

Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a octubre de 2014

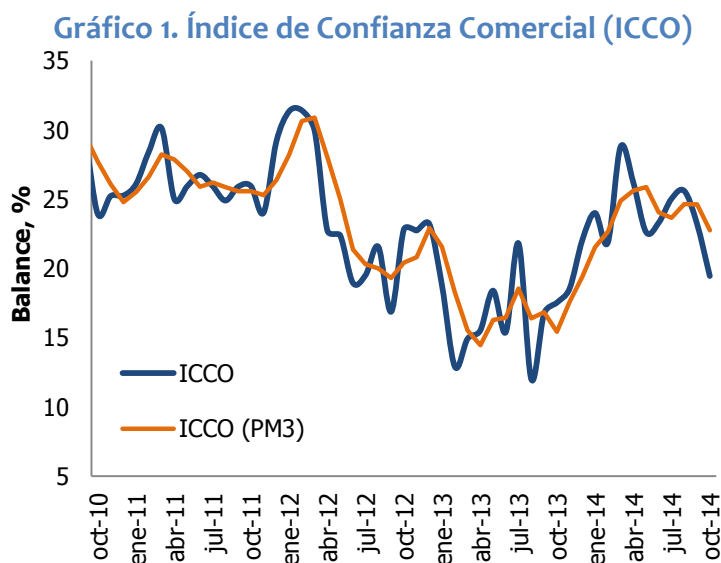


En octubre, los indicadores de confianza empresarial, tanto para la industria como para el comercio, se deterioran de forma significativa. La caída entre septiembre y octubre en ambos índices surge de un deterioro en el componente de expectativas. No obstante, estos dos índices siguen siendo superiores a sus homólogos de 2013.

En el último trimestre, se recupera la percepción de los exportadores sobre la rentabilidad de su negocio.

La confianza de los comerciantes en octubre retrocedió por segundo mes consecutivo, retornando a valores similares a los observados en noviembre de 2013.

De acuerdo a la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, en el mes de octubre el Índice de Confianza para el sector comercio (ICCO) se ubicó en un balance de 19,4%. Este resultado implica un deterioro del indicador agregado de 3,8 pps frente a septiembre (23,2%), y uno de 4,6 pps frente al primer mes de 2014 (24,0%), situándose por debajo de la barrera del 20%. En la comparación interanual, el ICCO se sitúa este mes por encima de su homólogo del año pasado, pero significativamente por debajo de los índices registrados en 2011 y 2012 (Gráfico 1).



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

En la construcción del ICCO intervienen los balances de la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, del nivel de existencias¹ y de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre (Cuadro 1).

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	
	octubre	octubre	octubre	septiembre	octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	42,2	38,5	33,5	43,4	43,3
Nivel de existencias	11,3	14,2	15,7	17,8	24,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	47,0	44,1	34,7	44,1	39,0
Índ. de Confianza Comercial	25,9	22,8	17,5	23,2	19,4

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

En octubre, cuando se efectúa el análisis por componentes del ICCO, cabe resaltar que su retroceso respecto a septiembre responde a la caída en 5,1 pps del indicador de expectativas para los próximos seis meses, y al aumento de más de 6,0 pps en el nivel de existencias. El componente de expectativas se viene deteriorando desde el mes de junio de este año, y en las mediciones de los dos últimos meses explica gran parte de la disminución observada en el indicador agregado. Por su parte, el balance de la situación económica actual de la empresa se mantiene inalterado en términos mensuales (Cuadro 1).

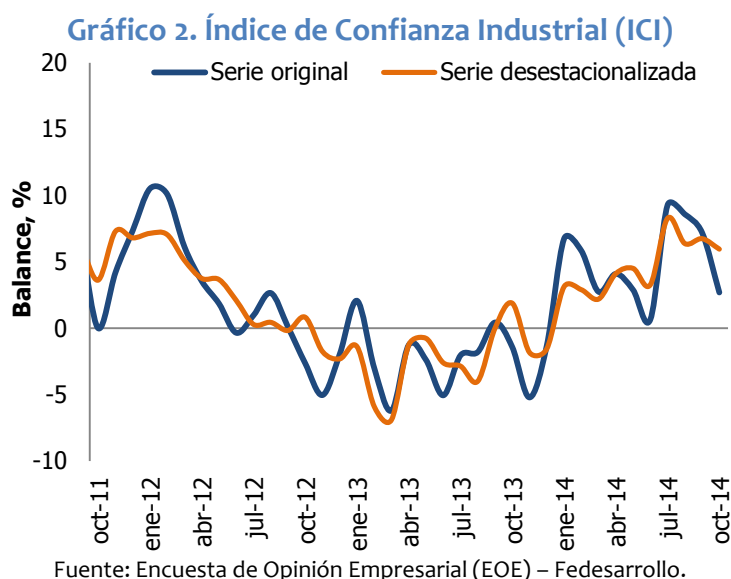
Finalmente, de la comparación frente al dato registrado en octubre de 2013 es posible observar que la recuperación de la confianza de los comerciantes reposa en un mayor balance de la situación económica actual del negocio y de las expectativas para el próximo semestre. El número de empresarios del sector que perciben un mayor nivel de existencias ha mostrado un sistemático aumento entre los meses de octubre de 2011 a 2014, con su respectiva connotación negativa (Cuadro 1).

En octubre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se deteriora por tercer mes consecutivo como consecuencia de una caída en las expectativas. Sin embargo, el balance de este mes sigue siendo muy superior a los valores exhibidos en el mes de octubre de los últimos tres años.

La Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) para el sector industrial del mes de octubre indica que el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 2,7%. Si bien este balance permanece en terreno positivo, en este mes es inferior en 4,5 pps al balance del mes inmediatamente anterior, y en 6,6 pps frente a julio (el punto máximo del ICI desde marzo de 2012) (Gráfico 2). No obstante, al efectuar la

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.

comparación frente al mismo mes de los últimos tres años, en octubre el ICI sigue siendo superior.



El ICI reúne tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias y las expectativas de producción para los próximos tres meses, tal como se expone en el cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	
	octubre	octubre	octubre	septiembre	octubre
Volumen actual de pedidos	-10,3	-19,5	-17,0	-7,6	-8,5
Nivel de existencias	0,4	-1,2	4,5	0,7	0,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	10,7	10,3	17,3	29,9	17,3
Índ. Confianza Industrial-ICI	0,0	-2,6	-1,4	7,2	2,7

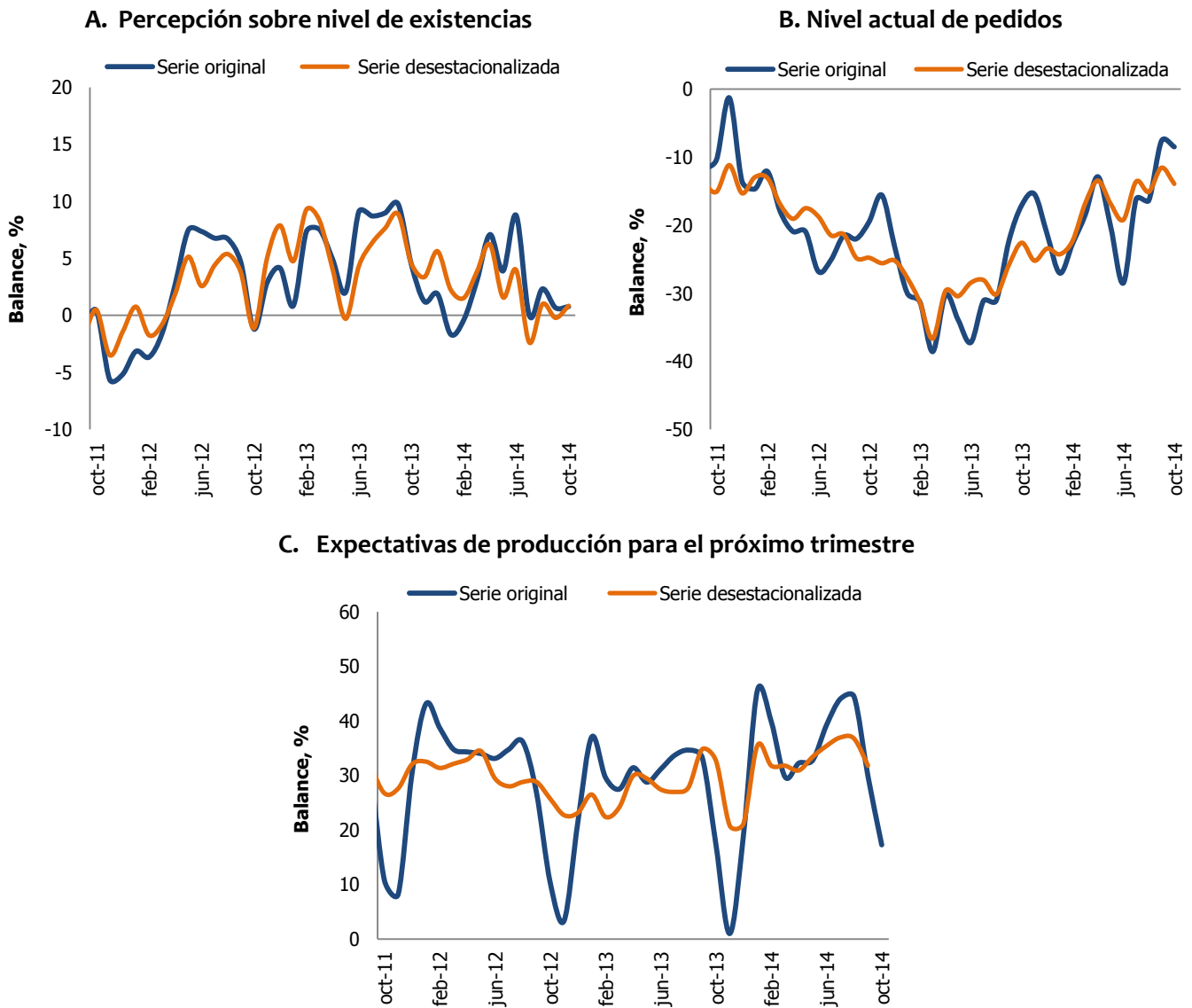
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Entre las mediciones de septiembre y octubre de 2014, un amplio deterioro en el balance de las expectativas de producción para el próximo trimestre (12,6 pps) explica la caída de la confianza de los industriales en más de 4,0 pps. En el período de referencia, los otros dos componentes del indicador agregado no revelan cambios significativos. Es así como el indicador del nivel actual de pedidos muestra un descenso de 1,1 pps y el del nivel de existencias un aumento de sólo 0,1 pps.

La comparación entre las tendencias que han venido marcando los componentes del ICI en lo corrido de 2014 se presentan en el gráfico 3. Bajo este análisis, y haciendo uso de las series desestacionalizadas de cada una de estos indicadores, es posible señalar el cambio de la tendencia que se venía observando de marzo a agosto de 2014 en el indicador de expectativas para el próximo trimestre, luego de una caída en su serie original de 27,2 pps entre la medición de agosto y de octubre (Gráfico 3C). El anterior resultado es particularmente relevante por la influencia que

ha tenido la evolución de este componente en la reciente recaída del ICI. En el caso de la percepción sobre el nivel actual de pedidos, descontando el deterioro de este indicador en la más reciente medición, sobresale una clara tendencia al alza desde junio de 2014 (Gráfico 3B). Por su parte, si bien el balance del nivel de existencias no exhibe una tendencia clara durante 2014, este indicador se compara de forma favorable (a la baja) frente al balance de octubre de 2013 (Gráfico 3A).

Gráfico 3. Componentes del ICI



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

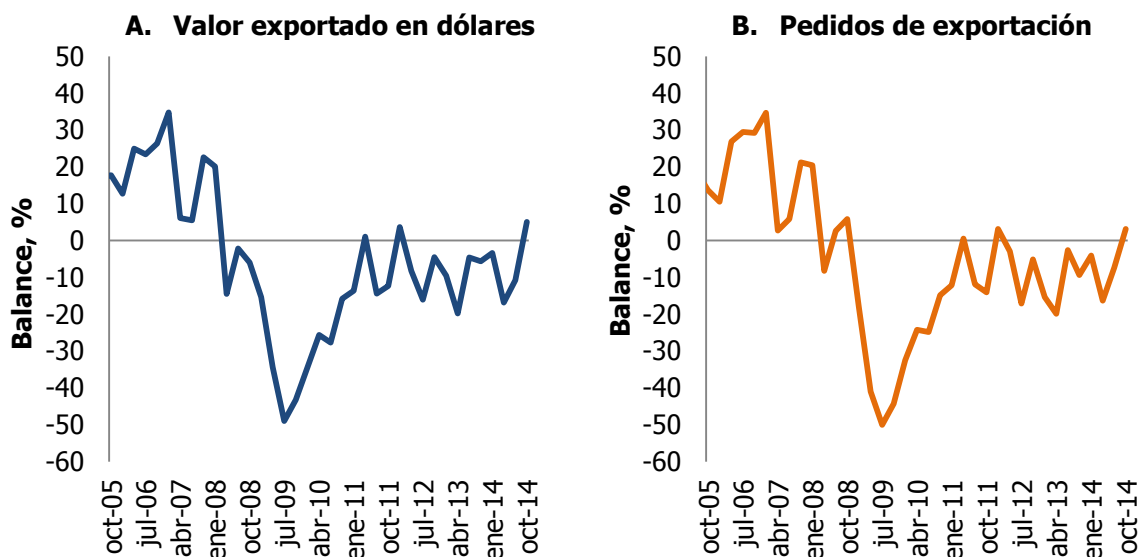
Módulo Trimestral de Exportaciones – Industria

Los balances del valor exportado en dólares y los pedidos de exportación en el trimestre julio-septiembre de 2014 retornan a terreno positivo. Este nivel, para ambos balances, no se observaba desde el primer trimestre de 2012.

En octubre de 2014, la EOE incluyó un módulo sobre exportaciones como es usual cada tres meses. De acuerdo a la información recolectada en este mes, los indicadores del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación durante el tercer trimestre de 2014 retornan a terreno positivo, ubicándose en un balance de 5,1% y 3,1%, respectivamente. Es de notar que el balance positivo de los dos indicadores proviene de un aumento cercano a 8 pps en el número de encuestados que opina que su valor exportado y sus pedidos son mayores a los que observaban en la medición de julio.

El anterior resultado implica una significativa recuperación en ambos indicadores frente a la percepción que tenían los exportadores en el mismo período de los últimos 5 años (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el último trimestre frente al mismo trimestre del año anterior



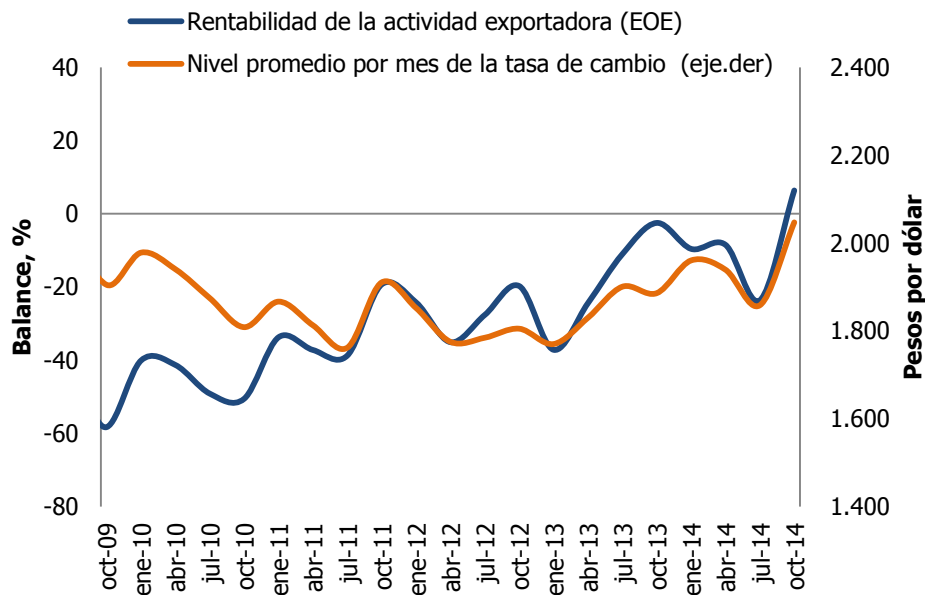
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La dinámica reciente de los indicadores del sector exportador puede estar respondiendo a la reversión que la tasa de cambio muestra a partir de agosto de 2014 (depreciación de 14,1% entre el 15 de agosto y el 21 de noviembre de 2014), momento en que se presenta una fase de caída en el precio del petróleo y en el que se cierra la masiva entrada de capital extranjero por parte de la recomposición de los índices de deuda pública de JP Morgan.

En el tercer trimestre de 2014, la percepción sobre la rentabilidad de la actividad exportadora avanza de forma significativa, y se ubica en terreno positivo.

Al inquirir: “¿Durante el último trimestre (julio-septiembre de 2014), comparándola con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de sus exportaciones aumentó, disminuyó o se mantuvo igual?”, el balance se ubicó en 6,4%. Este nivel no se observaba desde el primer trimestre del año 2009, y su avance frente a octubre de 2013 alcanza a ser de 8,9 pps (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



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

Cuando se analizan el conjunto de opciones de respuesta, se encuentra que el 27,4% de los industriales que respondieron el módulo aseguró que tal rentabilidad aumentó, 21,0% indicó que disminuyó y el restante 51,6% dijo que permaneció igual. Cabe mencionar que la evolución del porcentaje de encuestados que consideran que la rentabilidad exportadora aumentó se recuperó fuertemente, siendo superior en 14,6 pps frente a la medición de julio de 2014.

Así como se observa en los indicadores del valor exportado en dólares y en los pedidos de exportación, la rentabilidad de la actividad exportadora es el reflejo de lo que sucede con la tasa de cambio. En el actual contexto, de más de dos meses de fuerte depreciación, este último indicador es muy favorable frente a los niveles observados en todos los trimestres de los últimos 5 años, desde 2009 (Gráfico 5).

En octubre, el transporte interno en Colombia retoma el liderazgo en el listado de los factores que afectaron a la actividad exportadora. La tasa de cambio peso-dólar transita del primer al último lugar entre la medición de julio y de octubre.

El módulo especial sobre exportaciones también preguntó por los factores que afectaron la actividad exportadora durante el periodo julio-septiembre de 2014. En el cuadro 3 se identifica que los factores relacionados con la logística del país son los que ubican en las primeras tres posiciones. El factor más nocivo actualmente es “Transporte Interno en Colombia”, cuyo balance escaló una posición frente al resultado del segundo trimestre de 2014 (Cuadro 3). En esta medición, el segundo y tercer lugar fueron asignados a los factores “Costos de Producción” y “servicios portuarios”, respectivamente.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2013 - III	2014 - II	2014 - III
Transporte Interno en Colombia	-47,2	-36,7	-36,7
Costos de Producción	-26,7	-21,3	-21,4
Servicios Portuarios en Colombia	-19,9	-24,7	-17,9
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-16,8	-21,5	-15,6
Situación económica del país comprador	-19,3	-12,8	-15,4
Transporte Internacional	-8,7	-3,4	-11,5
Posición competitiva en los mercados de destino	-14,3	-15,0	-8,9
Trámites de exportación en Colombia	-4,3	-8,0	-6,4
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	-12,5	-18,1	-1,9
Tasa de Cambio peso-dólar	-5,0	-38,0	28,5

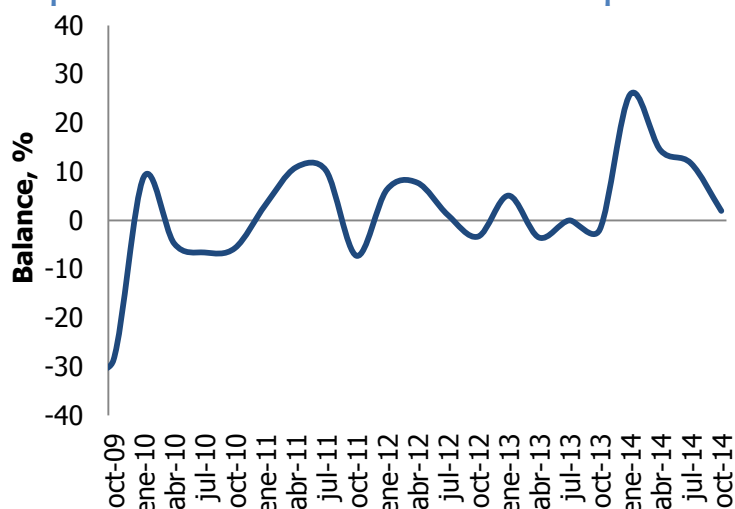
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo trimestral de exportaciones.

El factor tasa de cambio peso-dólar que se encontraba en la primera posición en el trimestre inmediatamente anterior, actualmente es el último en esta lista. Lo anterior se relaciona con las fluctuaciones de la tasa de cambio, que en el último trimestre han sido muy favorables para la actividad exportadora.

Para el cierre del año, la mayoría de los exportadores consideran que su valor exportado en dólares será mucho menor en relación al periodo octubre-diciembre de 2013.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses continúa estando en terreno positivo y muy por encima de los balances registrados en cualquiera de los trimestres de 2009 a 2013. Sin embargo, a lo largo de los trimestres de 2014 exhibe un importante descenso, pasando de un balance de 25,9% en enero a uno de 1,9% en la más reciente medición (Gráfico 6).

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



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)-Módulo trimestral de exportaciones (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 25 de noviembre de 2014.

Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co.