

Boletín

Encuesta de Opinión Empresarial

Resultados a agosto de 2013

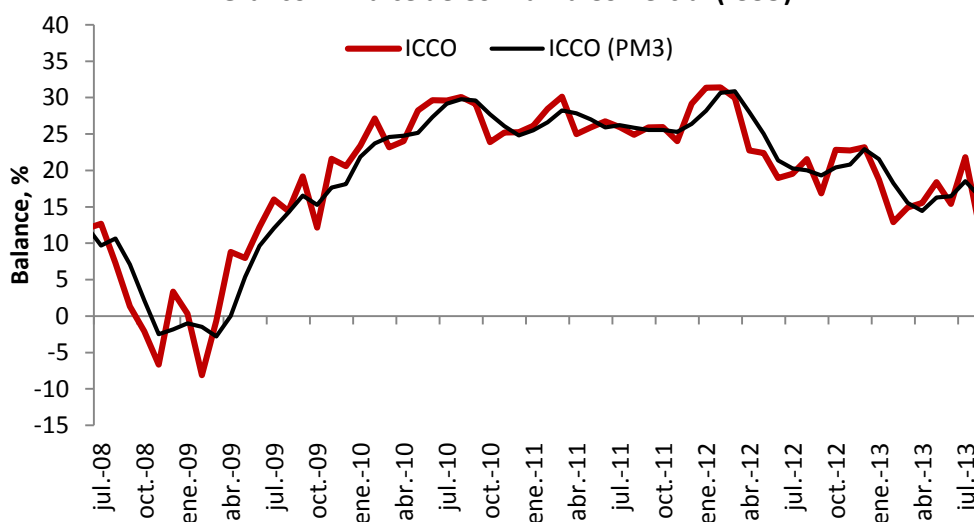


La confianza de los comerciantes mostró un retroceso significativo en el mes de agosto. Por su parte, la confianza de los industriales se mantuvo en niveles negativos y los indicadores sobre condiciones para la inversión en la industria mostraron un deterioro sustancial. En la encuesta trimestral a constructores, la percepción de los empresarios se mantiene positiva pero con deterioro frente a un año atrás

La confianza comercial mostró un retroceso significativo en el mes de agosto de 2013

Según los resultados de la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) para el sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) mostró un deterioro pronunciado entre julio y agosto del año 2013 y se ubicó en 12%, el nivel más bajo observado desde 2009. El ICCO se encuentra en niveles solo superiores para el mes de agosto de 2008 (Gráfico 1). Este indicador ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE y desde principios del año 2000 la correlación entre ambos es de 0,7. Cabe mencionar sin embargo que en esta oportunidad su nivel podría haber sido afectado por el impacto que tuvo sobre las expectativas el ambiente de paros y protestas que vivió el país en el mes de agosto, algo que no necesariamente se reflejó en la misma magnitud sobre la situación actual de los negocios.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

El ICCO está compuesto por: 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. El deterioro respecto a julio se explica por un deterioro en todos sus componentes pero el retroceso fue particularmente pronunciado en las expectativas para los próximos seis meses, con una disminución en el balance cercana a 15 puntos. El componente de existencias se deterioró alrededor de 10 puntos porcentuales mientras el de la situación económica actual mostró una reducción menor (Cuadro 1)¹.

Al comparar con agosto de 2012, la disminución en la confianza del sector comercio también se debe fundamentalmente a un importante deterioro, de casi 17 puntos porcentuales, en las expectativas, así como a una caída de menor magnitud en la percepción sobre la situación económica actual. La percepción sobre nivel de existencias permaneció virtualmente inalterada con respecto a un año atrás.

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

Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	42,9	42,1	37,5	32,0	26,2
Nivel de existencias	9,1	11,6	17,0	8,7	17,6
Expectativas de situación para el próximo semestre	56,4	44,2	44,2	42,1	27,3
Índ. de Confianza Comercial	30,1	24,9	21,6	21,8	12,0

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

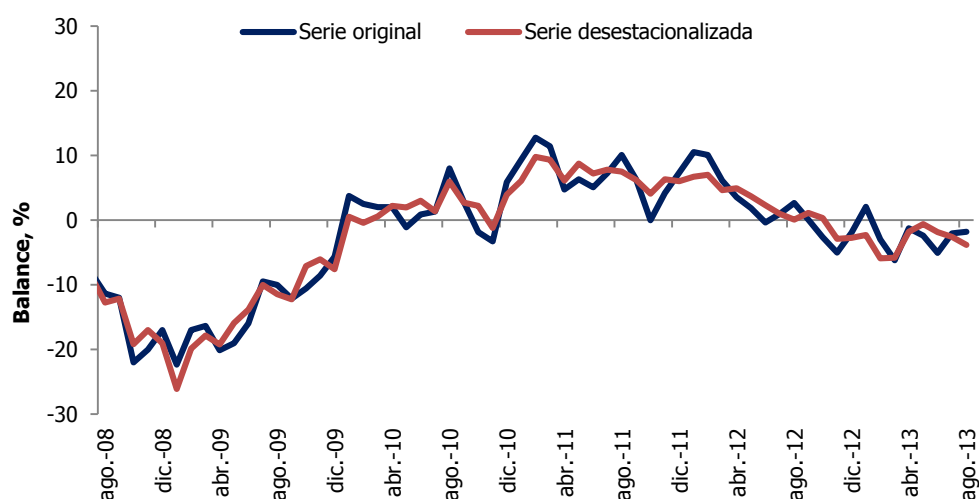
La confianza industrial se mantiene en terreno negativo

Los resultados más recientes de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) para la industria muestran que el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en agosto en -1,8%, mostrando una disminución de cuatro puntos y medio respecto al nivel de agosto de 2012. Frente al mes de julio, cuando el indicador se ajusta por factores estacionales también se aprecia un deterioro (tal como se observa en la línea roja del Gráfico 2).

Entre enero y agosto de este año, el ICI se ha ubicado en promedio en -2,46%, nivel que solo se compara favorablemente con los promedios observados para el mismo período de tiempo en los años 2008 y 2009, -5,9 y -16,3% respectivamente.

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.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está compuesto por tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias y las expectativas de producción para los próximos tres meses. El retroceso cercano a cuatro puntos de la confianza industrial con relación al mismo mes del año anterior es resultado de un deterioro en sus tres componentes, siendo el menoscabo en la percepción sobre el volumen actual de pedidos el más profundo de ellos (Cuadro 2).

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

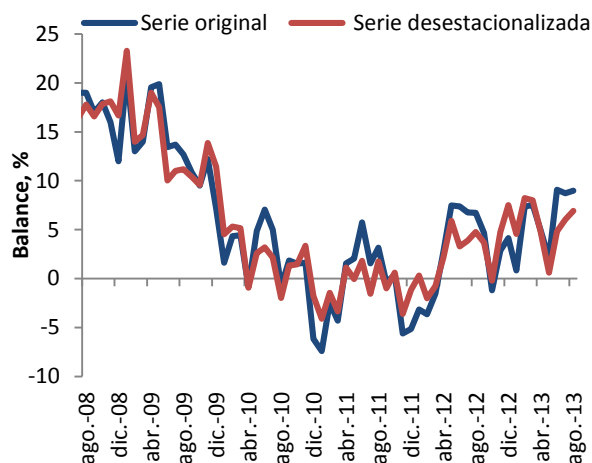
Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Volumen actual de pedidos	-18,2	-11,4	-21,5	-31,1	-31,0
Nivel de existencias	-0,8	3,2	6,7	8,7	9,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	41,3	44,8	36,2	33,7	34,7
Índ. Confianza Industrial-ICI	8,0	10,1	2,7	-2,0	-1,8

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

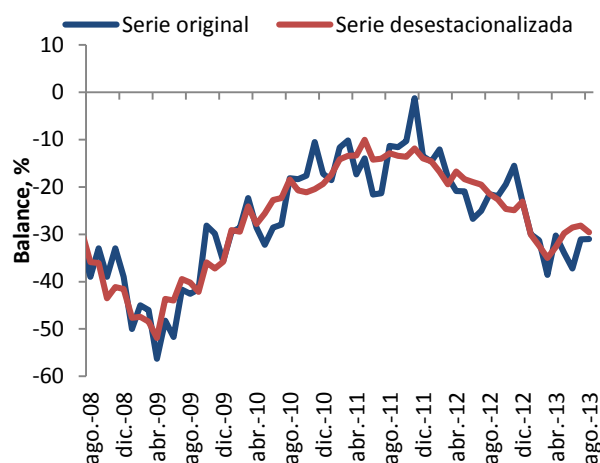
Con el ánimo de comparar la evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de 2013, es pertinente observar las series desestacionalizadas que se presentan en el Gráfico 3. En el Gráfico 3B se identifica en agosto un leve cambio en la tendencia ascendente que traía la serie del nivel actual de pedidos desde marzo. El indicador sobre existencias aumenta, lo cual también va en detrimento del índice de confianza (Gráfico 3A). Por su parte, hay un ligero repunte en las expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C).

Gráfico 3. Componentes del ICI

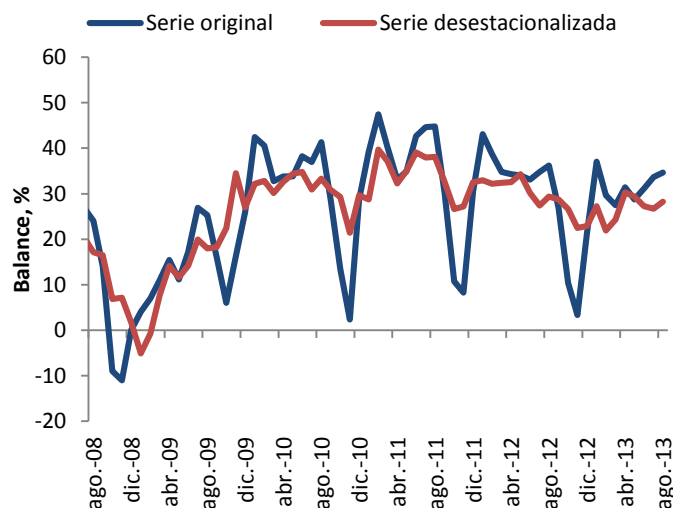
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

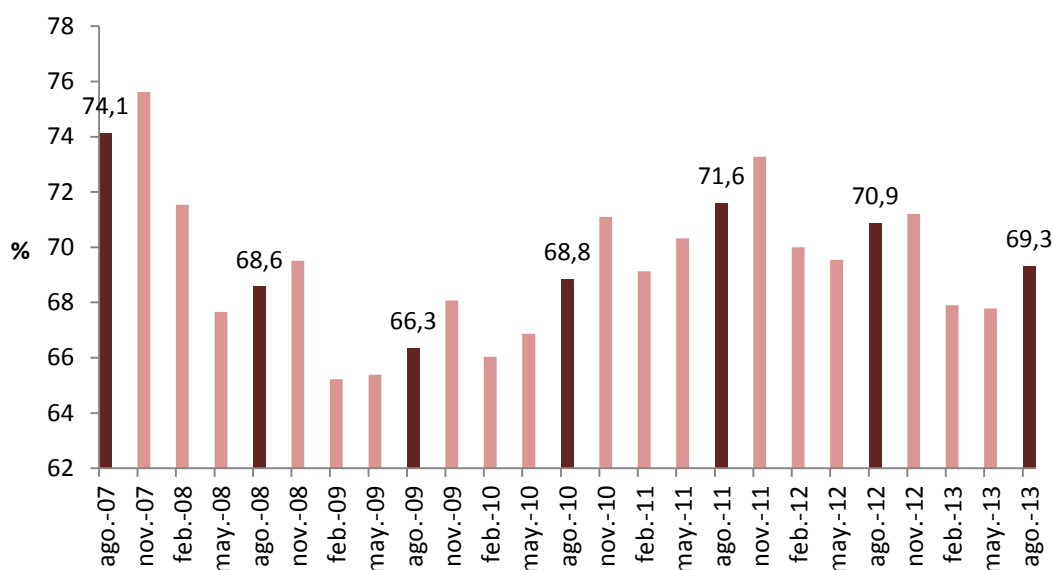


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada se ubicó en el mes de agosto en 69,3%, reduciéndose frente al 70,9% un año atrás

La EOE pregunta a los industriales cuatro veces al año por su percepción sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada y sobre las condiciones económicas y socio-políticas actuales para la inversión. Entre las firmas del sector industrial consultadas, la utilización de capacidad instalada pasó de 70,9% en agosto de 2012 a 69,3% en agosto de 2013 (Gráfico 4). El indicador de agosto es el nivel más alto registrado en el año en curso pero en la comparación con meses diferentes debe tenerse en cuenta que se trata de una variable fuertemente estacional. En efecto, se ha observado que el nivel de utilización de capacidad instalada de agosto y de noviembre suele ser sistemáticamente más alto que el de febrero y mayo.

Gráfico 4. Utilización de la Capacidad Instalada



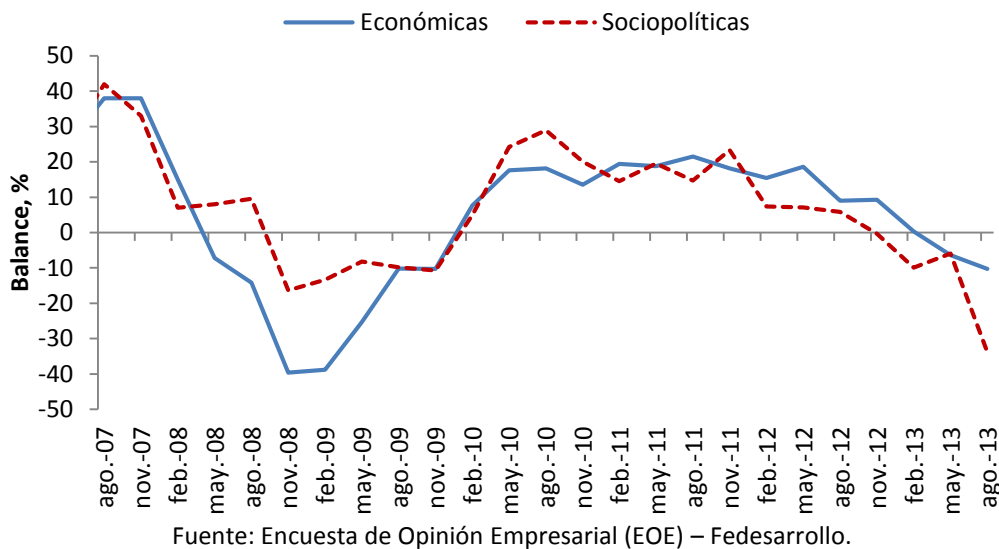
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto de 2013, hubo un notable deterioro en la percepción sobre las condiciones sociopolíticas y un retroceso menor en la percepción sobre las condiciones económicas para la inversión en la industria

Los resultados de la EOE del mes de agosto de 2013 en el sector industrial muestran un significativo deterioro, tanto inter-trimestral como interanual, en las condiciones sociopolíticas para la inversión, tal que el indicador pasó de 5,9% en agosto de 2012 a -33,8% en agosto de 2013 (Gráfico 5). Desde febrero de 2003 no se observaban niveles tan negativos de este balance. La disminución frente a mayo de este mismo año fue cercana a 28 puntos. En particular, los datos de la EOE de agosto revelan que solo 10,6% de los industriales consultados asegura que tales condiciones son actualmente favorables, 44,4% opina lo contrario y 45% manifiesta lo que son neutras. Estos resultados posiblemente estuvieron afectados por la situación de conflictividad social que vivió el país en el mes de agosto.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para la inversión en la industria se redujo 19,3 puntos frente a agosto de 2012 y se ubica actualmente en -10,2%, nivel inferior al de cualquier trimestre desde fines del año 2009. Específicamente, solo 19,1% de los industriales consultados manifiesta que las condiciones económicas actuales son favorables, 29,4% afirma que son desfavorables y el restante 51,5% considera que tales condiciones son neutras.

Gráfico 5. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



En el tercer trimestre de 2013, la percepción de los constructores sobre su situación económica actual y las expectativas de construcción para el siguiente trimestre, se mantienen positivas pero muestran un deterioro interanual

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios de la construcción². Cuando se pregunta por la situación económica actual de las empresas de este sector en el tercer trimestre de 2013, el balance entre respuestas favorables y desfavorables continúa en terreno positivo, pero disminuye frente al registrado en el mismo trimestre de 2012, pues pasa de 30,5% a 27,7% (Gráfico 6). En particular, 36,7% de los constructores consultados asegura que la situación es buena y únicamente 8,9% dice que es mala, mientras el restante 54,4% manifiesta que es aceptable. El balance sobre la percepción de la situación económica ha sido sistemáticamente mayor entre los constructores de vivienda que en el resto pero disminuyó en el tercer trimestre frente al segundo trimestre de este mismo año.

Asimismo, al indagar sobre el ritmo de construcción en el tercer trimestre de 2013 se detecta un deterioro, respecto al mismo período del año anterior. De hecho, el balance de la pregunta “Comparado con el mismo trimestre del año pasado (julio-septiembre), durante este trimestre construyeron en promedio: más, menos o igual”, se ubicó en 1%, cuando un año atrás se ubicaba en 10,6% (Gráfico 7).

² Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción

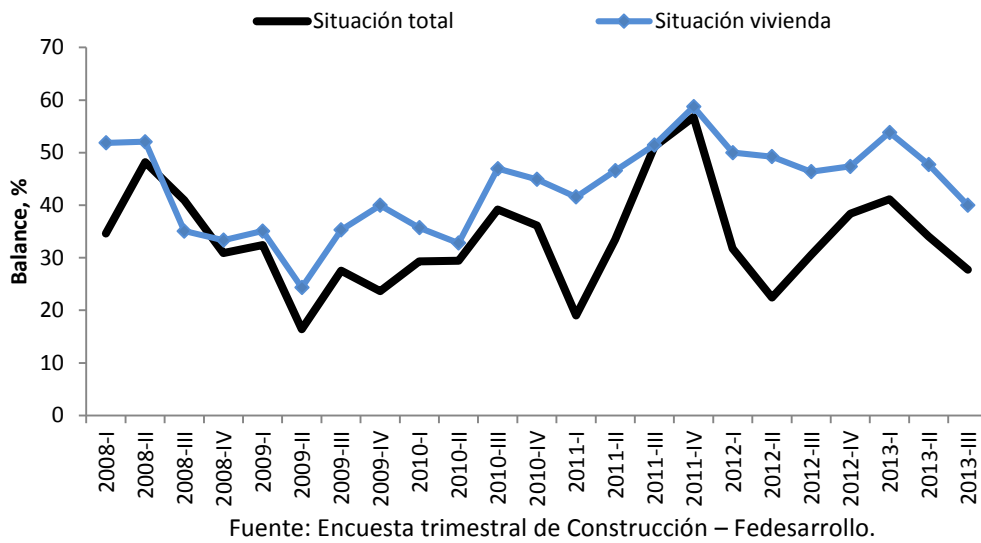
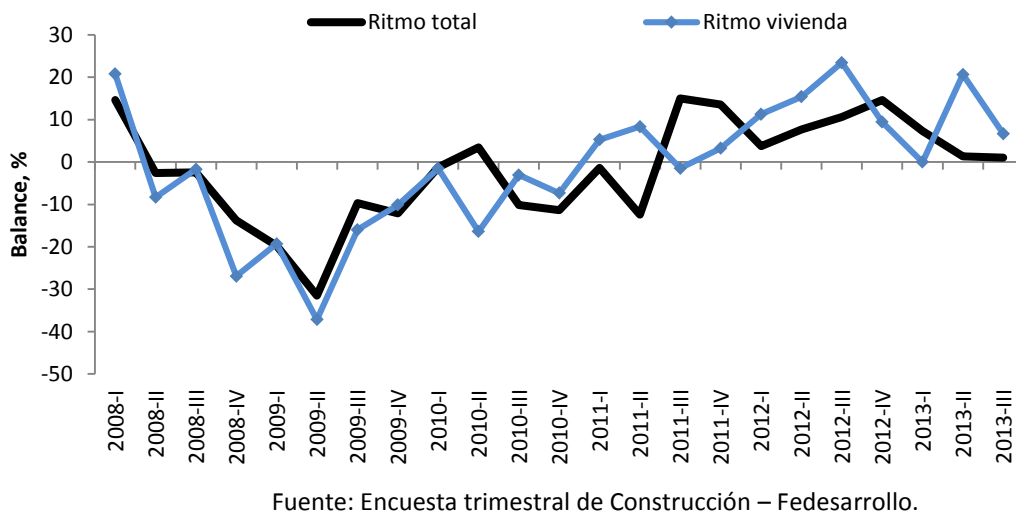
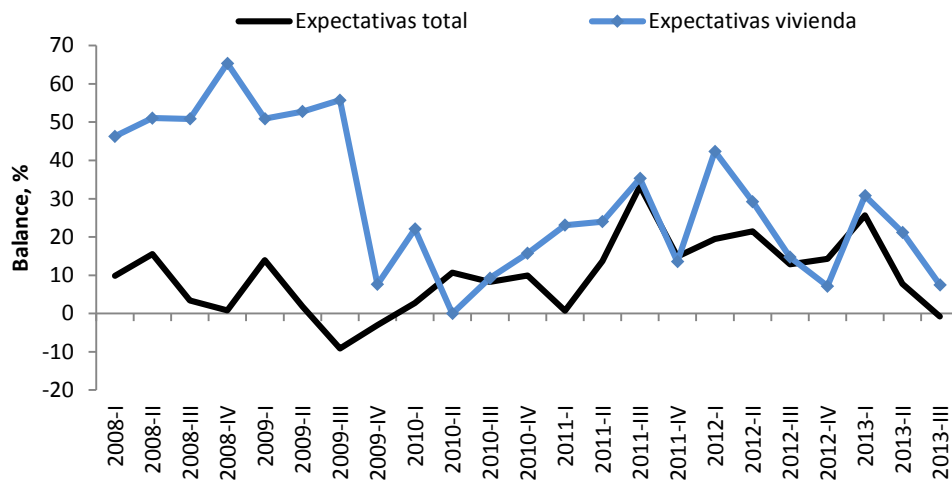


Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado



En el trimestre que está por acabar, las expectativas de construcción a tres meses revelan un retroceso importante al compararlas con las registradas en igual período de 2012. Frente a la pregunta “en el próximo trimestre espera construir más, menos o igual que el trimestre actual (julio-septiembre)”, 23,9% dijo que construirían más, 24,7% afirmó que construirían menos y 51,4% aseguró que construirían lo mismo. Así, el balance entre respuestas positivas y negativas se ubicó en terreno negativo (-0,8%), lo cual no sucedía desde el cuarto trimestre de 2009 (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – 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 septiembre de 2013.

Comentarios a: mpelaez@fedesarrollo.org.co