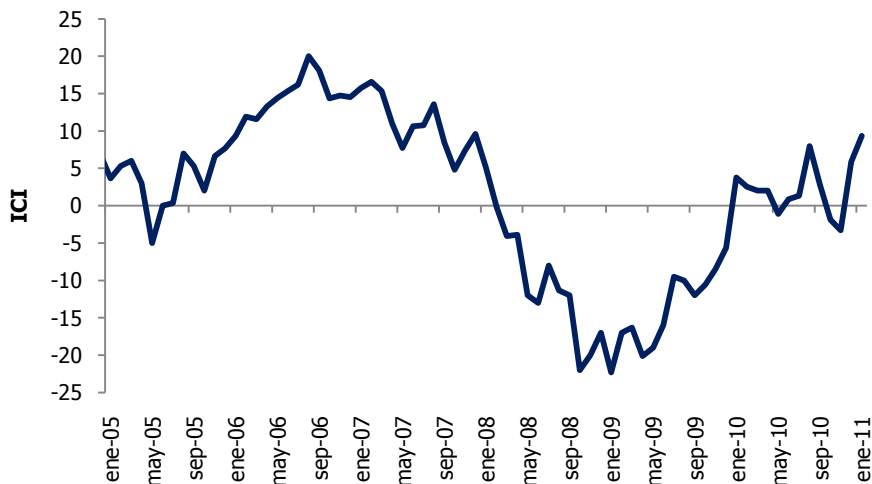


La confianza industrial sigue recuperándose, la confianza comercial se incrementa ligeramente y mejora la rentabilidad exportadora

La confianza industrial aumenta a un buen ritmo

Según los resultados de la última Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) tuvo un incremento de 3,46 puntos entre diciembre de 2010 y enero de 2011, ubicándose en 9,34%. La confianza industrial aumentó 7 puntos porcentuales frente al mismo mes del año 2010 y no presentaba niveles superiores a 9% desde diciembre de 2007. Este índice ha anticipado el comportamiento de la producción industrial de manera acertada; desde el año 2001 el coeficiente de correlación entre el Índice de Confianza Industrial y el Índice de Producción Industrial (IPI) Real reportado por el DANE es 0,79.

Índice de Confianza Industrial



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

El ICI está compuesto por tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La mejora

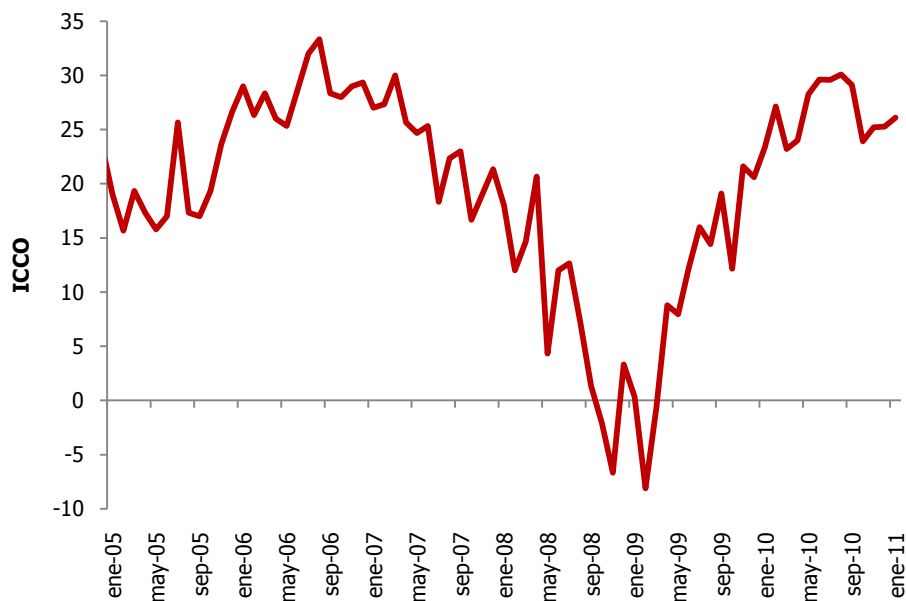
¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron "alto" y aquellos que señalaron "bajo." Una disminución en el balance de la pregunta equivale a una mejoría.

en la confianza industrial durante el mes de enero se explica en gran medida por el aumento de 10,5 puntos en las expectativas de producción para el próximo trimestre, las cuales pasaron de 28,7% en diciembre a 39,2% en enero. El nivel de existencias que manifestaron tener los industriales mejoró ligeramente, pues el balance de esta pregunta pasó de -6,2% en diciembre a -7,4% en enero de 2011 (debe recordarse que para el componente de existencias una reducción en el balance equivale a una mejora). Sin embargo, el balance de la pregunta “considera que el volumen actual de pedidos que tienen por atender es alto, normal o bajo” disminuyó por segundo mes consecutivo, situándose en -18,5%, nivel que de cualquier manera se encuentra 10,9 puntos por encima del observado en enero de 2010.

La confianza comercial tuvo un ligero incremento y se mantiene en un buen nivel

Los resultados de la última EOE muestran que la confianza comercial creció ligeramente en enero. El Índice de Confianza Comercial (ICCO) aumentó 0,85 puntos porcentuales, pasando de 25,26% en diciembre a 26,11% en enero de 2011. No obstante, al comparar este resultado con el mismo mes del año 2010, se registra una disminución de 1,03 puntos porcentuales. El ICCO ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor Sin Combustibles reportado por el DANE; desde 2000 la correlación entre ambos es de 0,71.

Índice de Confianza Comercial



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

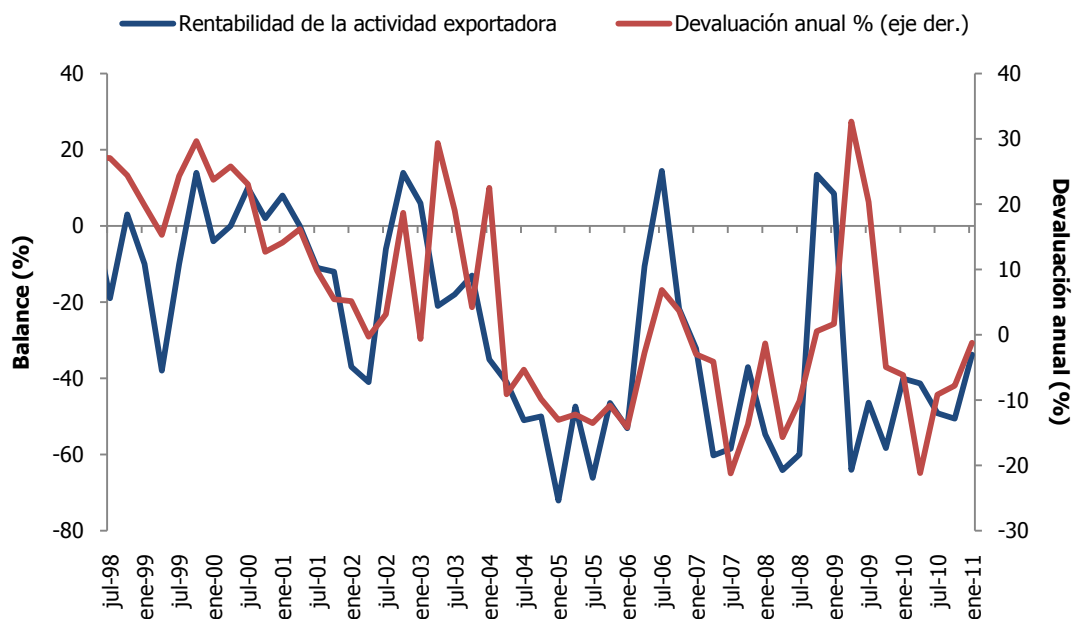
El ICCO tiene tres componentes: el nivel de existencias, las expectativas frente a la situación económica para el próximo semestre y la percepción de la situación económica actual. El aumento de 0,85 puntos porcentuales en el ICCO en enero es el resultado de mejoras en sus tres componentes: una leve mejora en la percepción de la situación actual del negocio (que aumentó 0,64 puntos porcentuales), un ligero incremento en las expectativas de la situación económica del mismo a 6 meses vista y una disminución en el componente de existencias. En el primer caso, 49,8% de los

comerciantes opina que su situación económica actual es buena, 45,3% dice que es aceptable y sólo 4,9% considera que es mala. De manera similar, las expectativas para el próximo semestre aumentaron 1,2 puntos desde 43,3% en diciembre a 44,5% en enero. Finalmente, el componente de existencias del Índice de Confianza Comercial mostró una mejora de 0,74 puntos, al pasar de 11,74% a 11%.

La percepción sobre la rentabilidad exportadora, aunque muy baja, mejoró significativamente; además, aumentaron las expectativas de ventas en dólares

En enero de 2011 la EOE incluyó un módulo trimestral sobre exportaciones que reveló una mejora de 16,8 puntos porcentuales en la rentabilidad de la actividad exportadora. El balance de la pregunta “¿durante el último trimestre, comparándolas con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de sus exportaciones aumentó, disminuyó o se mantuvo igual?” pasó de -50,5% durante el tercer trimestre de 2010 a -33,8% durante el cuarto trimestre del mismo año. Al comparar el balance del último trimestre de 2010 con el obtenido para el último trimestre de 2009 se encuentra que la rentabilidad exportadora mejoró 6,4 puntos y no se presentaba en niveles tan altos desde el primer trimestre de 2009. Debe señalarse que el balance de dicha pregunta y el comportamiento de la tasa de cambio mantienen una elevada correlación de 0,62.

Rentabilidad Exportadora y Devaluación

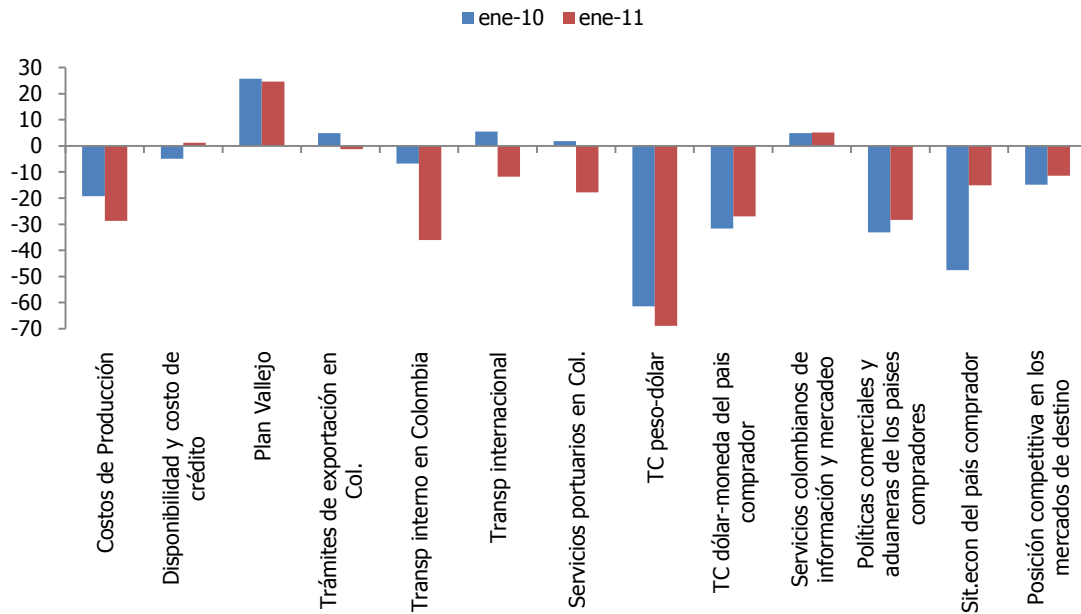


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo y Banco de la República

Los resultados de este módulo especial muestran que algunos factores que afectan la actividad exportadora son percibidos de manera favorable. Entre estos figura el Plan Vallejo, los servicios colombianos de información y mercadeo y la disponibilidad y costo del crédito. Estos tres factores tuvieron un balance (aquellos que creen que es favorable menos quienes creen que es desfavorable) de 24,7%, 5,2% y 1,3% respectivamente, destacándose una mejora en la favorabilidad de la disponibilidad y costo del crédito, que un año atrás se encontraba 6,2 puntos porcentuales por debajo

(-4,9%). Los restantes diez factores por los que la encuesta indaga son considerados como desfavorables. En particular, la tasa de cambio peso/dólar es percibida como el factor más desfavorable con un balance de -68,9%, seguida por el transporte interno (-36,1%), los costos de producción (-28,75%), las políticas aduaneras y comerciales de los países compradores (-28,3%) y la tasa de cambio dólar-moneda del país comprador (-27%).

Factores que afectan la actividad exportadora



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)

Finalmente, las expectativas de exportación en dólares para el próximo trimestre mejoraron 8,8 puntos con respecto al trimestre anterior, al pasar el balance de la pregunta de -5,7% en el tercer trimestre del año a 3,2% en el cuarto. Mientras que el 25,3% de los exportadores encuestados cree que el valor de sus exportaciones durante el primer trimestre de 2011 será mayor en relación al mismo trimestre de 2010, el 22,1% piensa lo contrario y el 52% restante cree que será aproximadamente igual.



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