

Boletín

Encuesta de Opinión Empresarial

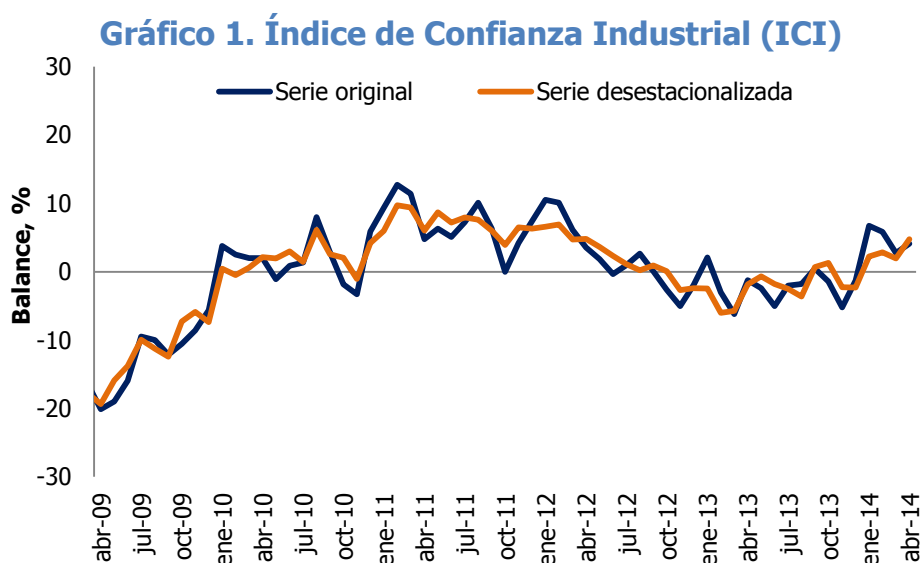
Resultados a abril de 2014



En abril, los indicadores de confianza empresarial, tanto para la industria como para el comercio, siguen mostrando signos de recuperación. Al aislar variaciones de carácter estacional, ambos índices alcanzan balances muy superiores a los de cualquier mes del último año y medio. Entre los exportadores, la percepción sobre su actividad económica se muestra menos favorable frente al trimestre inmediatamente anterior.

Ajustando por factores estacionales, el índice de confianza industrial en abril fortalece la senda creciente que exhibe desde finales de 2013.

Los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) posicionan el Índice de Confianza Industrial (ICI) en un balance positivo de 4,1%, un nivel superior en 5,4 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2013. Si bien este balance se compara de forma desfavorable frente a enero y febrero de 2014, en la serie ajustada por factores estacionales se puede observar que tal nivel es el más alto desde abril de 2012 (Gráfico 1).



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

El ICI se construye reuniendo tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses. En la comparación interanual, la mejora de 5,4 pps que se aprecia en el mes de abril en la confianza de los industriales revela ante todo un aumento de 17,4 pps en el balance de percepción sobre el volumen actual de pedidos y, en menor grado, una pequeña mejoría en la expectativas (Cuadro 1).

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	abril	abril	abril	marzo	abril
Volumen actual de pedidos	-17,4	-20,9	-30,3	-18,5	-12,9
Nivel de existencias	1,5	2,7	4,9	3,0	7,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	33,1	34,3	31,4	29,7	32,3
Índ. Confianza Industrial-ICI	4,7	3,6	-1,3	2,8	4,1

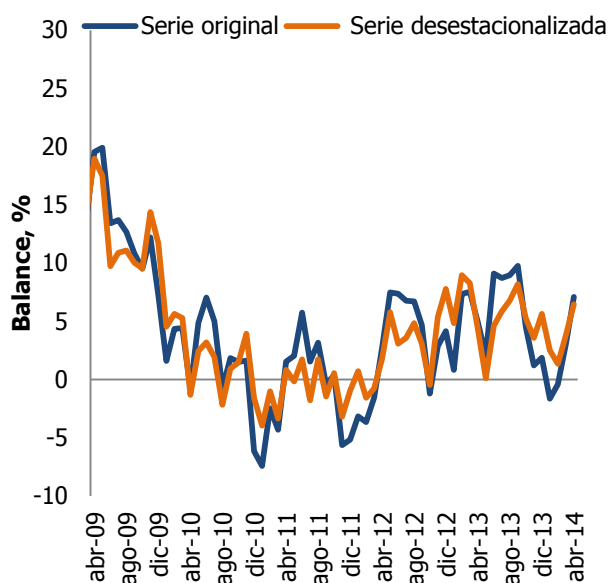
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Al observar el comportamiento mensual de los componentes del ICI, luego de aislar las variaciones de carácter estacional, se resalta también el sustancial avance en el nivel actual de pedidos, cuyo balance ha aumentado de manera sistemática desde enero de 2014 y aumenta de manera particularmente pronunciada entre marzo y abril (Gráfico 2B). Por su parte, las expectativas de producción para los próximos tres meses, tras mostrar reducciones en febrero y marzo del presente año, muestran un repunte en abril (Gráfico 2c). El único componente que ha jugado en contra del desempeño reciente del ICI es la percepción del nivel de existencias, balance que exhibe una tendencia al alza desde principios de 2014 con su respectiva connotación negativa (Gráfico 2A).

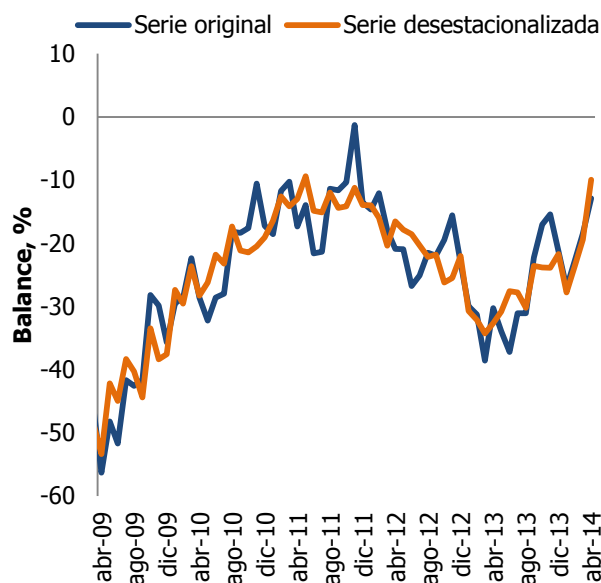
¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es “alto” y aquellos que señalaron que es “bajo.” Una disminución en el balance equivale a una mejoría, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Componentes del ICI

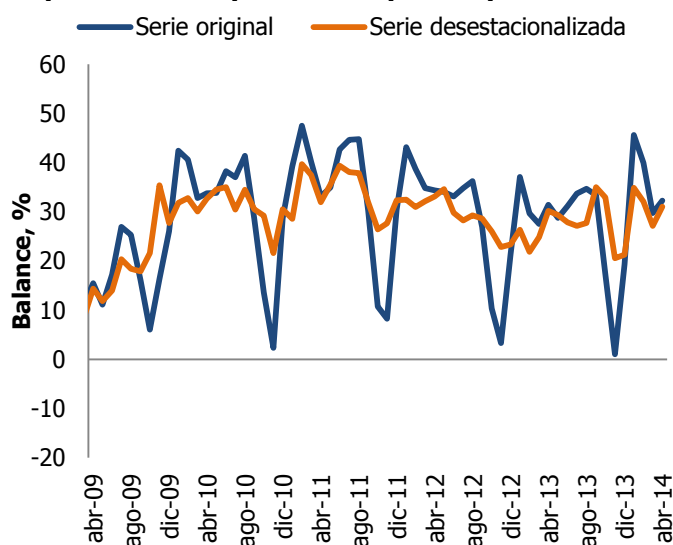
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

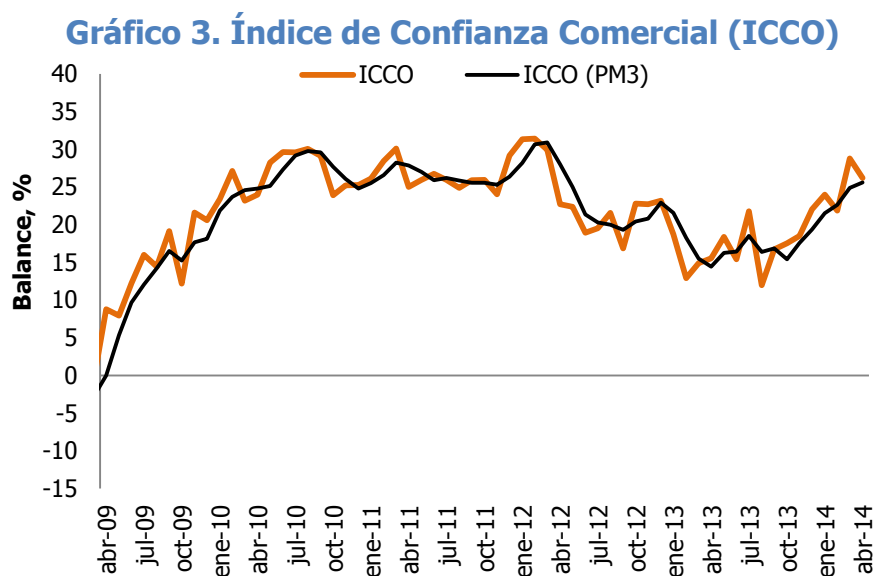


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Pese a un ligero deterioro en abril, la confianza de los empresarios del sector comercio permanece en niveles extraordinariamente altos y superiores a los balances promedio de los últimos 5 años.

La más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) correspondiente al sector comercio indica que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) mostró un ligero deterioro en el cuarto mes del año al situarse en 26,2%, frente a 28,8% en marzo (Gráfico 3). No obstante, este balance se encuentra por encima tanto de los valores observados en cualquier mes de 2013 así como de sus homólogos en los últimos 5 años. El ICCO 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. En términos anuales, el ICCO respondió favorablemente a la mejoría en la totalidad de sus componentes, tal como viene sucediendo desde enero de 2014 (Cuadro 2). El ligero deterioro frente a los resultados de marzo también es generalizado para los tres elementos del indicador agregado.

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	abril	abril	abril	marzo	abril
Situación económica actual de empresa o negocio	41,1	38,5	27,5	46,3	44,8
Nivel de existencias	11,8	16,3	19,3	7,5	11,1
Expectativas de situación para el próximo semestre	45,7	45,9	38,4	47,5	44,9
Índ. de Confianza Comercial	25,0	22,7	15,5	28,8	26,2

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

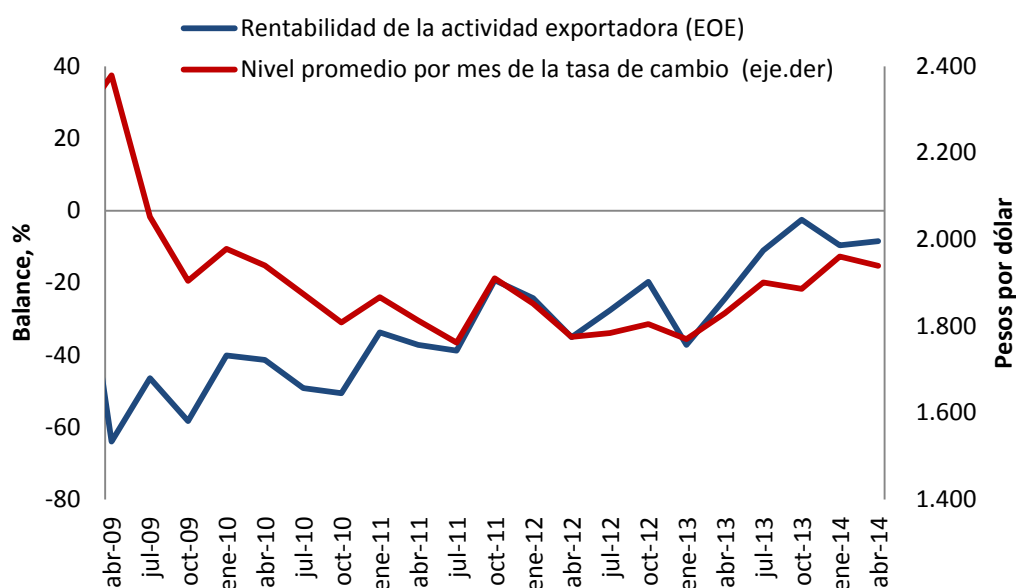
En el primer trimestre de 2014, la percepción sobre la rentabilidad de la actividad exportadora se estancó en niveles similares a los de un trimestre atrás, lo cual contrasta con la notoria mejoría que se observó a lo largo de 2013.

Al preguntar: “¿Durante el último trimestre (enero-marzo 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 -8,5%.

Específicamente: 20,0% de los industriales que respondieron el módulo aseguró que tal rentabilidad aumentó, 28,5% indicó que disminuyó y el restante 51,5% dijo que permaneció igual. Pese a que el balance de la más reciente medición es inferior en 6,0 puntos respecto al de octubre de 2013, se observa que este nivel continúa siendo muy superior a los observados en los últimos cuatro años para el mes de abril (Gráfico 4).

Cabe señalar que la dinámica reciente del indicador de la rentabilidad exportadora puede estar respondiendo ligeramente a la reversión que el tipo de cambio mostró a partir de marzo de 2014, momento en que JPMorgan anuncia la recomposición de los índices de deuda pública de algunos países emergentes (Gráfico 4).

Gráfico 4. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación

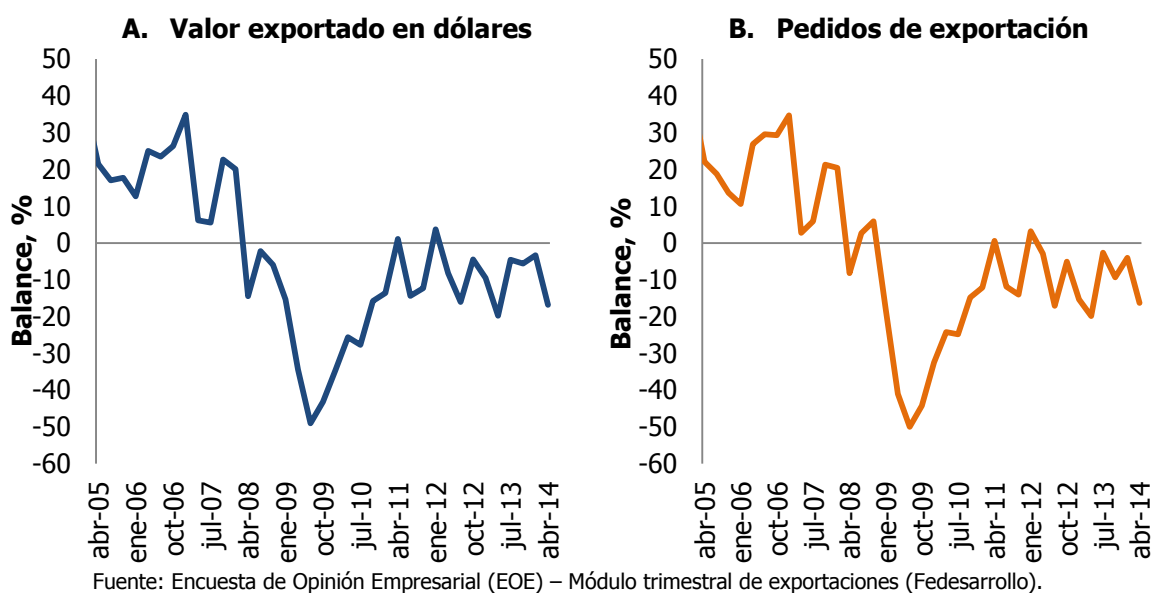


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo y Banco de la República.

En el período enero-marzo, se deterioraron las percepciones sobre valor exportado en dólares y sobre pedidos de exportación. En esta misma línea, las expectativas a tres meses vista del valor exportado revierten parcialmente el importante avance del trimestre inmediatamente anterior.

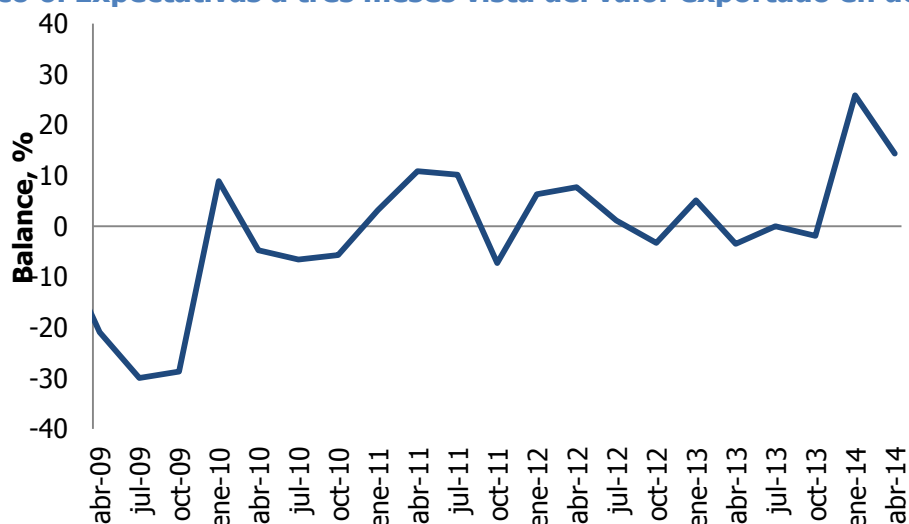
En el módulo sobre exportaciones que se incluye trimestralmente en la EOE, al indagar por la evolución del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación durante el primer trimestre de 2014 se resalta la persistencia de balances negativos (-16,9 y -16,3 respectivamente), que además reflejan un deterioro frente a la percepción que tenían los exportadores en el último trimestre de 2013 (Gráfico 5).

Gráfico 5. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el último trimestre frente al mismo trimestre del año anterior



La caída en las exportaciones que sugieren las respuestas mencionadas en el párrafo anterior para el primer trimestre de 2014 va en línea con un deterioro intertrimestral en el indicador sobre las expectativas de los industriales respecto al desempeño de las exportaciones en los próximos tres meses (11,5 pps) (Gráfico 6). Lo anterior se produce en un escenario de reducción en los niveles de la tasa de cambio y de alta incertidumbre sobre la duración del efecto cambiario proveniente del anuncio de JPMorgan. Sin embargo, el balance de este indicador en el mes de abril continúa estando muy por encima de los balances registrados en cualquiera de los trimestres de 2013.

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



Transporte interno, costos de producción y servicios portuarios lideran la lista de los factores que afectaron a la actividad exportadora en los primeros tres meses de este año.

El módulo especial sobre exportaciones también preguntó por los factores que afectaron la actividad exportadora durante el periodo enero-marzo de 2014. En el cuadro 3 se identifica que el factor más desfavorable actualmente es el “Transporte Interno en Colombia” cuyo balance se encuentra en -39,8%, pese a que su importancia se redujo frente a los resultados del cuarto trimestre de 2013. En esta medición, el segundo y tercer lugar fueron asignados a los factores “Costos de producción” y “servicios portuarios”, respectivamente.

Cuadro 3. Factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2013 - I	2013 - IV	2014 - I
Transporte Interno en Colombia	-39,8	-45,6	-39,8
Costos de Producción	-26,2	-24,8	-21,1
Servicios Portuarios en Colombia	-18,8	-19,6	-19,3
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-11,2	-20,3	-17,5
Tasa de Cambio dólar-moneda del país comprador	-27,1	-4,7	-15,9
Situación económica del país comprador	-29,6	-10,8	-15,7
Tasa de Cambio peso-dólar	-41,3	-8,8	-13,9
Posición competitiva en los mercados de destino	-17,4	-3,4	-12,7
Transporte Internacional	-9,5	-10,8	-5,5
Trámites de exportación en Colombia	-8,2	4,8	-4,8
Disponibilidad y costo de crédito	2,3	-7,4	2,4
Servicios Colombianos de información y mercadeo	2,4	2,7	6,0
Sistema de Plan Vallejo	14,9	16,3	16,3

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

Finalmente, siguiendo lo que venía sucediendo a finales en el período octubre-diciembre de 2013, “la tasa de cambio peso-dólar” figura como el séptimo factor que más afecta la actividad exportadora cuando en los primeros meses de 2013 ostentaba el primer lugar. Este fenómeno ha estado ligado al impacto positivo que para esta actividad tuvo la depreciación del peso frente al dólar que se observó hasta el segundo mes del 2014, aunque en la última medición sean muchos más los empresarios que opinan que la injerencia de esta variable en la actividad exportadora es negativa.



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 23 de mayo de 2014.

Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co