

Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a abril de 2013

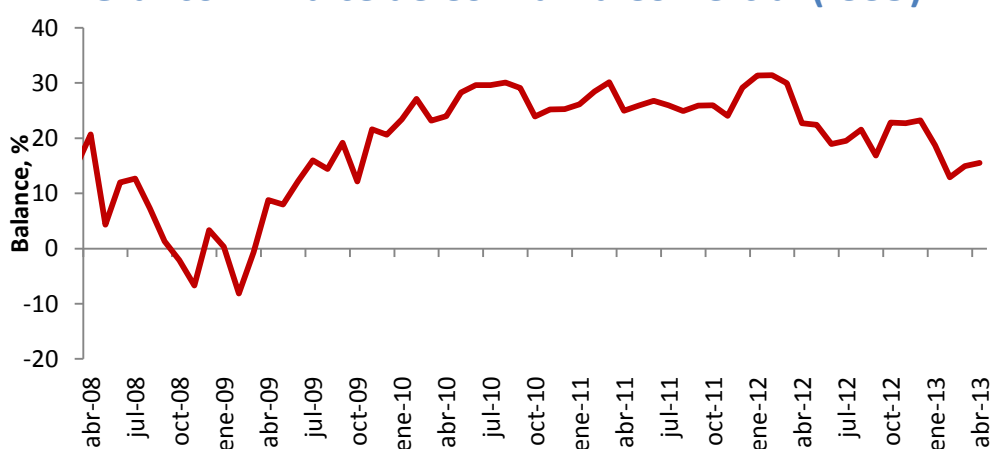


En abril de 2013, la confianza de los industriales mostró un notorio repunte frente a los meses precedentes. Por su parte, la confianza de los comerciantes continuó mostrando signos de recuperación que empezaron a observarse en marzo. Mejoró la percepción sobre rentabilidad exportadora.

La confianza comercial mostró un avance en abril en razón de una mejor percepción sobre la situación económica actual

De acuerdo a los resultados de la última medición de la EOE, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) mostró un progreso en abril al ubicarse en 15,5%, por encima de los niveles observados en marzo (14,9%) y febrero (12,9%) de este mismo año. De esta manera, la confianza de los comerciantes continuó mostrando señales de una recuperación, tras la fuerte caída que tuvo en enero y febrero (Gráfico 1). No obstante, el ICCO de abril de 2013 continúa siendo considerablemente inferior al observado para el mismo mes en cualquiera de los tres años anteriores (Cuadro 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.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar. Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICCO está compuesto por 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. El avance de 0,6 puntos respecto a marzo de 2013 es fruto de la mejora en la percepción sobre la situación actual (Cuadro 1). En cambio, la disminución de 7,2 puntos frente al mes de abril de 2012 es consecuencia de un deterioro en los tres balances, con particular deterioro en la percepción sobre la situación económica actual.

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

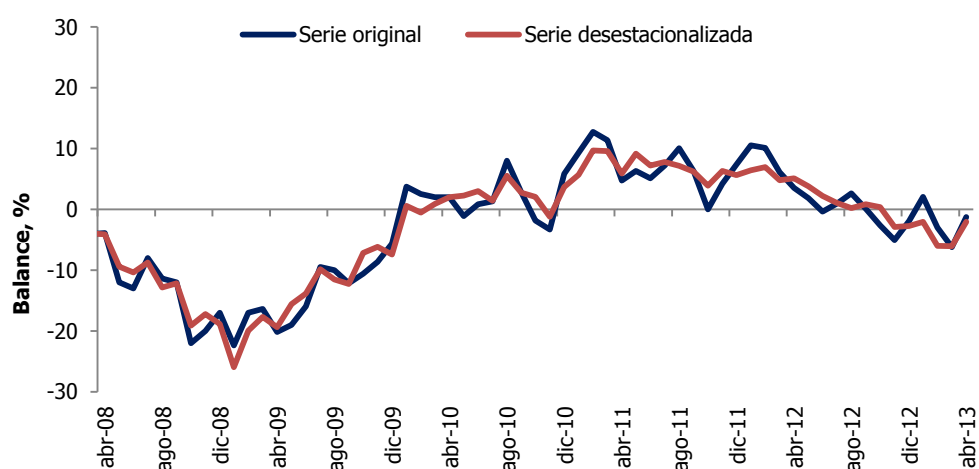
Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	abril	abril	abril	marzo	Abril
Situación económica actual de empresa o negocio	34,0	41,1	38,5	24,3	27,5
Nivel de existencias	9,0	11,8	16,3	19,7	19,3
Expectativas de situación para el próximo semestre	47,0	45,7	45,9	40,2	38,4
Índ. de Confianza Comercial	24,0	25,0	22,7	14,9	15,5

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

El indicador de confianza industrial mostró en abril un notorio repunte y parecería empezar a cambiar la tendencia observada en los últimos 12 meses

De acuerdo a los resultados del cuarto mes del año en curso de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -1,3%, exhibiendo un deterioro de 4,8 puntos al comparar el nivel observado con el de abril de 2012. Sin embargo, el avance intermensual en el ICI de 5,0 puntos parecería indicar que la tendencia decreciente observada desde febrero de 2012, comenzaría a revertirse. Este positivo cambio de tendencia a partir de abril se aprecia también en la serie desestacionalizada del ICI (línea roja en el Gráfico 2).

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 de la confianza industrial con respecto al mismo mes del año anterior se debe al deterioro en sus tres componentes, con especial profundidad del volumen actual de pedidos¹. La mejoría en abril con respecto a los meses inmediatamente precedentes se observa también en los tres componentes (Cuadro 2).

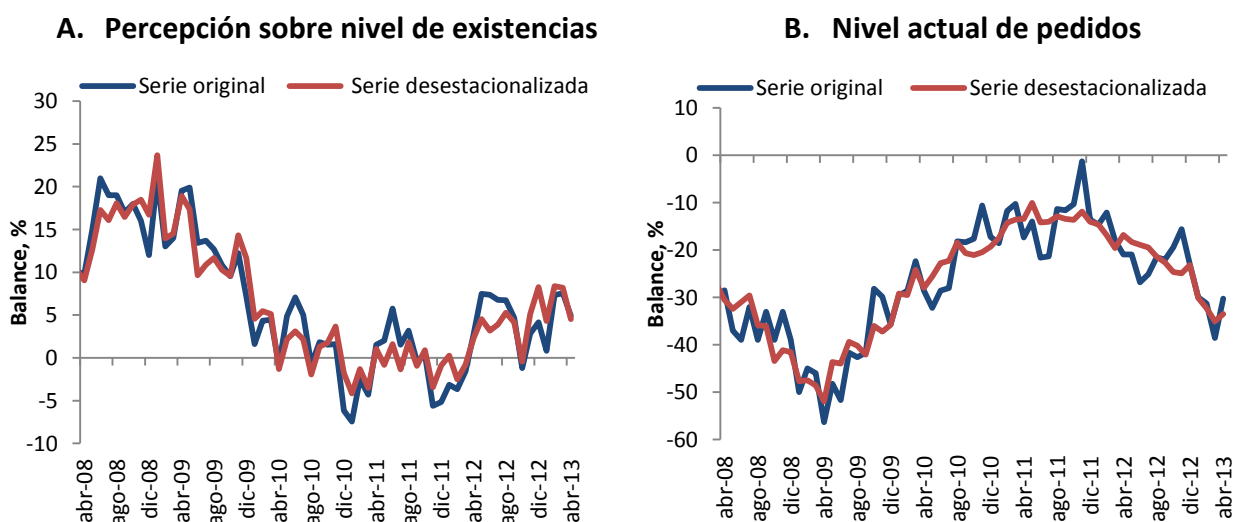
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	abril	abril	abril	marzo	Abril
Volumen actual de pedidos	-28,6	-17,4	-20,9	-38,6	-30,3
Nivel de existencias	-0,8	1,5	2,7	7,5	4,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	33,8	33,1	34,3	27,5	31,4
Índ. Confianza Industrial-ICI	2,0	4,7	3,6	-6,2	-1,3

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

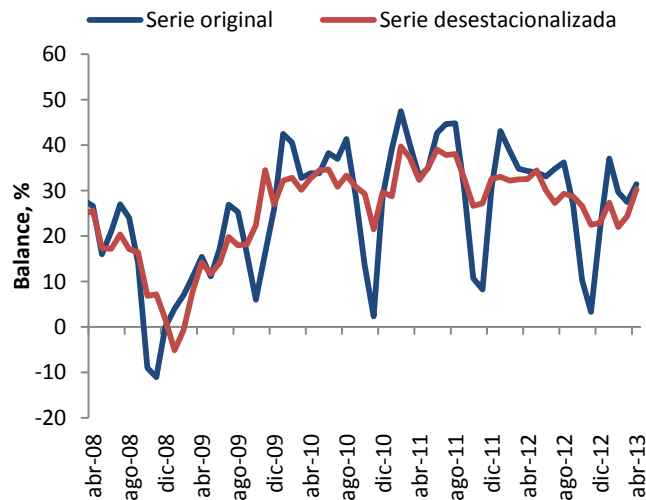
Para comparar la evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de 2013 conviene observar las series desestacionalizadas que se presentan en el Gráfico 3. La mejora observada en abril con respecto a marzo se ratifica cuando se aíslan factores estacionales. En particular, las expectativas de producción para los próximos tres meses muestran una mejora sustancial (Gráfico 3C), a la vez que se reduce la percepción sobre el nivel de existencias (Gráfico 3A), lo cual constituye un signo favorable de recuperación de la demanda. Adicionalmente, hay una leve mejora en el balance sobre la percepción del nivel actual de pedidos (Gráfico 3B).

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

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

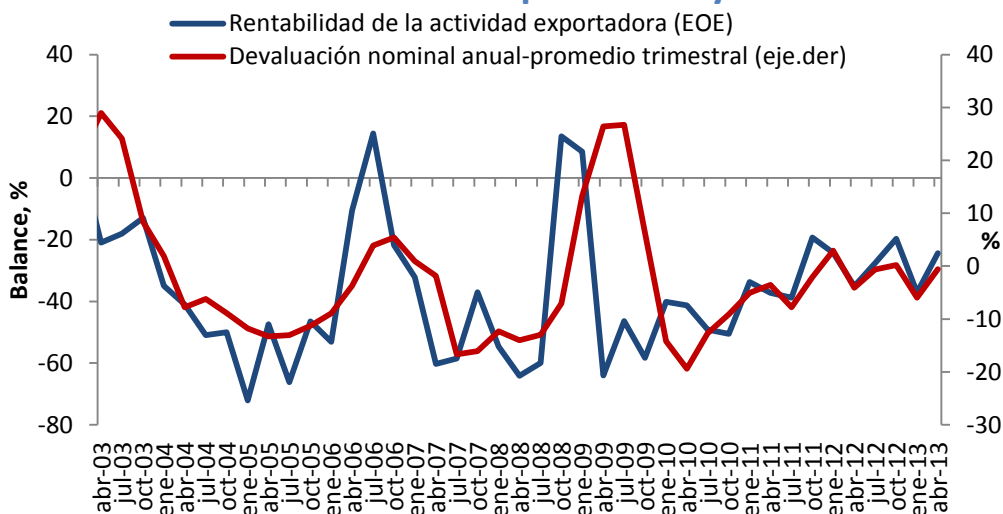


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Aunque la percepción sobre rentabilidad exportadora continúa en terreno negativo muestra una mejora notable. Aún así, los balances sobre valor exportado y sobre pedidos de exportación siguen reduciéndose

En el mes de abril de 2013 la EOE incluyó un módulo trimestral sobre exportaciones. Al preguntar: “¿Durante el último trimestre (enero-marzo de 2013), comparándola con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de sus exportaciones aumentó, disminuyó o se mantuvo igual?”, el balance se ubicó en -24,4%. En particular: 12,2% de los empresarios encuestados aseguró que dicha rentabilidad aumentó, 36,6% manifestó que disminuyó y 51,2% dijo que permaneció igual. Pese a ser fuertemente negativo, el nivel de este balance mejoró considerablemente, al ubicarse 10,7 puntos por encima del registrado en el mismo trimestre del año 2012. El Gráfico 4 permite identificar una estrecha relación entre esta percepción de rentabilidad exportadora y la devaluación promedio trimestral del peso.

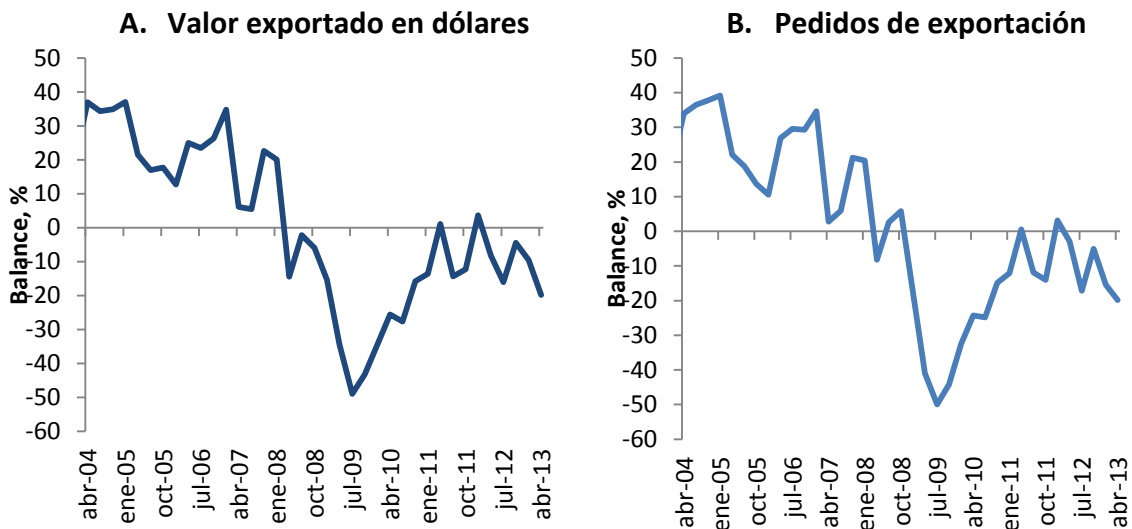
Gráfico 4. Rentabilidad Exportadora y Devaluación



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

A pesar de la mejora en la percepción sobre rentabilidad exportadora, los balances sobre valor exportado en dólares y sobre pedidos para exportación siguieron mostrando una tendencia descendente con respecto a trimestres anteriores (Gráfico 5).

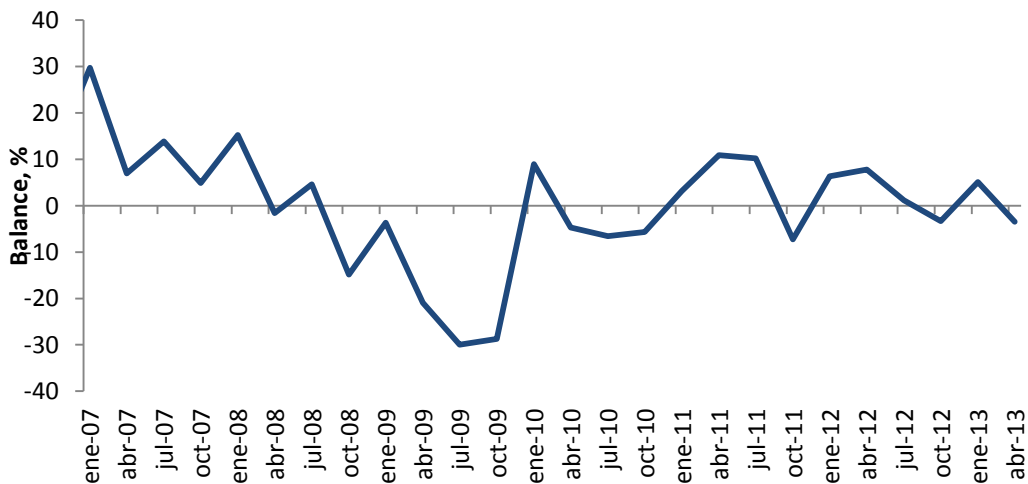
Gráfico 5. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el último trimestre frente al mismo trimestre del año anterior



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

Además, al indagar por las expectativas sobre el desempeño futuro de las exportaciones (Gráfico 6), el balance entre las expectativas positivas y negativas se ubicó en esta ocasión en terreno negativo y es inferior al observado un año atrás. En abril de 2013, un 25,7% de los encuestados opina que el valor de sus exportaciones en dólares a tres meses vista habrá de ser mayor, 29,2% estima que será menor y el 45% restante considera que será aproximadamente igual. Con ello, el balance es negativo (-3,5%) y contrasta con el 7,7% positivo de abril de 2012.

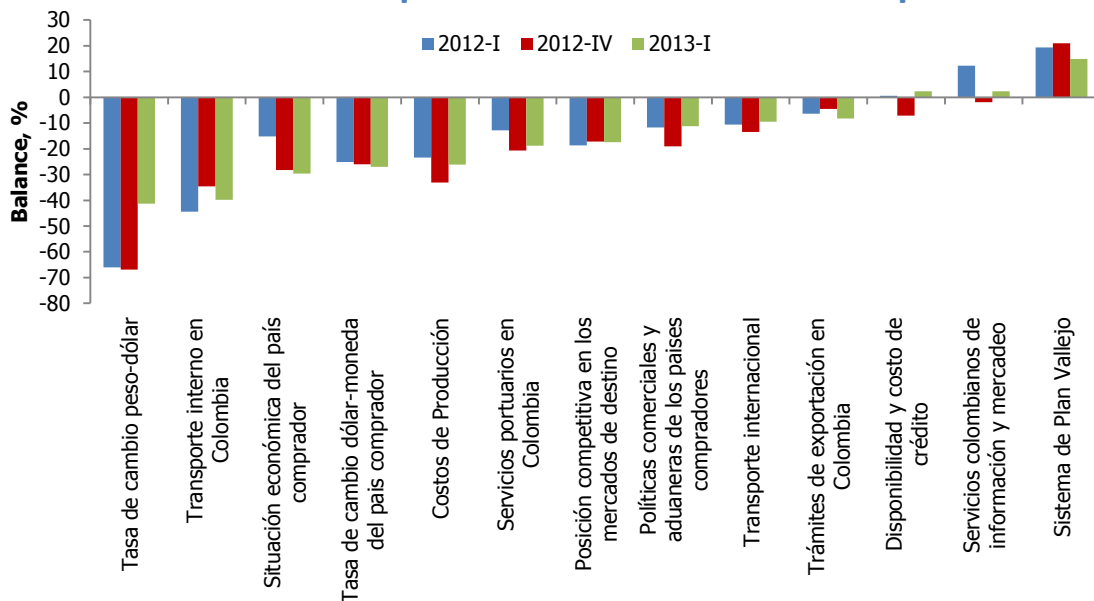
Gráfico 6. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares



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

El módulo especial sobre exportaciones también indagó acerca de los factores que afectaron la actividad exportadora durante el primer trimestre de 2013. Como se aprecia en el Gráfico 7, la tasa de cambio peso-dólar continúa siendo percibida como el factor más desfavorable seguido por el transporte interno. En efecto, el balance de favorabilidad (favorable menos desfavorable) de la tasa de cambio peso-dólar se ubicó en -41,3%, (14,5% la percibe como favorable, 55,8% desfavorable y el restante 29,7% opinó que era neutra) mostrando un progreso, tanto inter-trimestral como inter-anual, de alrededor de 25 puntos. Entre el primer trimestre de 2012 y el primero de 2013, se deterioró la percepción de favorabilidad sobre la situación económica del país comprador, los costos de producción y los servicios portuarios en Colombia.

Gráfico 7. Factores que afectaron la actividad exportadora



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



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 24 de mayo de 2013.

Comentarios a: mpelaez@fedesarrollo.org.co