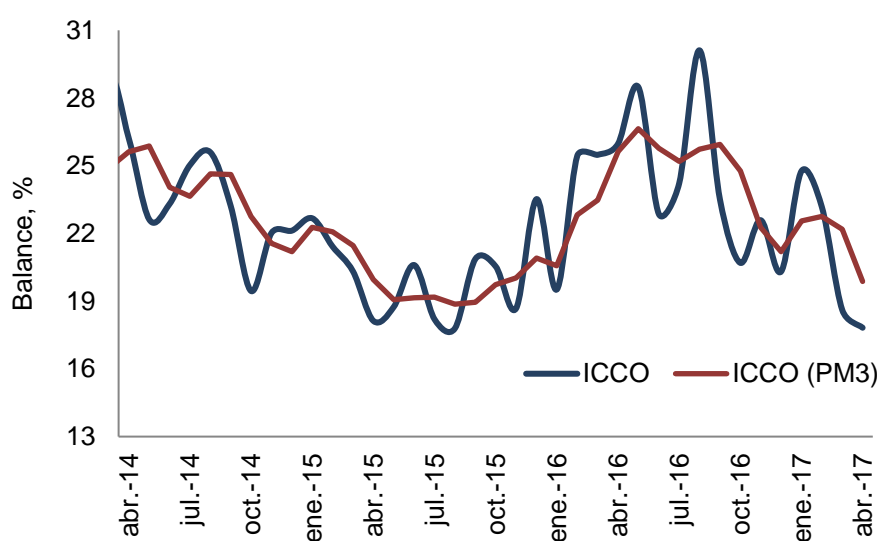


En abril, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente al mes anterior y se ubicó en el nivel más bajo desde agosto de 2015. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial disminuyó frente al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para ese mes desde 2009. La percepción acerca del valor exportado y de los pedidos de exportación disminuyó con relación a la medición anterior y frente al primer trimestre de 2016. La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora disminuyó frente a la medición anterior y se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014.

En abril, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a marzo y con relación al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en abril el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8%, lo que representa una caída de 0,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y de 8,1 pps frente a abril de 2016 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más bajo desde agosto de 2015.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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. Los resultados para abril de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO

| Componente (Balance, %) | 2015 | 2016 | 2017 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Abril | Abril | Marzo | Abril |
| Situación económica actual de empresa o negocio | 36,0 | 48,5 | 39,4 | 32,7 |
| Nivel de existencias | 20,7 | 15,7 | 17,7 | 18,8 |
| Expectativas de situación económica para el próximo semestre | 39,1 | 45,0 | 34,2 | 39,6 |
| Índice de Confianza Comercial - ICCO | 18,1 | 26,0 | 18,6 | 17,8 |

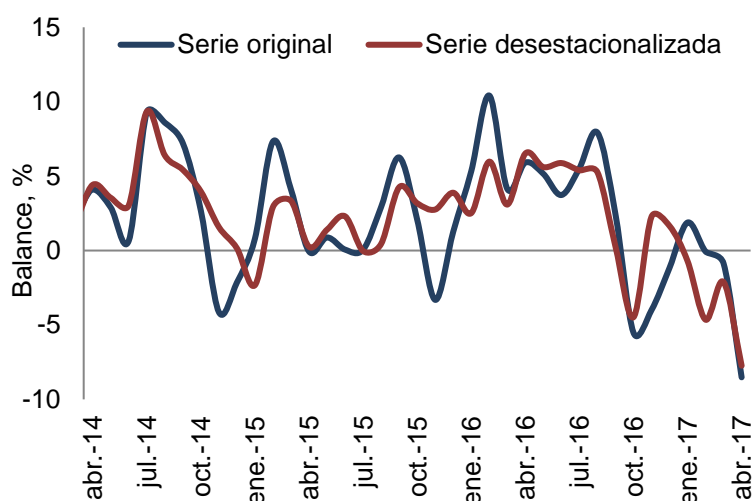
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a abril de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de todos los componentes, particularmente a una caída de 15,8 pps en el índice de situación económica y de 5,4 pps en el indicador de expectativas. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe a una disminución de 6,7 pps en el componente de situación económica y un aumento de 1,1 pp en el índice de existencias.

En abril, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para abril desde 2009.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial, en abril el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -8,5% lo que representa una caída de 14,4 pps respecto al mismo mes de 2016 y el nivel más bajo para abril desde 2009 (Gráfico 2). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una disminución de 5,6 pps frente a marzo de 2017.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La caída en la confianza industrial frente a abril de 2016 obedece a un deterioro de todos los componentes, particularmente de los indicadores de volumen de pedidos y nivel de existencias.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 2). La caída en la confianza industrial respecto a abril del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, particularmente a una contracción de 25,3 pps en el índice de volumen de pedidos y un aumento de 9,4 pps en el indicador de existencias. Cabe destacar que para este mes, los tres componentes se ubicaron en el nivel más desfavorable para abril desde 2009.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

| Componente (Balance, %) | 2015 | 2016 | 2017 | |
|--|-------------|------------|-------------|-------------|
| | Abril | Abril | Marzo | Abril |
| Volumen actual de pedidos | -23,3 | -13,8 | -26,0 | -39,0 |
| Nivel de existencias | 7,6 | 1,2 | 5,3 | 10,5 |
| Expectativas de producción para el próximo trimestre | 30,7 | 32,7 | 28,7 | 24,0 |
| Índice de Confianza Industrial - ICI | -0,1 | 5,9 | -0,9 | -8,5 |

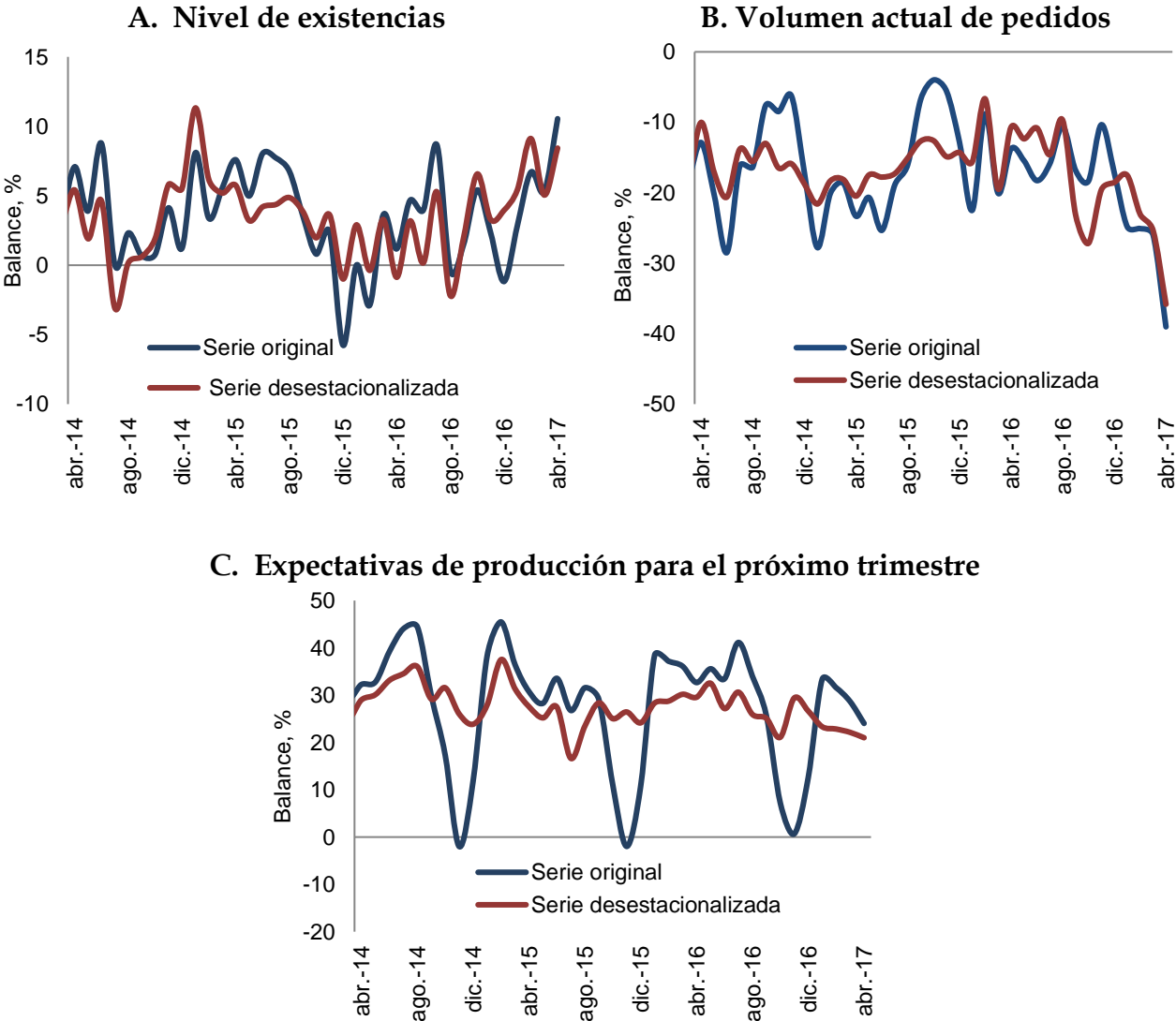
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Al ajustar las series por factores estacionales, en abril se observa un deterioro intermensual en todos los componentes.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el Gráfico 3. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia una fuerte caída intermensual en el componente de pedidos, completando tres periodos consecutivos de deterioro (Gráfico 3B). Por su parte, el indicador ajustado de expectativas de producción presenta una disminución frente al mes anterior y mantiene la tendencia negativa observada desde diciembre (Gráfico 3C). Finalmente, el componente de existencias registra un deterioro frente al mes anterior (Gráfico 3A).

Gráfico 3. Componentes del ICI



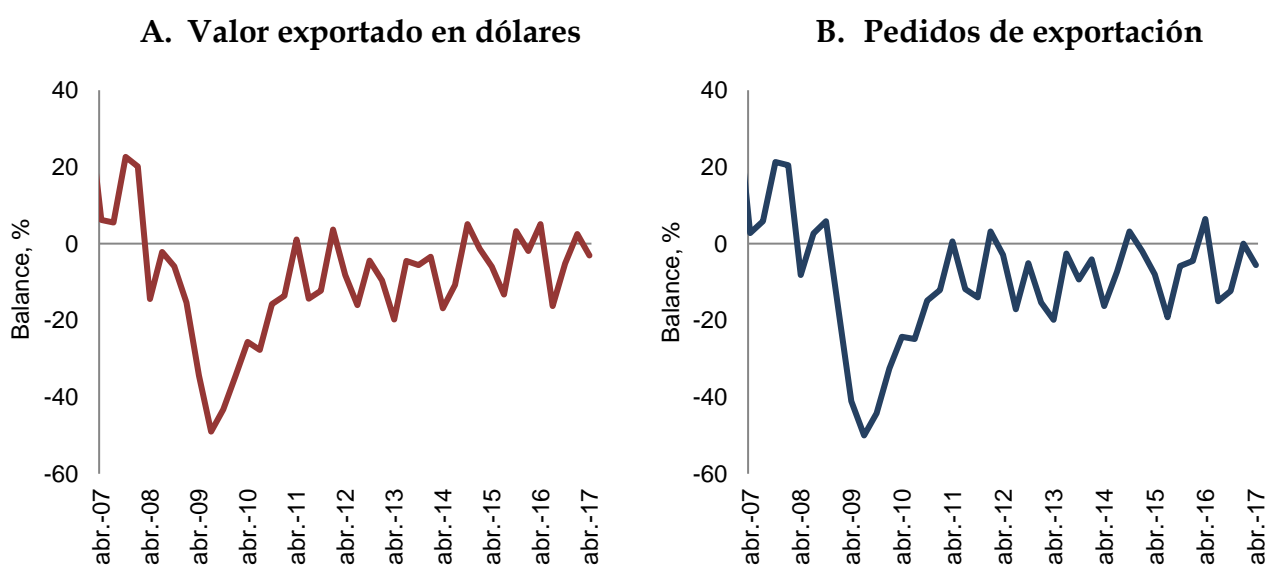
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Módulo Trimestral de Exportaciones – Industria

En el primer trimestre de 2017, la percepción acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación disminuyó respecto a la medición anterior y con relación al mismo periodo del año anterior.

La EOE del mes de abril incluye un módulo trimestral en el cual se indaga sobre las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación. En la medición correspondiente al primer trimestre de 2017, el balance sobre el valor exportado en dólares registró una caída de 5,7 pps respecto al trimestre anterior y de 8,2 pps frente al mismo trimestre de 2016. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -5,6%, lo que representa una disminución de 5,6 pps frente a la medición anterior y de 12,0 pps con relación al primer trimestre de 2016 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2017 frente al mismo trimestre del año anterior



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

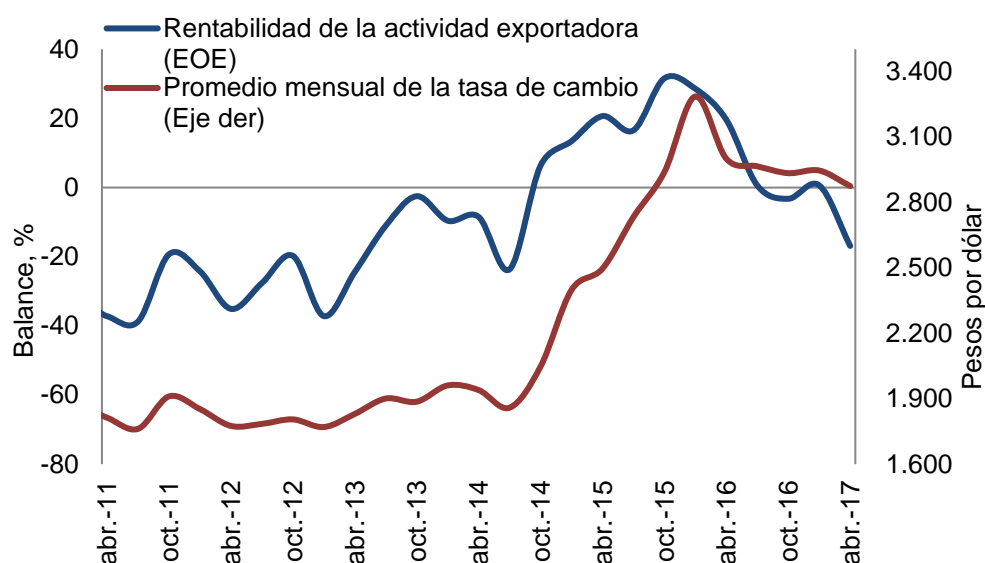
La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora disminuyó frente a la medición anterior y se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -16,9%, lo que equivale a una fuerte caída de 17,5 pps frente al trimestre anterior y de 36,5 pps con relación al

primer trimestre de 2016. Con este resultado, el indicador se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 15,0% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó respecto al primer trimestre de 2016. En contraste, el 31,9% considera que la rentabilidad disminuyó y el 53,1% que se mantuvo igual. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona directamente con el comportamiento del tipo de cambio (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



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

El transporte interno del país y los costos de producción encabezan la lista de los principales factores que afectan la actividad exportadora.

El módulo especial sobre exportaciones incluye una pregunta sobre los principales factores que afectaron la actividad exportadora durante el primer trimestre de 2017 (Cuadro 3). En esta medición, los factores más desfavorables fueron el transporte interno del país y los costos de producción, cuyos balances se ubicaron en -25,5% y -24,2%, respectivamente. No obstante, los balances del transporte interno y los costos de producción exhibieron una mejora de 13,4 pps y 10,2 pps frente a la medición anterior, respectivamente. Con este resultado, estos dos factores completaron cuatro trimestres consecutivos ocupando los dos primeros puestos entre los factores más desfavorables.

Para esta medición, el balance de la posición competitiva en los mercados de destino pasó ser un factor favorable en el primer trimestre de 2016, a ser el tercer factor más desfavorable. Por otra parte, la situación económica del país comprador sigue

apareciendo con signo negativo (-11,8%) y con un deterioro de 3,5 pps frente al trimestre anterior. Finalmente, cabe destacar que para esta medición ningún factor se ubicó en balances positivos, lo que implica que ninguno de ellos fue considerado como un componente favorable.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

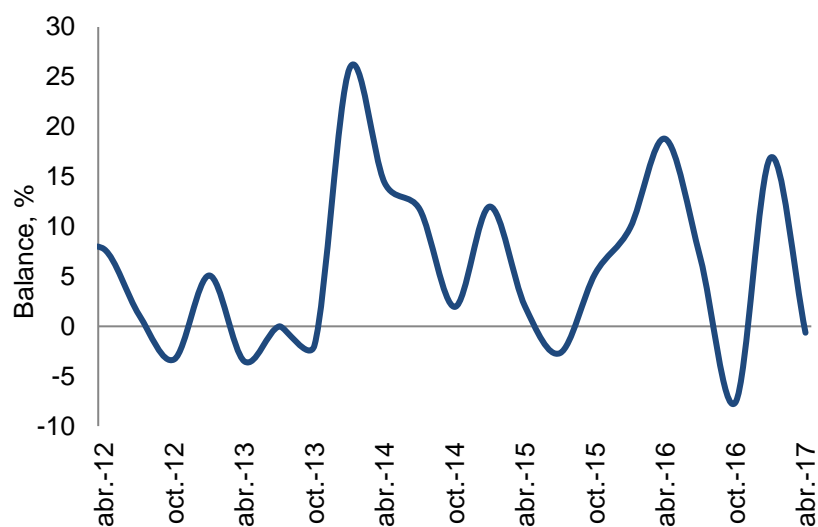
| FACTOR (Balance, %) | 2016 - I | 2016 - IV | 2017 - I |
|---|----------|-----------|----------|
| Transporte interno en Colombia | -13,5 | -38,9 | -25,5 |
| Costos de producción | -21,8 | -34,4 | -24,2 |
| Servicios portuarios en Colombia | -2,6 | -8,3 | -11,2 |
| Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores | -15,9 | -15,3 | -8,7 |
| Situación económica del país comprador | -15,3 | -8,3 | -11,8 |
| Transporte internacional | 1,3 | 3,2 | -3,1 |
| Posición competitiva en los mercados de destino | 3,2 | -7,0 | -18,0 |
| Trámites de exportación en Colombia | 5,1 | 9,6 | -4,3 |
| Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador | -7,1 | -5,1 | -3,7 |
| Tasa de cambio peso-dólar | 17,8 | 0,0 | -3,7 |

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

Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre presentaron un fuerte deterioro frente a la medición anterior y respecto al primer trimestre de 2016.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -0,6%, lo que equivale a una fuerte caída de 17,5 pps respecto a la medición anterior y de 19,4 pps frente al primer trimestre de 2016 (Gráfico 6). En esta medición, el 22,4% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, por debajo del 36,2% que contestó esta opción de respuesta en el mismo periodo de 2016. Por su parte, el 23,1% cree que sus exportaciones disminuirán y el 54,5% que se mantendrán iguales.

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



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

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 24 de mayo de 2017.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co