

Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a noviembre de 2012

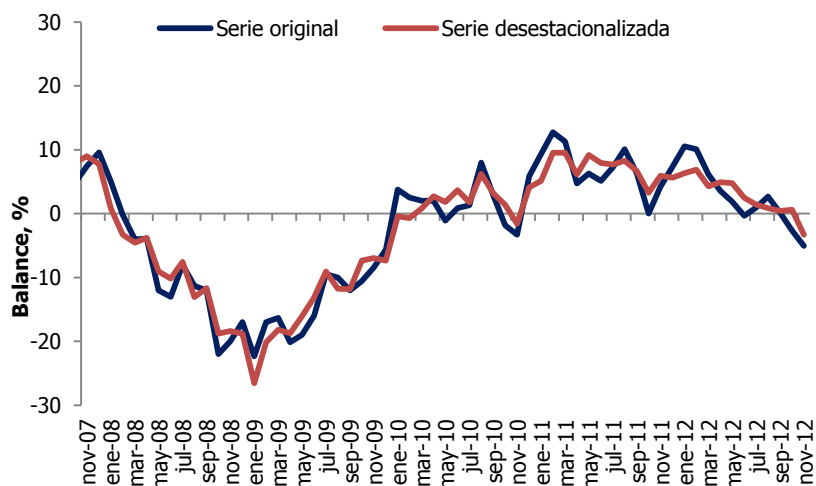


La confianza de los industriales continuó deteriorándose en noviembre. Para los industriales, además, las condiciones económicas y socio-políticas para la inversión se ubicaron en niveles por debajo de los registrados en noviembre de 2011. Por su parte, el indicador de confianza comercial, que había repuntado en octubre, se estabilizó en un nivel ligeramente inferior al nivel registrado un año atrás.

El indicador de confianza industrial registró en noviembre el nivel más bajo observado a lo largo del año

Según los resultados más recientes de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -5,0%, exhibiendo un deterioro de 9,2 puntos respecto al nivel observado en noviembre de 2011. Cuando se compara con meses anteriores de este mismo año se observa también un deterioro, que se mantiene al aislar las variaciones de carácter puramente estacional. En efecto, la tendencia del ICI ha sido descendente a lo largo de todo el año 2012.

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 deterioro en la confianza industrial durante noviembre, al comparar con el mismo mes del año

anterior, provino de un deterioro en sus tres componentes con un particular impacto de la reducción en el volumen actual de pedidos¹.

Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

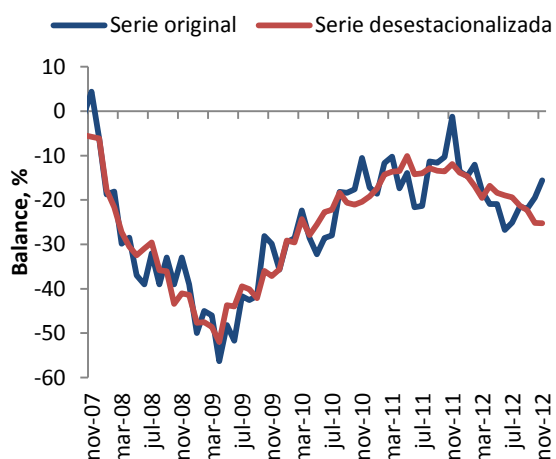
Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	noviembre	noviembre	noviembre	octubre	noviembre
Volumen actual de pedidos	-29,9	-10,6	-1,3	-19,5	-15,6
Nivel de existencias	12,2	1,6	-5,6	-1,2	2,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	16,3	2,3	8,3	10,3	3,3
Índ. Confianza Industrial	-8,6	-3,3	4,2	-2,6	-5,0

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

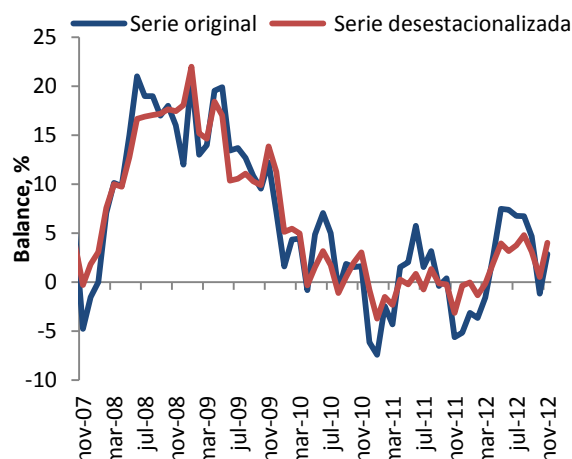
La evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de este mismo año se puede evaluar con las series desestacionalizadas que se presentan en los tres gráficos a continuación. Las tendencias son negativas en los tres indicadores. En efecto, el nivel de pedidos desestacionalizado tiene una notoria tendencia descendente desde el segundo semestre de 2011 a pesar de la mejora que ha experimentado en la serie original desde junio de 2012. Por su parte, la percepción sobre el nivel de existencias revirtió en noviembre el avance experimentado en el mes de octubre. Por último, las expectativas de producción para el próximo trimestre también muestran una tendencia negativa, aunque es más leve después de aislar los factores estacionales.

Componentes del ICI

Nivel actual de pedidos

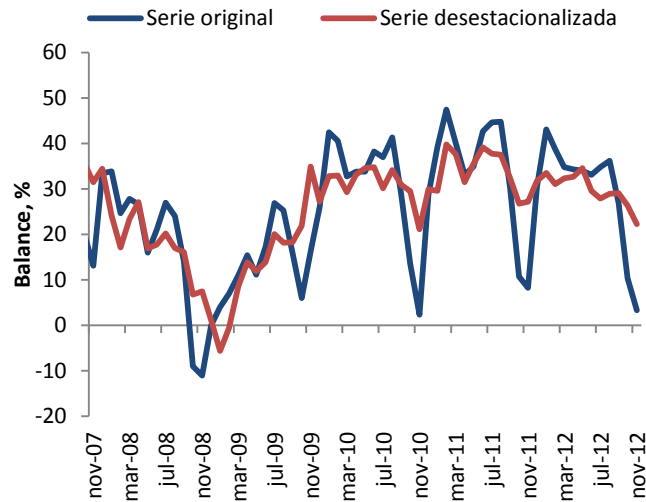


Percepción sobre nivel de existencias



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

Expectativas de producción para el próximo trimestre

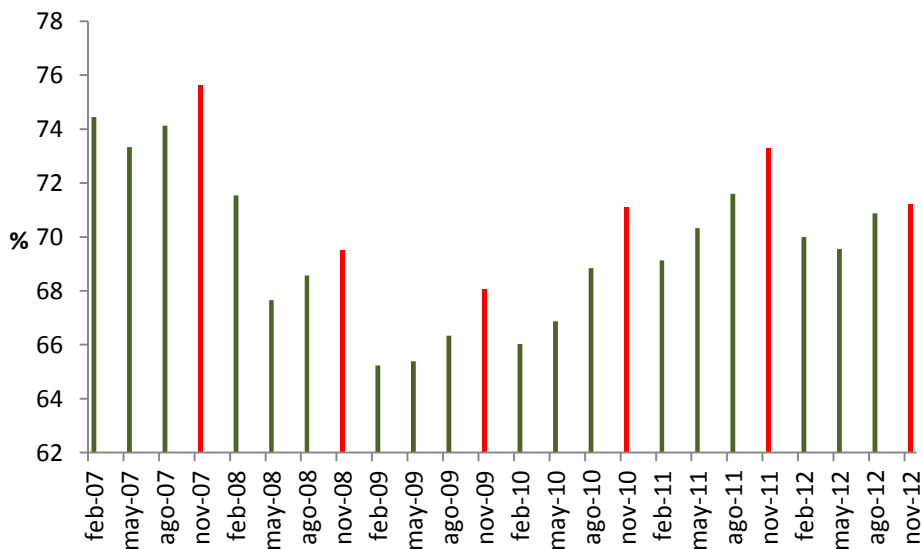


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada se ubicó en 71,2%, inferior al observado en 2011

Entre las firmas del sector industrial consultadas, la utilización de capacidad instalada pasó de 73,3% en noviembre de 2011 a 71,2% en noviembre de 2012. A pesar de esta reducción, dicho nivel se ubica por encima de los resultados de igual mes de los años 2008, 2009 y 2010. Es importante mencionar que la utilización de capacidad en noviembre es superior a la de observaciones anteriores de este mismo año. Sin embargo, ello parece obedecer a factores estacionales pues como se observa en el gráfico a continuación, en los últimos 5 años el nivel más alto del indicador se ha registrado en el mes de noviembre.

Utilización de la Capacidad Instalada



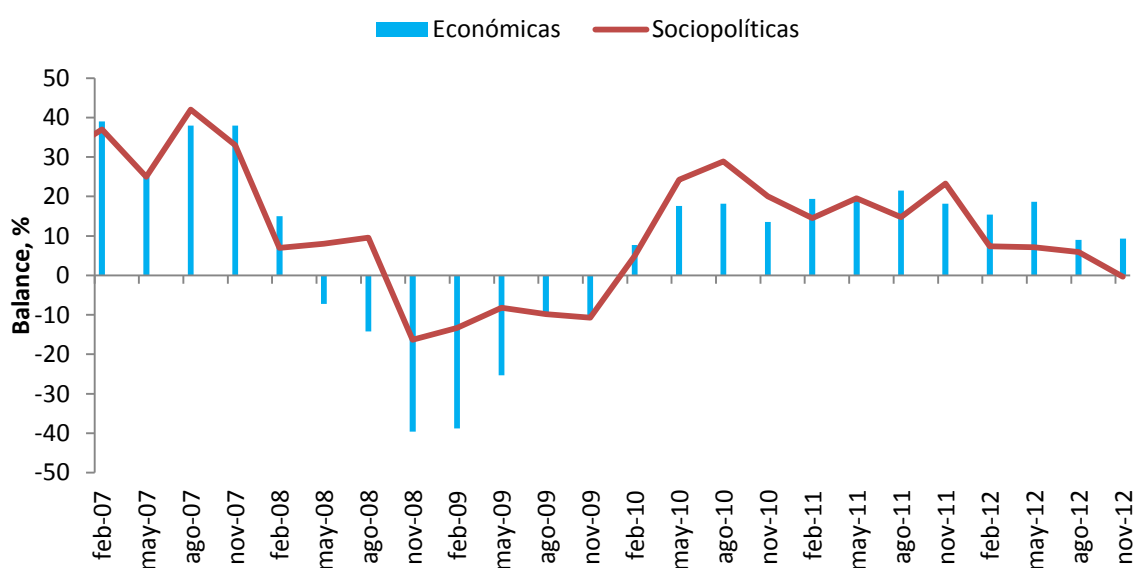
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre de 2012 la percepción sobre las condiciones económicas y las condiciones socio-políticas se deterioró frente lo observado un año atrás

Cuatro veces al año la EOE pregunta a los industriales sobre su percepción de las condiciones económicas para la inversión. Los resultados más recientes indican que hubo un deterioro frente a noviembre de 2011 y un ligerísimo avance respecto al mes de agosto de 2012. El balance de la pregunta sobre favorabilidad de dichas condiciones económicas se mantiene positivo pero pasó de 18,2% en noviembre de 2011 a 9,3% en noviembre de 2012. En particular, 25,1% de los industriales considera que las condiciones económicas actuales son favorables para la inversión, 59,1% piensa que son neutrales y 15,8% señala que son desfavorables.

En lo referente a las condiciones sociopolíticas, el deterioro fue más fuerte y llevó el balance de 23,3% en noviembre de 2011 a situarse en -0,3% en noviembre de 2012. Niveles negativos de este balance no se observaban desde 2009. Apenas el 16,6% de los industriales consultados manifiesta que dichas condiciones son favorables (ese porcentaje era cercano a 32% en noviembre de 2011), 66,4% asegura que son neutrales y 16,9% percibe que son desfavorables.

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión



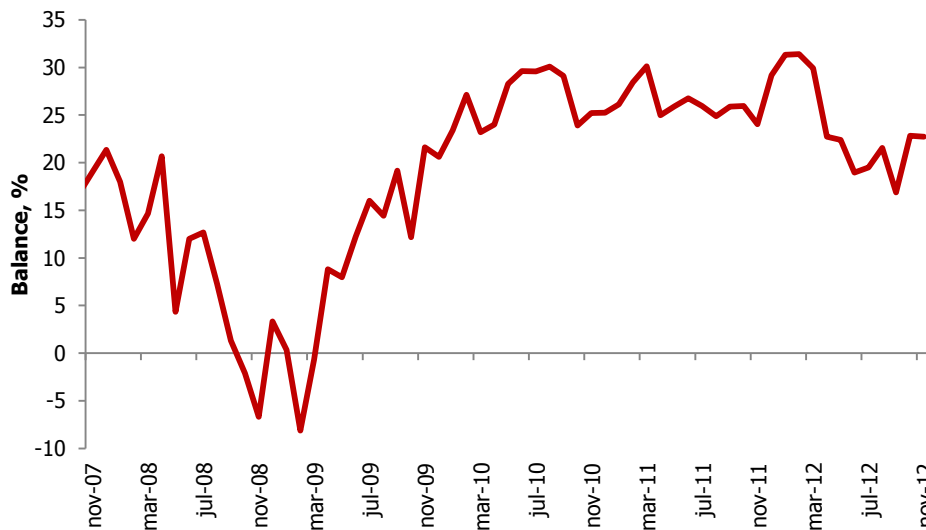
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La confianza comercial en noviembre se mantuvo estable respecto a octubre de 2012

De acuerdo a los resultados de la última medición de la EOE el Índice de Confianza Comercial (ICCO), que había repuntado en octubre, se estabilizó en noviembre en 22,7%. Este nivel resulta inferior en 1,3 puntos al observado hace un año y en 2,5 respecto a noviembre de 2010. 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.

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. La poca variabilidad intermensual (entre octubre y noviembre) se debe a una mejora de la situación económica actual que logró ser contrarrestada por el deterioro en el nivel de existencias y en las expectativas para los próximos seis meses. Por su parte, el deterioro con respecto a noviembre de 2011 se explica principalmente por una desmejora en la situación económica actual.

Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	noviembre	noviembre	noviembre	octubre	noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	39,7	37,7	50,0	38,5	42,0
Nivel de existencias	11,6	2,6	17,5	14,2	15,5
Expectativas de situación para el próximo semestre	36,7	40,6	39,6	44,1	41,7
Índ. de Confianza Comercial	21,6	25,2	24,0	22,8	22,7

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – 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 18 de diciembre de 2012.