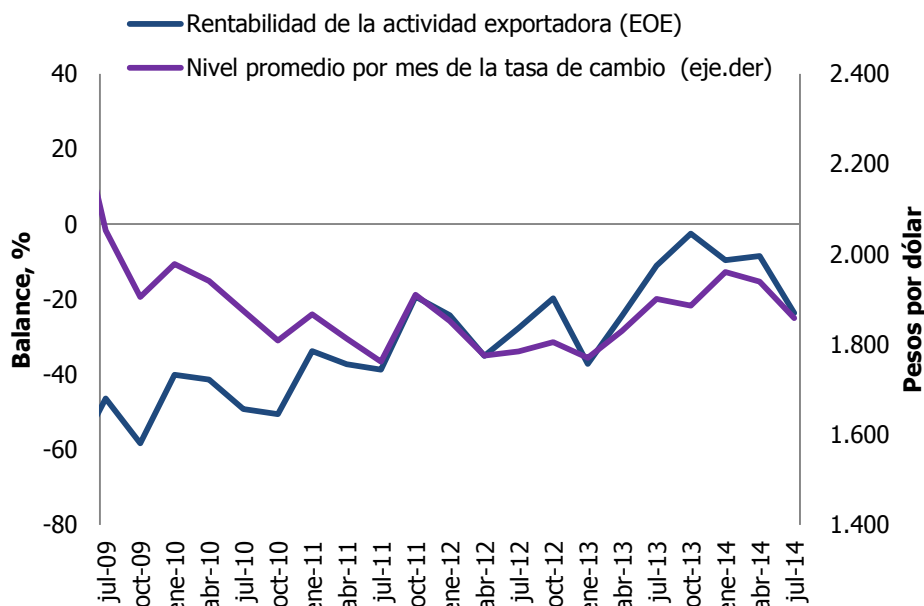
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

En el segundo trimestre de 2014, la percepción sobre la rentabilidad de la actividad exportadora se deterioró fuertemente frente un año atrás.

Al inquirir: “¿Durante el último trimestre (abril-junio de 2014), comparándola con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de sus exportaciones aumentó, disminuyó o se mantuvo igual?”, el balance se ubicó en -23,6%. Un nivel tan negativo no se observaba desde el segundo trimestre del año inmediatamente anterior, y su reducción frente a julio de 2013 alcanza a ser de 12,6 pps. Cuando se analizan el conjunto de opciones de respuesta, se encuentra que el 12,8% de los industriales que respondieron el módulo aseguró que tal rentabilidad aumentó, 36,5% indicó que disminuyó y el restante 50,7% dijo que permaneció igual. Cabe mencionar que la evolución del porcentaje de encuestados que consideran que la rentabilidad exportadora aumentó se ha deteriorado de forma sistemática, siendo inferior en cerca de 8 pps frente a la medición de julio de 2013 y de abril de 2014 (Gráfico 5).

La dinámica reciente del indicador de la rentabilidad exportadora puede estar respondiendo a la reversión que el tipo de cambio muestra a partir de marzo de 2014, momento en que JPMorgan anuncia la recomposición de los índices de deuda pública de algunos países emergentes (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



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

En julio, la tasa de cambio peso-dólar retoma el liderazgo en el listado de los factores que afectaron a la actividad exportadora en el segundo trimestre de 2014 seguido por el transporte interno.

El módulo especial sobre exportaciones también preguntó por los factores que afectaron la actividad exportadora durante el periodo abril-junio de 2014. En el cuadro 3 se identifica que el factor más nocivo actualmente es “la Tasa de Cambio peso-dólar”, cuyo balance escaló 8 posiciones frente a los resultados del segundo y tercer trimestre de 2013, y 6 en relación a los primeros tres meses de este año (Cuadro 3). Este fenómeno coincide con el escenario de reducción en los niveles de la tasa de cambio desde marzo de 2014 (-6,9%) y su respectivo impacto negativo sobre la actividad exportadora. En efecto, tal como se expuso en el gráfico 5, el balance de la rentabilidad exportadora fluctúa en línea con el nivel promedio mensual de esta variable.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2013 - II	2014 - I	2014 - II
Tasa de Cambio peso-dólar	-5,8	-13,9	-38,0
Transporte Interno en Colombia	-40,3	-39,8	-36,7
Servicios Portuarios en Colombia	-13,7	-19,3	-24,7
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-11,0	-17,5	-21,5
Costos de Producción	-17	-21,1	-21,3
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	-9,1	-15,9	-18,1
Posición competitiva en los mercados de destino	-8,5	-12,7	-15,0
Situación económica del país comprador	-17,5	-15,7	-12,8
Trámites de exportación en Colombia	-2,6	-4,8	-8,0
Transporte Internacional	-12,4	-5,5	-3,4

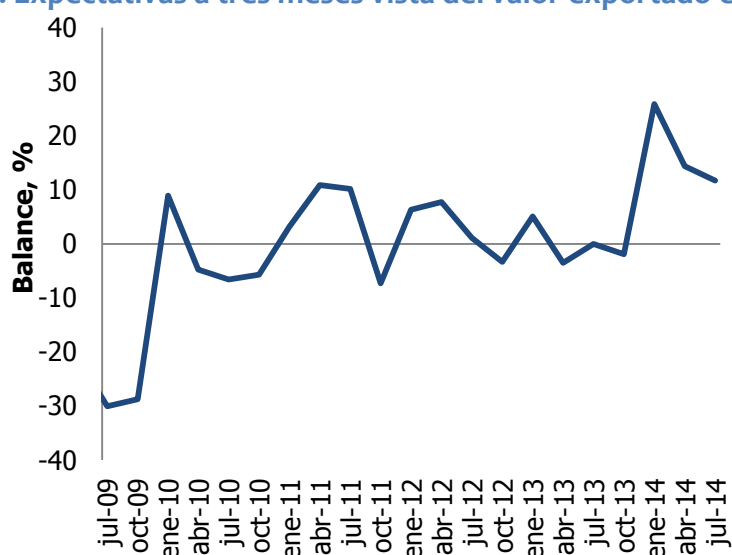
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo trimestral de exportaciones.

En esta medición, el segundo y tercer lugar fueron asignados a los factores “Transporte Interno en Colombia” y “servicios portuarios”, respectivamente.

Para el tercer trimestre de 2014, la mayoría de los exportadores consideran que su valor exportado en dólares será mucho menor en relación al periodo julio-septiembre de 2013.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses continúa estando muy por encima de los balances registrados en cualquiera de los trimestres de 2009 a 2013. Sin embargo, en julio exhibe un deterioro intertrimestral de 2,7 pps (Gráfico 6). Específicamente en este mes, el balance fue de 11,7%, el cual proviene de la diferencia entre un 32,4% de encuestados que esperan que sus exportaciones en dólares aumenten, y un 20,7% que tienen la posición contraria.

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



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

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 22 de agosto de 2014.

Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co.