

# Boletín

## Encuesta de Opinión Empresarial

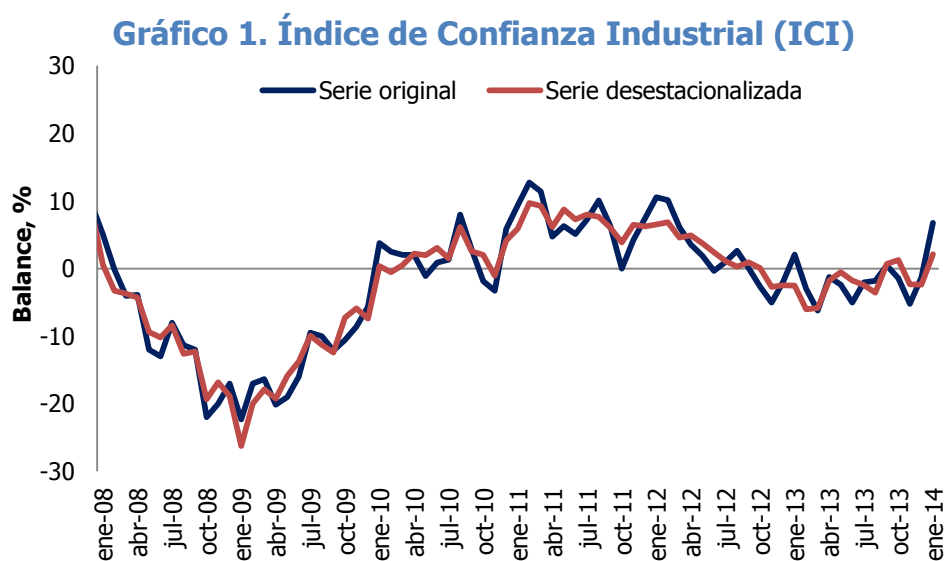
### Resultados a enero de 2014



En enero, la confianza de los industriales retornó a terreno positivo y se ubicó en niveles que no se observaban hace más de un año y medio. Adicionalmente, las expectativas de los industriales sobre inversión y sobre exportaciones mejoraron de manera importante. Por su parte, la confianza de los comerciantes volvió a aumentar por quinto mes consecutivo.

La confianza industrial retornó en enero a terreno positivo y se ubicó en niveles que no se observaban hace más de un año y medio

Según los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de enero de 2014, el Índice de Confianza Industrial (ICI) alcanzó un balance positivo de 6,7%, el cual no se observaba desde marzo del año 2012 (Gráfico 1). Este índice es superior en 4,7 y 8,0 pps a los registros de enero y diciembre de 2013, respectivamente. De esta manera, el actual repunte del ICI se convierte en un augurio de la recuperación que muchos analistas esperan para la industria manufacturera en el año 2014, que irá de la mano del comportamiento del indicador del DANE sobre producción industrial (IPI) sin trilla de café, el cual en diciembre de 2013 exhibió un crecimiento anual de 1,5%.



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

El ICI está compuesto por: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). Entre enero de 2013 y enero de 2014, la mejora en el índice agregado es fruto de un notable progreso en las expectativas de producción para los próximos tres meses (8,6 pps) y uno de menor magnitud en el nivel de existencias (cuyo balance indica una mejora al caer 2,5 pps) y en el volumen actual de pedidos (el cual registra una mejora de 3 pps).

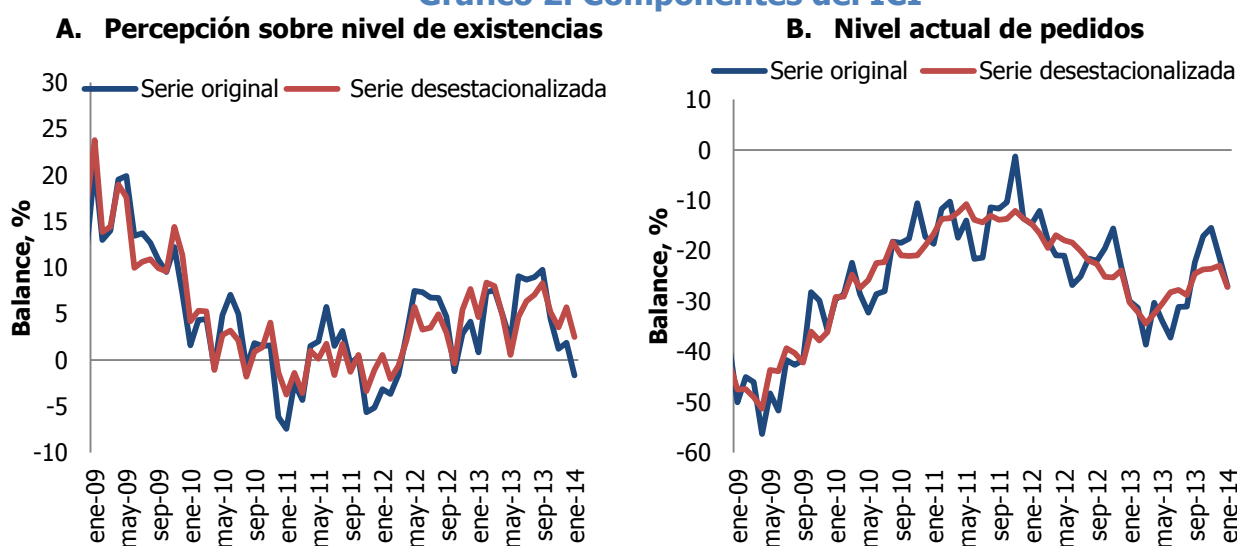
**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 3 años**

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2013	2014
	enero	enero	enero	diciembre	Enero
Volumen actual de pedidos	-18,6	-14,7	-30,0	-21,3	-27,0
Nivel de existencias	-7,4	-3,1	0,8	1,9	-1,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	39,2	43,1	37,0	19,3	45,6
Índ. Confianza Industrial-ICI	9,3	10,5	2,1	-1,3	6,7

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

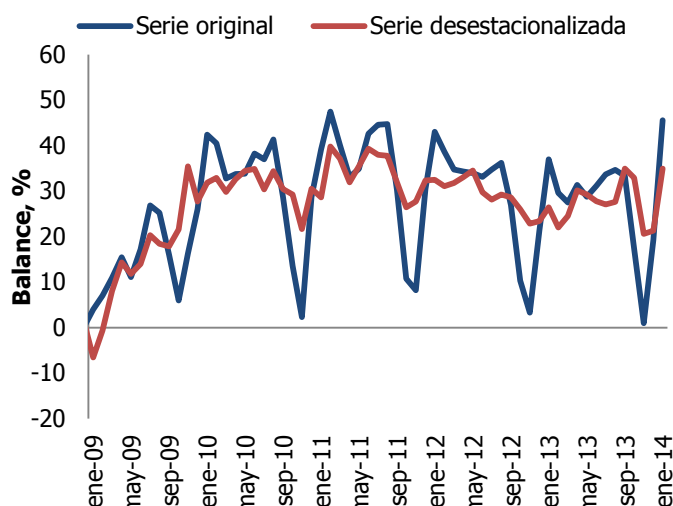
La evolución intermensual de los distintos componentes del ICI debe ser analizada aislando las variaciones de carácter estacional, lo cual se hace en el Gráfico 2 (líneas rojas). En particular, se observa que la mejoría en el ICI en enero se explica por la favorable reducción en el nivel de existencias (Gráfico 2A) y por el importante repunte de las expectativas de producción para los próximos tres meses (Gráfico 2C). En contraste, el gráfico 2B revela que el balance del nivel actual de pedidos, incluso cuando se aíslan los elementos estacionales, revirtió parcialmente la tendencia positiva que traía este indicador en los meses anteriores.

**Gráfico 2. Componentes del ICI**



<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 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.

### Las expectativas sobre inversión en el sector industrial para 2014 se tornan más optimistas que las de 2013

La EOE de Fedesarrollo para el sector industrial tiene un módulo anual para inversión que se aplica en la evaluación del mes de enero. Los resultados que se resumen en el Cuadro 2 sugieren que el gasto en inversión fue menos dinámico en 2013 que en 2012. De hecho, el porcentaje de empresarios que estima que en 2013 aumentó la inversión (55,2%) fue menor al porcentaje correspondiente un año atrás (59,5%) y el porcentaje de empresarios que estima que el gasto en inversión fue menor (44,8%) fue mayor que el de un año atrás (40,5%). Para 2014, en cambio, los resultados sugieren un mayor dinamismo esperado en la inversión. En efecto, el porcentaje de industriales que presupuesta un aumento en la inversión para 2014 asciende a 67,8% de los industriales, cifra considerablemente superior al 57,9% que respondía lo mismo un año atrás sobre sus presupuestos para 2013. Por su parte, el porcentaje de industriales que presupuestaba disminución en la inversión era 42,1% para 2013 y se reduce a 32,2% para 2014 (Cuadro 2).

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

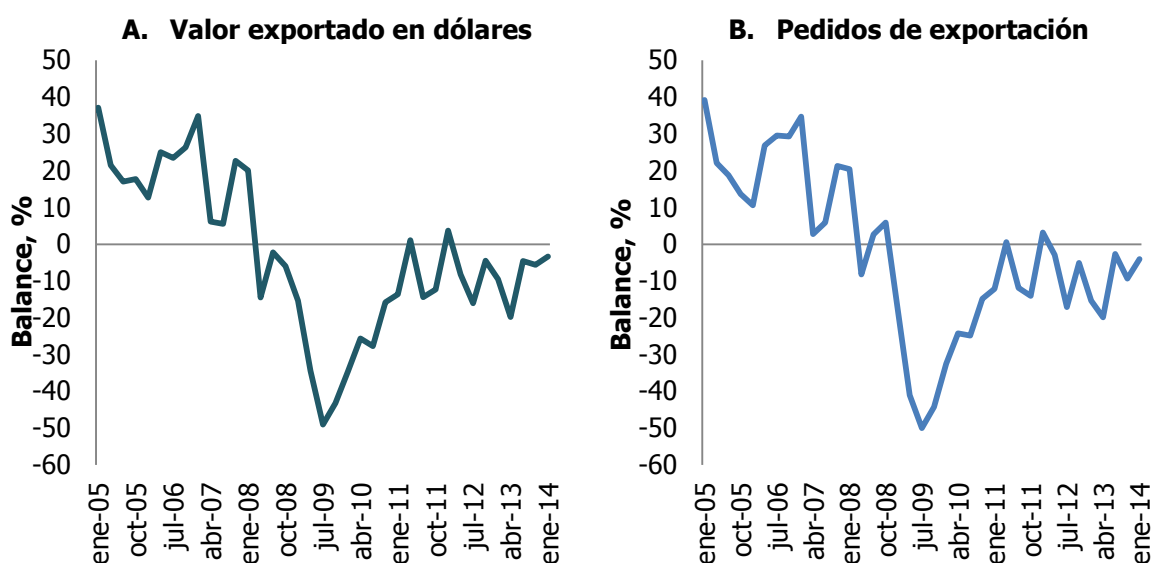
Porcentaje de respuestas	Gasto en inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2012 vs 2011	2013 vs 2012	2013 vs 2012	2014 vs 2013
<b><u>Aumentó o aumentarán</u></b>	59,5	55,2	57,9	67,8
<b><u>Disminuyó o disminuirán</u></b>	40,5	44,8	42,1	32,2

\*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.

**En enero, las percepciones sobre valor exportado en dólares y sobre pedidos de exportación en el último trimestre se mantienen en terreno negativo pero se observa una notable recuperación de las expectativas**

La EOE del mes de enero incluye un módulo trimestral sobre exportaciones. Cuando se indagó por la evolución del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación durante el último trimestre de 2013 frente a su homólogo en el 2012, los balances se mantuvieron en terreno negativo, aunque ligeramente menos negativos de lo que se observaba en las encuestas de enero y de octubre de 2013 (Gráfico 3).

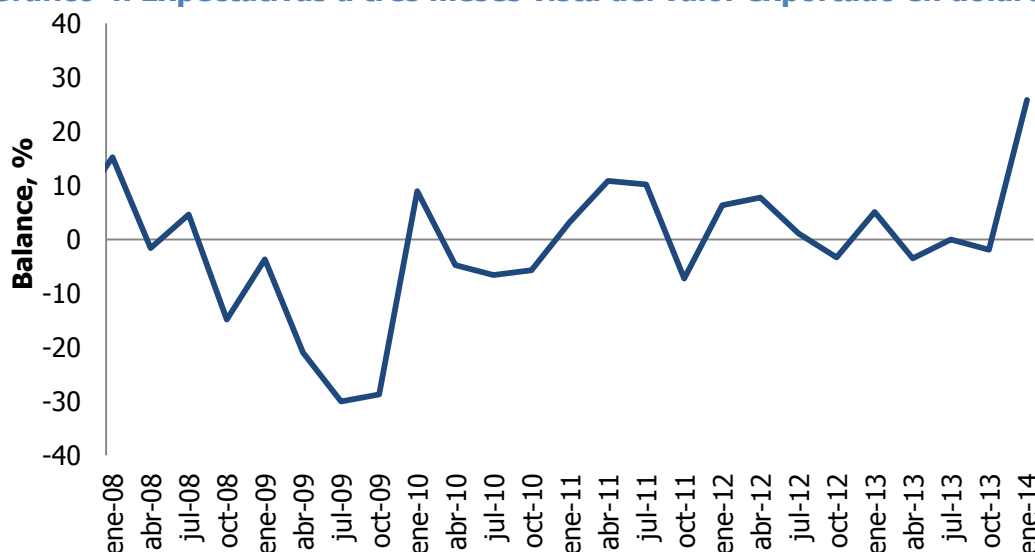
**Gráfico 3. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el último trimestre frente al mismo trimestre del año anterior**



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

La percepción sobre caída en las exportaciones en el último trimestre de 2013 que denotan las respuestas mencionadas en el párrafo anterior contrasta con una notable mejora en el indicador sobre las expectativas de los industriales respecto al desempeño de las exportaciones en los próximos tres meses (Gráfico 4). Es así como el balance entre las expectativas positivas y negativas se ubicó para el trimestre en curso (enero-marzo de 2014) en terreno positivo (25,9%), en un nivel que no se observaba desde enero de 2007 (29,7%). Ese balance se encuentra 27,7 puntos por encima del nivel observado en octubre de 2013, y 19,5 pps por encima del valor de un año atrás.

**Gráfico 4. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares**

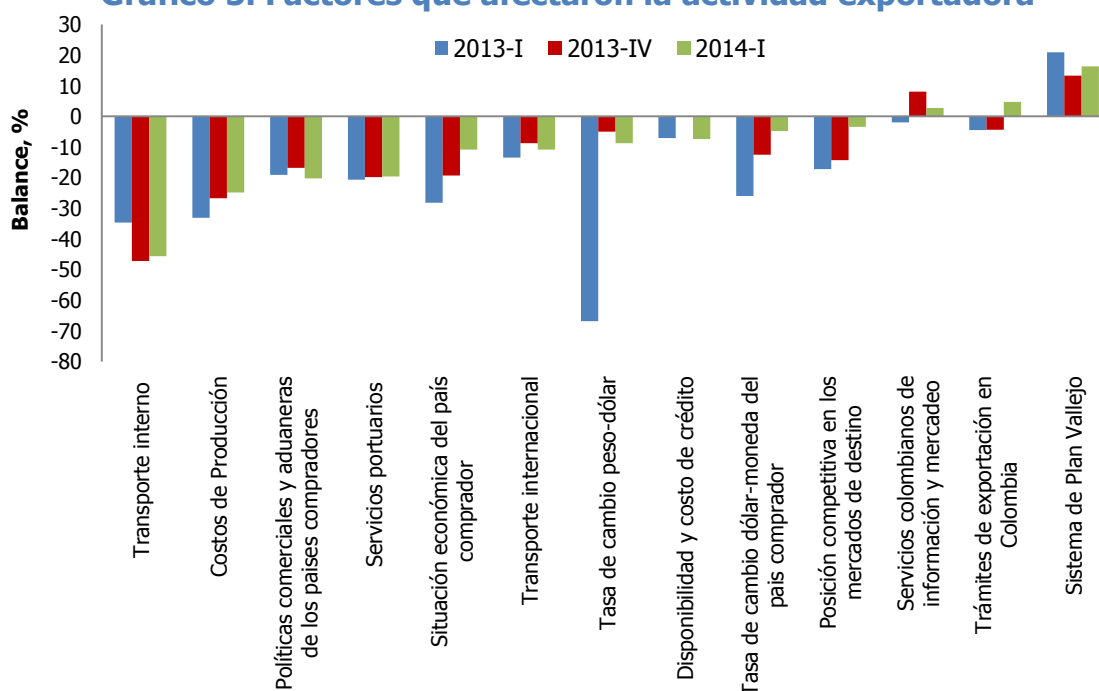


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

**Transporte interno y costos de producción continúan encabezando la lista de los factores que afectan la actividad exportadora, a los cuales se adiciona recientemente las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores**

El módulo especial sobre exportaciones también preguntó por los factores que afectaron la actividad exportadora durante el periodo octubre-diciembre de 2013. En el Gráfico 5 se identifica que el factor más desfavorable actualmente es el “Transporte Interno en Colombia” cuyo balance se encuentra en -45,6%, y el cual tuvo un deterioro interanual de 11 pps.

**Gráfico 5. Factores que afectaron la actividad exportadora**



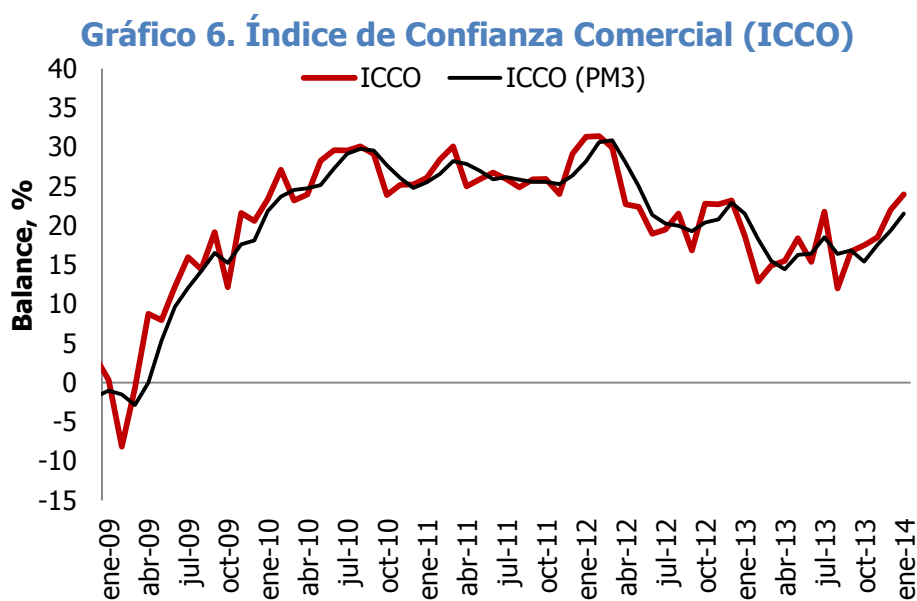
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo trimestral de exportaciones.

En esta medición, el segundo lugar entre los factores desfavorables para las exportaciones, después del transporte interno, lo ostentó el factor “Costos de producción”. Si bien el tercer lugar lo venía ocupando en los trimestres anteriores “los servicios portuarios”, en este último trimestre esa posición fue asignada a las “Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores”, un tema que ha tomado mucha relevancia en Colombia desde finales de 2013, dado que Ecuador amplió los requisitos de calidad para ciertos productos que ingresan a su país, lo cual puede estar afectando el comercio con el segundo socio comercial de Colombia en relación a las exportaciones no tradicionales.

Por último, es relevante notar que “la tasa de cambio peso-dólar”, que un año atrás constituía el principal factor negativo para la actividad exportadora, ocupa ahora, el séptimo lugar en importancia, lo cual va de la mano con el impacto positivo que para esta actividad tiene la depreciación del peso frente al dólar que se ha observado en los últimos meses.

### La confianza de los empresarios del sector comercio comienza el año 2014 reforzando la senda creciente que mostró en los últimos cuatro meses de 2013

De acuerdo con la medición de enero de la EOE dirigida al sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se incrementó frente a los niveles de enero (18,7%) y diciembre (22,0%) de 2013, ubicándose en 24,0%. Este balance ratifica la recuperación que exhibe el ICCO tras la fuerte caída del mes de agosto de 2013 (Gráfico 6). Sin embargo, sigue siendo inferior a los niveles registrados en enero de 2011 y 2012. Este indicador ha anticipado acertadamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE y desde principios del año 2003 la correlación entre ambos es de 0,7.



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

El ICCO reúne 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. Al establecer la comparación del ICCO respecto a diciembre y frente a enero de 2013 se revela una mejora en cada uno de sus tres componentes. En la comparación interanual, el avance es particularmente notable en el indicador sobre la situación económica actual de la empresa (8,8 pps) (Cuadro 3).

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2013	2014
	enero	enero	enero	diciembre	enero
<b>Situación económica actual de empresa o negocio</b>	44,8	51,7	37,7	44,7	46,5
<b>Nivel de existencias</b>	11,0	10,5	17,6	16,2	12,2
<b>Expectativas de situación para el próximo semestre</b>	44,5	52,8	36,1	37,6	37,7
<b>Índ. de Confianza Comercial</b>	26,1	31,3	18,7	22,0	24,0

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 24 de febrero de 2014.

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