

## Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a enero de 2013

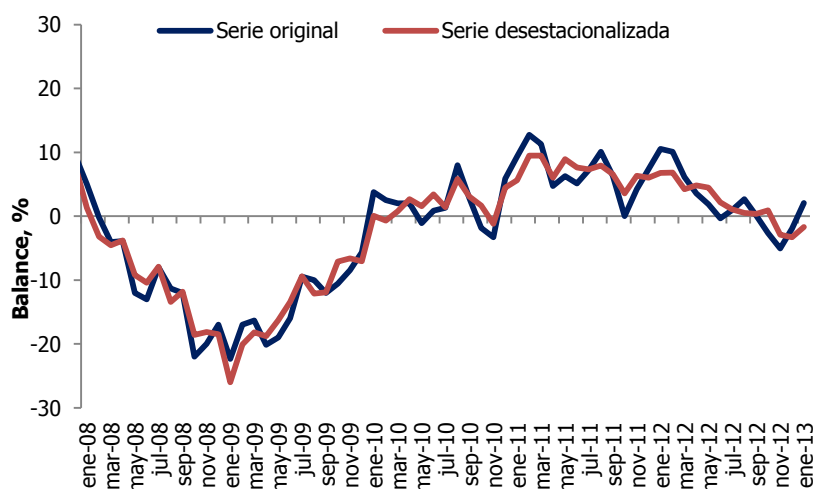


La confianza de los industriales muestra un repunte moderado entre diciembre y enero de 2013. La confianza de los comerciantes, en cambio, revirtió la mejora observada en los tres meses precedentes. Entre los exportadores, la apreciación del peso volvió a ubicarse como el factor más desfavorable para su actividad.

**Al aislar factores estacionales, el indicador de confianza industrial mostró una mejoría entre diciembre y enero de 2013**

Los resultados del primer mes de 2013 de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo indican que el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 2,1%, mostrando un deterioro de 8,5 puntos al compararlo con el nivel observado en enero de 2012. Sin embargo, cuando se compara con los registros de los tres meses anteriores se identifica un ligero avance, que se mantiene al aislar las variaciones de carácter puramente estacional. En efecto, la tendencia descendente del ICI desestacionalizado en el año 2012 (línea roja en el Gráfico 1) parecería interrumpirse en enero del presente año.

**Gráfico 1. 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 interanual de la confianza industrial durante enero provino del deterioro de sus tres componentes con particular profundidad del volumen actual de pedidos<sup>1</sup>.

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

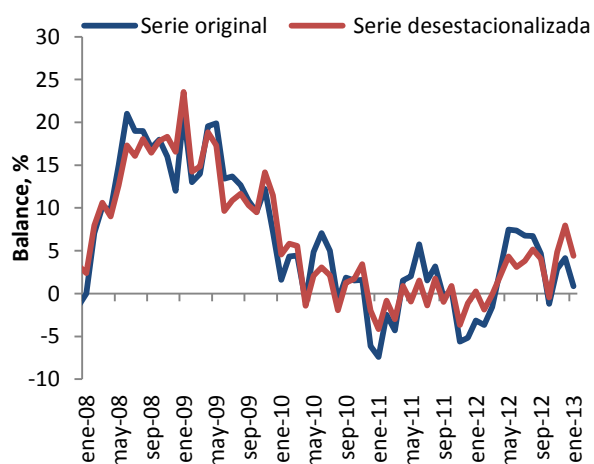
Componente (Balance, %)	2010	2011	2012		2013
	enero	enero	enero	diciembre	enero
Volumen actual de pedidos	-29,5	-18,6	-14,7	-23,1	-30,0
Nivel de existencias	1,6	-7,4	-3,1	4,1	0,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	42,4	39,2	43,1	21,4	37,0
Índ. Confianza Industrial-ICI	3,8	9,3	10,5	-1,9	2,1

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

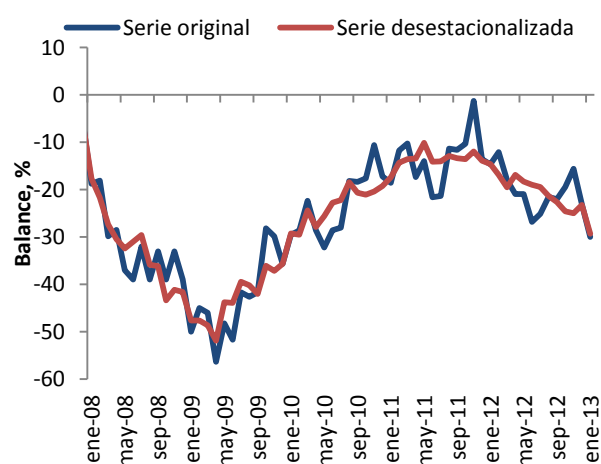
De otra parte, para evaluar la evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de 2012 conviene observar las series desestacionalizadas que se presentan en los tres gráficos a continuación. Entre diciembre y enero hubo una ligera mejora en la percepción sobre el nivel de existencias; de hecho una vez se aíslan los efectos estacionales, en enero se percibió una disminución en los inventarios (Gráfico 2A). Por su parte, las expectativas de producción para el próximo trimestre repuntan de forma significativa, incluso cuando se aísla el impacto típicamente asociado a los meses de diciembre y enero (Gráfico 2C). En cambio, la ligera mejora observada en el balance sobre el volumen de pedidos en el último mes de 2012 se revirtió en el mes de enero de 2013 (Gráfico 2B).

**Gráfico 2. Componentes del ICI**

**A. Percepción sobre nivel de existencias**

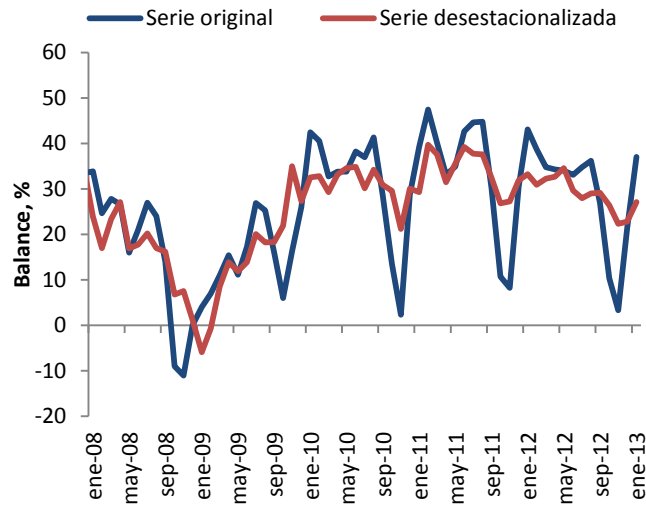


**B. Nivel actual de pedidos**



<sup>1</sup> 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 mejora, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

### C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

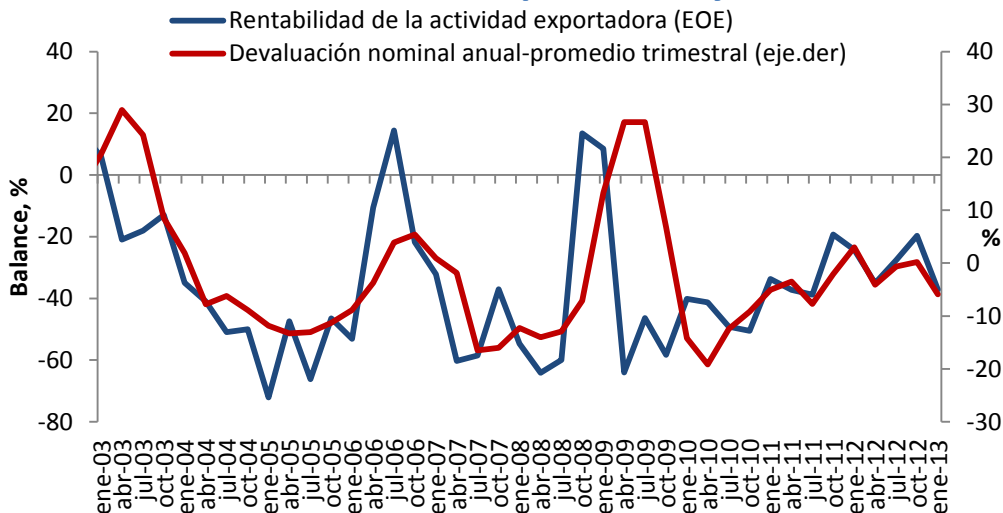


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**La percepción sobre rentabilidad exportadora continúa en terreno negativo. La apreciación del peso volvió a ubicarse como factor más desfavorable para el desempeño exportador.**

En enero de 2013 la EOE incluye un módulo trimestral sobre exportaciones. Al preguntar: “¿Durante el último trimestre (octubre-diciembre de 2012), comparándola con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de sus exportaciones aumentó, disminuyó o se mantuvo igual?”, el balance se ubicó en -37,2%, un nivel 13 puntos por debajo del que tenía en el mismo trimestre del año 2011. En particular: 12,2% de los consultados dijo que dicha rentabilidad aumentó, 49,4% aseguró que disminuyó y 38,5% manifestó que permaneció igual. Del Gráfico 3 se identifica que existe una estrecha relación entre esta percepción de rentabilidad exportadora y la devaluación promedio trimestral del peso.

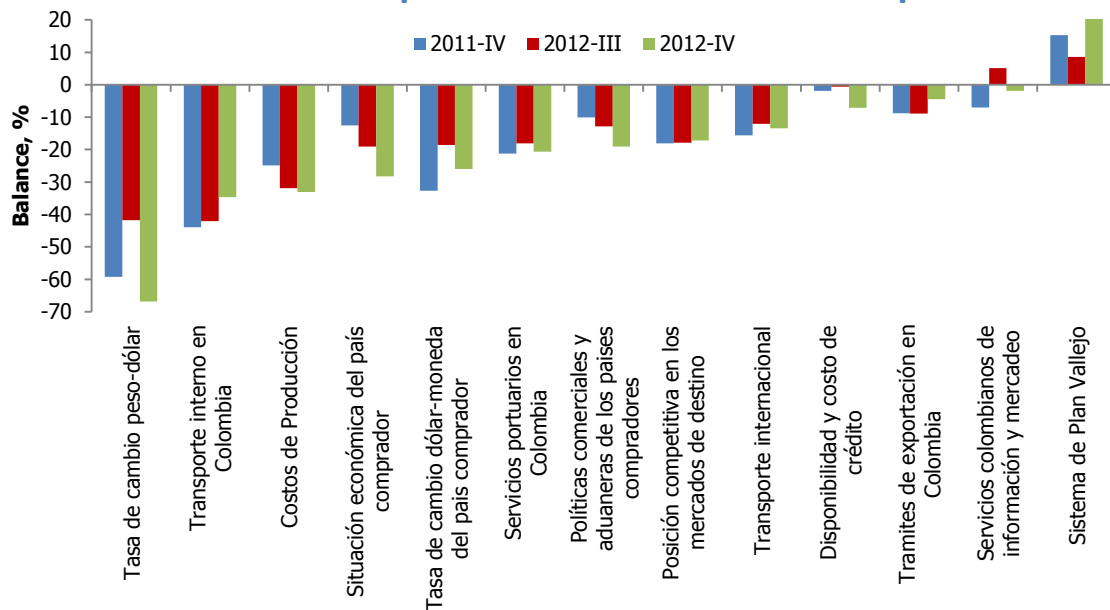
### Gráfico 3. Rentabilidad Exportadora y Devaluación



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

El módulo especial sobre exportaciones también indagó acerca de los factores que afectaron la actividad exportadora durante el cuarto trimestre de 2012. La tasa de cambio peso-dólar volvió a ser percibida como el factor más desfavorable seguido por el transporte interno que en el tercer trimestre de 2012 se ubicó en primer lugar. El balance de favorabilidad (favorable menos desfavorable) de la tasa de cambio peso-dólar se ubicó en -66,9%, (5,1% la considera favorable, 72% desfavorable y el restante 22,9% manifestó que era neutra) exhibiendo un deterioro de 25 puntos respecto al trimestre anterior y de 7,6 respecto al cuarto trimestre de 2011. Por otra parte, el balance de la situación del país comprador mostró un notable deterioro tanto interanual como intermensual y se ubicó en el cuarto trimestre de 2012 en -28,2%.

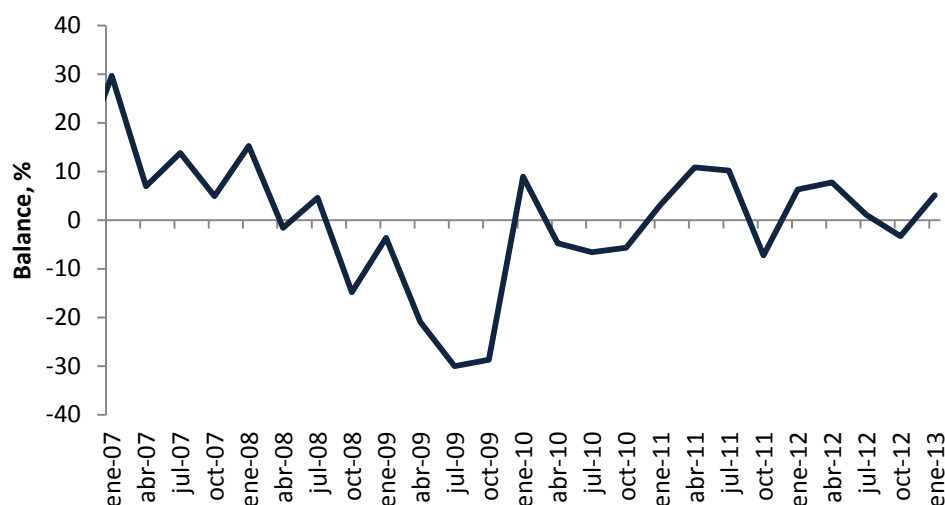
**Gráfico 4. Factores que afectaron la actividad exportadora**



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

Por último, las expectativas sobre el desempeño de las exportaciones en el segundo trimestre de 2013 respecto al mismo trimestre de 2012 indican que 28% de los encuestados opina que el valor de sus exportaciones en dólares habrá de ser mayor, 22,9% opina que será menor y el 49% restante considera que será aproximadamente igual. El balance entre expectativas positivas y negativas, (Gráfico 5), se ubicó en esta oportunidad en terreno positivo, aunque se encuentra 1,2 puntos por debajo del observado un año atrás (-6,3%).

## Gráfico 5. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares



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

### Las expectativas de inversión para 2013 en el sector industrial lucen menos favorables que un año atrás

La Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo para el sector industrial tiene un módulo anual para inversión que se aplica en la evaluación del mes de enero. Los últimos resultados de este módulo sobre el gasto de inversión en 2012 y las expectativas para 2013 se resumen en el cuadro a continuación. Se puede concluir que en 2012 si bien la inversión se incrementó, fue menos dinámica que en el año 2011. Para 2013, las perspectivas de los industriales encuestados sugieren que la inversión aumentaría para el 57,9% de ellos y disminuiría para el restante. Un año atrás, la expectativa para el 2012 era que la inversión aumentaría para el 67,5% de las empresas y disminuiría para el resto.

### Cuadro 2. Gasto en inversión en el año anterior e inversión presupuestada

Porcentaje de respuestas	Gasto en inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2011 vs. 2010	2012 vs. 2011	2012 vs. 2011	2013 vs. 2012
<b>Aumentó o aumentarán</b>	<b>62,0</b>	<b>59,5</b>	<b>67,5</b>	<b>57,9</b>
-entre 0% y 25%	44,9	42,3	48,8	42,5
-entre 25% y 50%	9,6	8,1	12,1	9,2
-más de 50%	7,5	9,2	6,6	6,2
<b>Disminuyó o disminuirán</b>	<b>38,0</b>	<b>40,5</b>	<b>32,5</b>	<b>42,1</b>
-menos de 25%	12,3	15,8	14,2	18,3
-entre 50% y 25%	11,0	12,0	7,3	11,4
-más de 50%	14,7	12,7	11,1	12,5

\*Pregunta que se hace año vencido. Nota: se trata de inversión en maquinaria, equipo y construcción.

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo anual de inversión.

Se preguntó también por los principales factores favorables para la inversión en el año 2012. Sobresalió la capacidad organizacional para realizar cambios (19,4%) que se había ubicado en tercer lugar hace un año. Por su parte, mientras el alto nivel de la demanda interna era el principal factor favorable un año atrás, mencionado por el 19,7% de los empresarios, este factor pasó a un tercer lugar y fue mencionado solo por el 14,6% de los encuestados en enero de 2013. La disponibilidad de recursos financieros propios se mantuvo como el segundo factor más favorable y fue mencionada por el 15,2% de los encuestados, un porcentaje ligeramente menor al de un año atrás.

### Gráfico 6. Factores favorables para la inversión



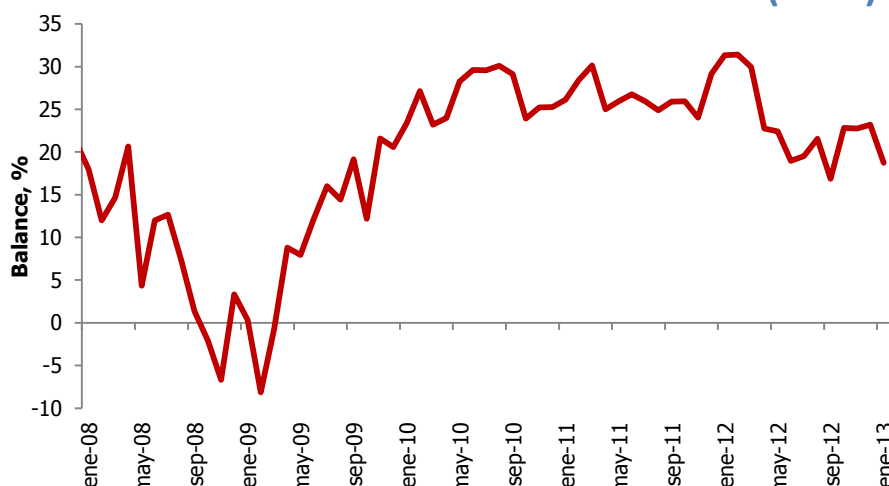
Nota: Inversión en maquinaria, equipo y construcción.

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo anual de inversión (Sector Industrial).

### La confianza comercial en enero detuvo la mejora que se venía observando desde octubre de 2012

De acuerdo a los resultados de la última medición de la EOE, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se mantiene en un terreno claramente positivo pero disminuyó en enero y se ubicó en 18,7%. De esta manera, se detuvo la mejoría que venía experimentando el indicador desde el mes de octubre. Adicional a lo anterior, el nivel del ICCO actual, se ubica por debajo de los niveles registrados en el mismo mes de 2010 a 2012. El índice de confianza de los comerciantes 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 7. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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

El ICCO tiene tres componentes: 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 menoscabo de más de 4 puntos entre diciembre de 2012 y enero de 2013 resulta de un deterioro en el balance sobre la situación económica actual y sus expectativas para los próximos seis meses y de un aumento en los niveles de existencias. De igual forma, la disminución de casi 13 puntos respecto a enero de 2012 se explica por una desmejora en sus tres balances.

### Cuadro 3. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2010	2011	2012		2013
	enero	enero	enero	diciembre	enero
Situación económica actual de empresa o negocio	36,6	44,8	51,7	45,0	37,7
Nivel de existencias	7,0	11,0	10,5	16,8	17,6
Expectativas de situación para el próximo semestre	40,5	44,5	52,8	41,5	36,1
<b>Índ. de Confianza Comercial</b>	<b>23,4</b>	<b>26,1</b>	<b>31,3</b>	<b>23,2</b>	<b>18,7</b>

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



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

Suscripción a Encuestas Fedesarrollo  
**Tel. (571) 3259777 Ext. 340**  
e-mail: [comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)

Publicado el 25 de febrero de 2013.

Comentarios a: [mpelaez@fedesarrollo.org.co](mailto:mpelaez@fedesarrollo.org.co)