

Boletín

Encuesta de Opinión Empresarial

Resultados a agosto de 2012

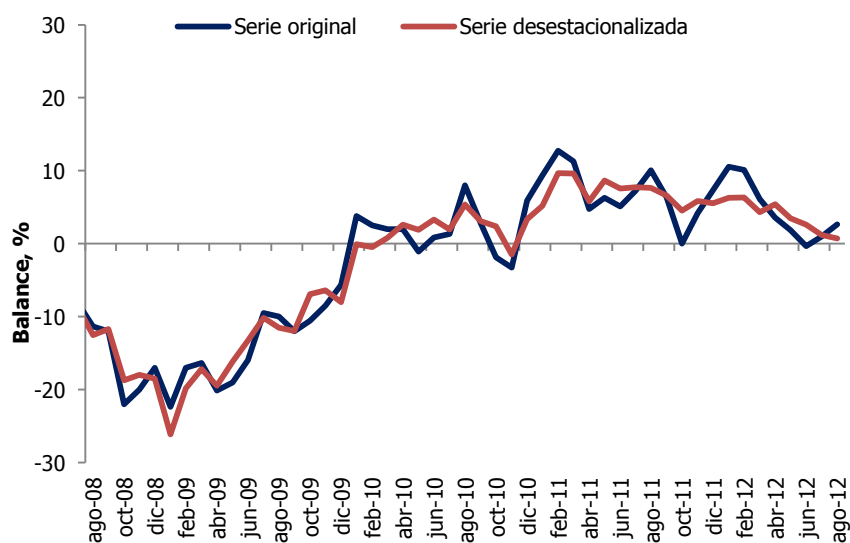


En agosto la confianza industrial continúa en niveles bajos. El indicador de confianza en el comercio ratifica la ligera tendencia a la recuperación observada en julio. La situación de los constructores mejora pero sus expectativas muestran un deterioro en relación con lo observado un año atrás

En agosto, el indicador de confianza industrial se ubicó en niveles inferiores a los registrados un año atrás

De acuerdo con los resultados más recientes de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 2,7%, revelando una disminución de 7,4 puntos porcentuales (pps) respecto al nivel observado en agosto de 2011. Con el ánimo de observar la evolución de este indicador a lo largo del año resulta conveniente aislar las variaciones de carácter puramente estacional. Cuando se hace esto, la serie desestacionalizada en el gráfico permite apreciar una tendencia descendente que se manifiesta en forma continua desde febrero del presente año.

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 agosto, al comparar con el mismo mes del año anterior, provino de un deterioro en sus tres componentes, tal como se muestra en el cuadro a continuación¹. Cuando se comparan los resultados de agosto con los de julio se observa un progreso en los tres componentes del ICI, el cual, sin embargo, se explica por factores estacionales.

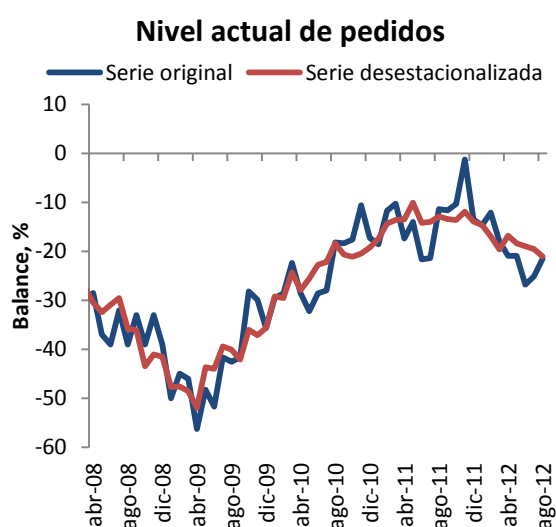
Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Volumen actual de pedidos	-42,6	-18,2	-11,4	-25,1	-21,5
Nivel de existencias	12,7	-0,8	3,2	6,8	6,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	25,3	41,3	44,8	34,8	36,2
Índ. Confianza Industrial	-10,0	8,0	10,1	1,0	2,7

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

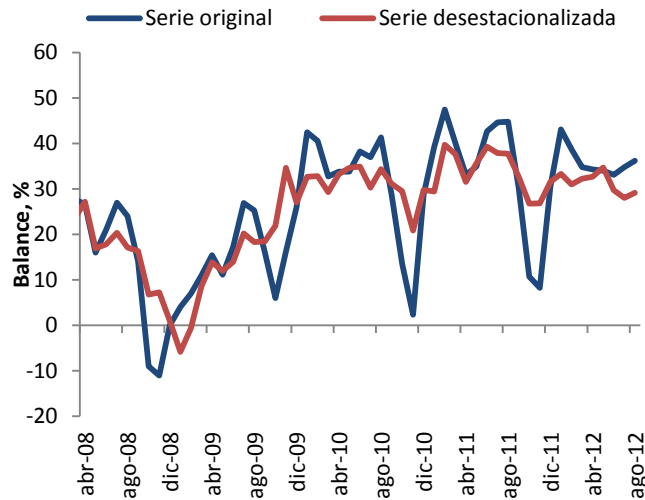
En efecto, para evaluar la evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de este mismo año, las series desestacionalizadas que se presentan en los tres gráficos siguientes indican que el nivel de pedidos tiene una tendencia descendente desde el segundo semestre de 2011 y el nivel de existencias viene aumentando desde febrero de 2012. En el caso de las expectativas de producción para el próximo trimestre, una vez se aíslan los factores estacionales, se aprecia una muy ligera recuperación entre julio y agosto.

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.

Expectativas de producción para el próximo trimestre

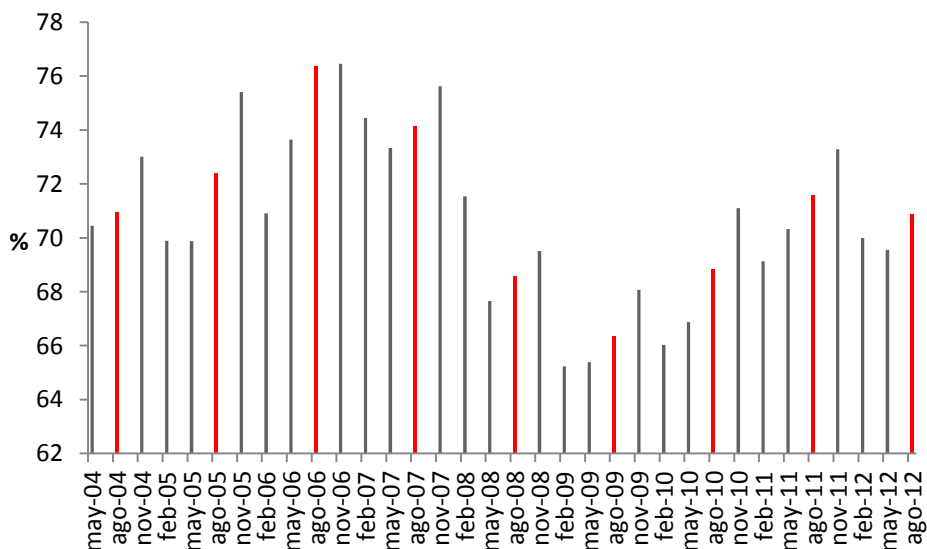


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada se ubicó cerca al 71%, ligeramente por debajo al observado un año atrás

Entre las firmas del sector industrial consultadas, la utilización de capacidad instalada pasó de 71,6% en agosto de 2011 a 70,9% en agosto de 2012. A pesar de esta ligera reducción, dicho nivel se ubica por encima de los resultados de igual mes de los años 2008, 2009 y 2010. Vale la pena mencionar que si bien la utilización de capacidad en agosto es superior a la de observaciones anteriores de este mismo año, ello puede obedecer a factores estacionales.

Utilización de la Capacidad Instalada



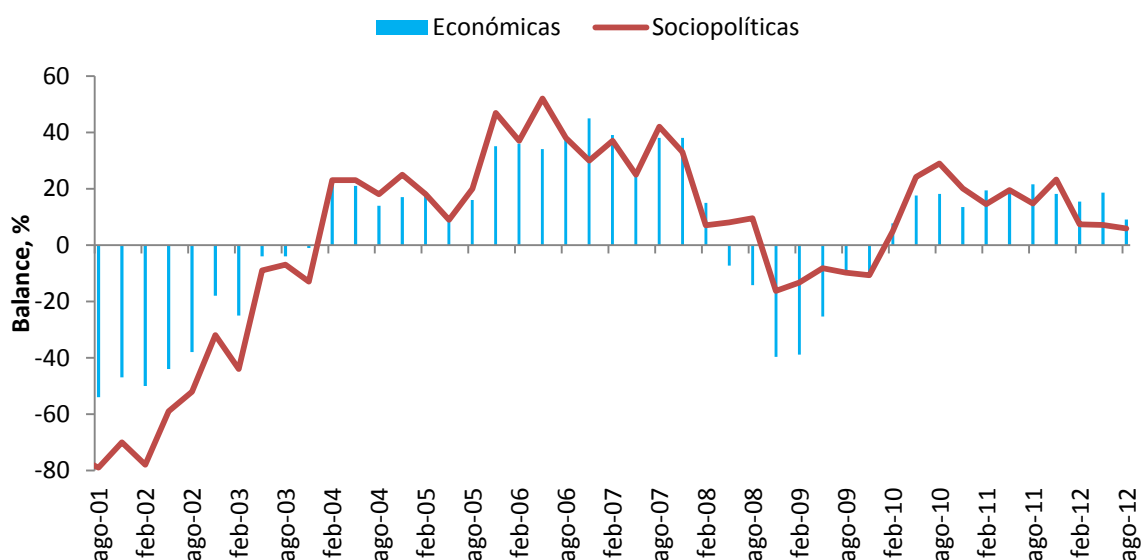
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La percepción sobre las condiciones económicas y la de condiciones socio-políticas para la inversión se mantiene en terreno positivo pero sigue descendiendo en agosto

Por otra parte, la percepción de las condiciones económicas para la inversión de los industriales se mantiene en niveles positivos pero es la más baja desde mediados de 2010. El balance de la pregunta sobre favorabilidad de dichas condiciones económicas pasó de 21,5% en agosto de 2011 a 9% en agosto de 2012. En particular, 28,1% de los industriales piensa que las condiciones económicas actuales son favorables para la inversión, 52,8% opina que son neutrales y 19,1% señala que son desfavorables.

En lo concerniente a las condiciones sociopolíticas, el balance disminuyó 8,8 pps respecto al nivel de agosto del año pasado para situarse en 5,9%. Este balance continúa siendo positivo pero inferior a cualquiera de los observados a lo largo de los últimos dos años. El 21,9% de los consultados percibe que dichas condiciones son favorables (porcentaje que se redujo 6,5 pps frente a agosto de 2011), 62,1% manifiesta que son neutrales y 16% percibe que son desfavorables.

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión



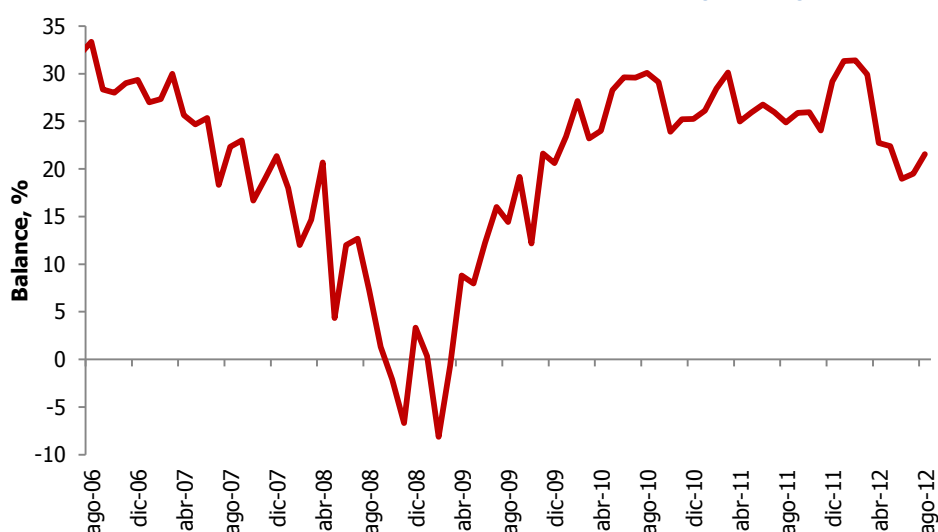
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La confianza comercial ratificó en agosto la ligera recuperación observada en julio

Los resultados de la última medición de la EOE revelan que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) mostró un avance en agosto, al ubicarse en 21,6%. Este progreso parecería confirmar que la tendencia descendente observada en el primer semestre de 2012 habría comenzado a revertirse en la segunda mitad del año. Aunque el ICCO se encuentra por debajo del nivel observado para el mismo mes de 2011 y de 2010, resulta superior al observado en los dos años precedentes. El ICCO 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 mejoría entre julio y agosto se aprecia en los dos primeros componentes, aunque en ambos se mantiene una situación menos buena que la observada un año atrás. En contraste, las expectativas para el próximo semestre desmejoraron entre julio y agosto de 2012 pero se mantuvieron estables respecto a agosto del año anterior.

Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	16,0	42,9	42,1	31,2	37,5
Nivel de existencias	4,8	9,1	11,6	18,6	17,0
Expectativas de situación para el próximo semestre	32,1	56,4	44,2	46,0	44,2
Índ. de Confianza Comercial	14,4	30,1	24,9	19,5	21,6

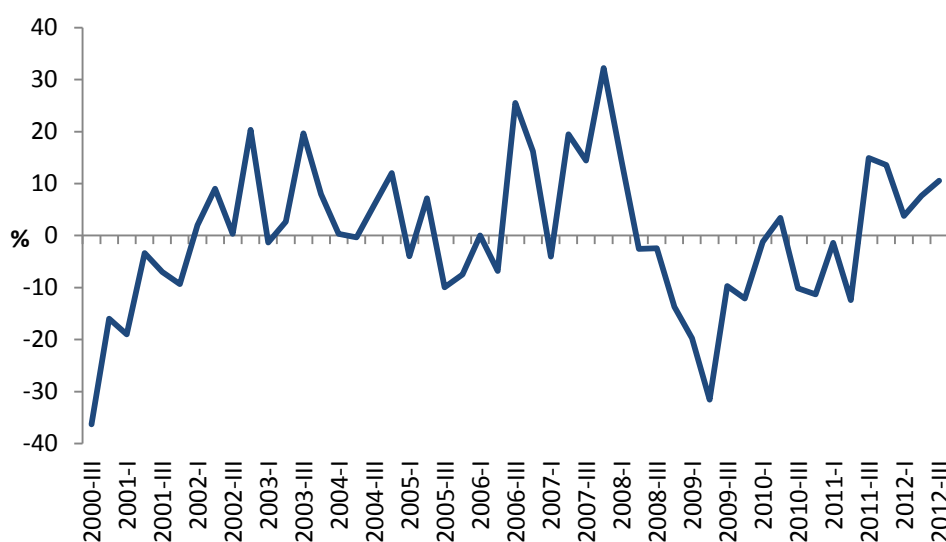
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre de 2012, mejora la percepción de los constructores sobre su situación actual, pero las expectativas a tres meses vista muestran un deterioro en relación con lo observado un año atrás

Cada tres meses Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios del sector de la construcción. Se indagó si “este trimestre construyó más, menos o igual que el

mismo trimestre del año pasado”. El 35,8% indicó haber construido más, 25,2% señaló haberlo hecho menos y el restante 39,1% manifestó que construyó lo mismo, de manera que el balance fue positivo y se ubicó en 10,6%. Este balance, además, retoma la tendencia positiva que se estaba observando desde 2010 y que se revirtió temporalmente en el segundo trimestre de 2012 (Ver gráfico a continuación).

Balance de la pregunta: “En este trimestre construyó más, menos o igual que en el mismo trimestre del año pasado”



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Por otro lado, sin embargo, las expectativas de construcción a tres meses mostraron un deterioro respecto al trimestre anterior y frente a lo registrado un año atrás. El balance de la pregunta “en el próximo trimestre (octubre-diciembre) espera construir más, menos o igual que el trimestre actual (julio-septiembre)” se ubicó en 12,9%, es decir 20,4 puntos por debajo del reportado el mismo trimestre de 2011. Este deterioro es jalonado por las expectativas de los constructores de obras públicas y vivienda: en el primer caso el balance se redujo interanualmente 29 pps y se ubicó en 28,6%, mientras en el segundo la disminución fue 20,6 puntos pues pasó de 35,3% a 14,7%.



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 2 de octubre de 2012.