

## Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a abril de 2010

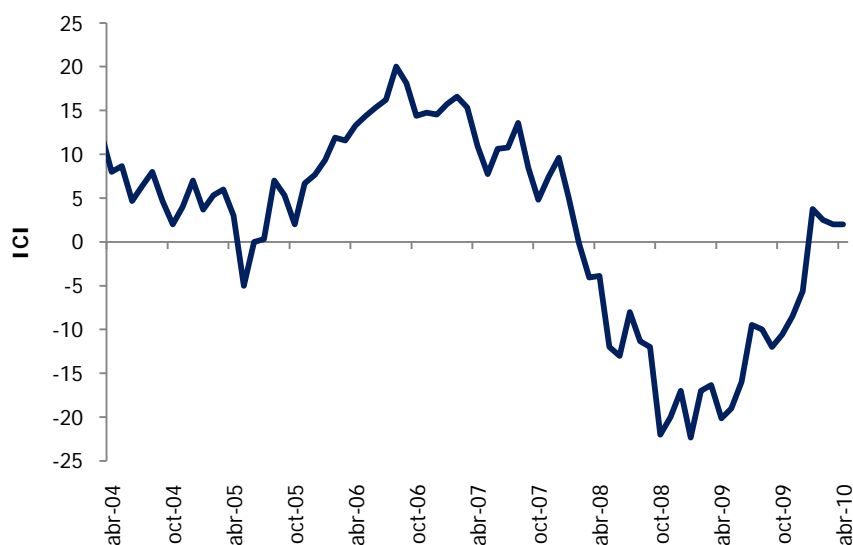


### La confianza industrial se mantuvo, la comercial mejoró y las expectativas de los exportadores se deterioraron

#### La confianza industrial se mantuvo en terreno positivo

Según la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo realizada durante abril de 2010, la confianza industrial se mantuvo inalterada frente a la registrada en el mes inmediatamente anterior al ubicarse el Índice de Confianza Industrial (ICI) en 2,0. De esta manera, la confianza industrial completa cuatro meses en terreno positivo. La confianza de los industriales se encuentra 22,1 puntos por encima de la registrada hace un año. El ICI ha anticipado de manera adecuada el comportamiento de la producción industrial; desde 2001 el coeficiente de correlación entre el índice y el Índice de Producción Industrial (IPI) reportado por el DANE es 0,81.

#### Índice de Confianza Industrial



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

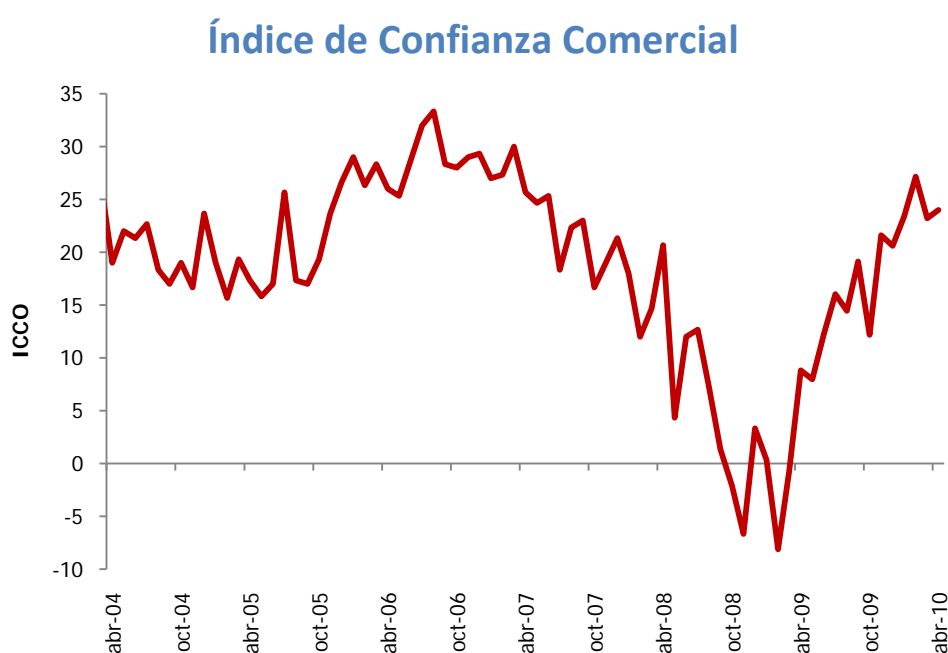
El ICI está compuesto por las expectativas de producción a tres meses vista, el nivel de existencias<sup>1</sup> y el volumen actual de pedidos. A pesar de que durante abril los dos primeros componentes mejoraron, el deterioro registrado en el tercero impidió que la confianza

<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 "alto" y aquellos que señalaron "bajo." Una disminución en el balance de la pregunta equivale a una mejoría.

industrial aumentara. Las expectativas de producción para el próximo trimestre se incrementaron 1 punto, al pasar el balance entre quienes creen que su producción será mayor y aquellos que piensan lo contrario, de 32,8% a 33,8% entre marzo y abril. De igual manera, el balance respecto al nivel de existencias mejoró 5,3 puntos, ubicándose durante abril en -0,8%. Es importante resaltar que desde diciembre de 2007 no se obtenía un resultado tan favorable en este respecto. En cuanto al volumen actual de pedidos, el balance se deterioró 6,2 puntos al pasar de -22,3% en marzo a -28,6% en abril.

### En abril la confianza de los comerciantes mejoró levemente

La última EOE muestra una leve mejoría en la confianza comercial durante abril; el Índice de Confianza Comercial (ICCO) aumentó 0,8 puntos al pasar de 23,2 en marzo a 24,0 en abril. El ICCO ha anticipado de manera adecuada el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor Sin Combustibles reportado por el DANE, y la correlación entre ambos índices es 0,68.



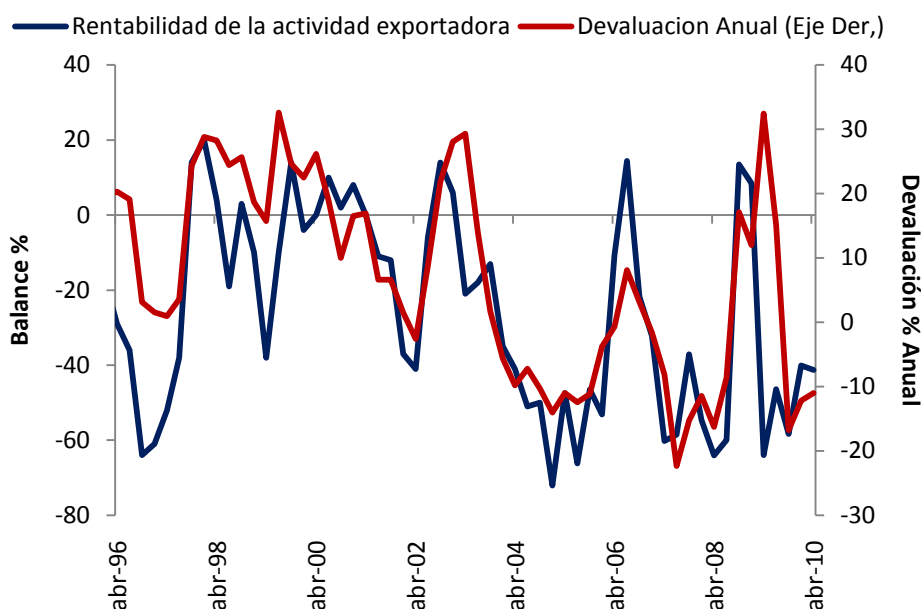
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

El ICCO tiene tres componentes: las expectativas frente a la situación económica para el próximo semestre, la percepción de la situación económica actual y el nivel de existencias. La leve mejoría observada en la confianza comercial durante abril obedece a una mejoría de los dos primeros componentes. Las expectativas de la situación a seis meses vista aumentaron 6,8 puntos al pasar el balance de 40,2% a 47,0% entre marzo y abril; no se obtenía un valor tan alto desde junio de 2007. Con respecto a la percepción de la situación económica actual, ésta mejoró 0,3 puntos ubicándose para abril en 34,0%. Finalmente, el deterioro en el balance del nivel de existencias de 4,7 puntos entre marzo y abril impidió que el aumento en el ICCO fuera mayor.

## Tanto la rentabilidad exportadora como las expectativas para el segundo trimestre de 2010 se deterioraron

Los resultados del módulo trimestral especial de la EOE de abril muestran un deterioro de 1,2 puntos en la rentabilidad de la actividad exportadora, al pasar 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” de -40,1% en el último trimestre de 2009 a -41,3% durante el primer trimestre de 2010. Si bien la rentabilidad se redujo, al comparar el balance del primer trimestre de 2010 con el obtenido para el primer trimestre de 2009 se encuentra que la rentabilidad exportadora mejoró 22,7 puntos. El balance de dicha pregunta y la devaluación del peso colombiano mantienen una elevada correlación de 0,70.

### Rentabilidad Exportadora y Devaluación



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

En cuanto a los factores que afectan la actividad exportadora, únicamente el Plan Vallejo y los servicios colombianos de información y mercadeo son percibidos como favorables con un balance (aquellos que creen que es favorable menos quienes creen que es desfavorable) de 15% y 12% respectivamente. La disponibilidad y el costo del crédito es vista como neutral; los factores restantes por los que la encuesta indaga son considerados desfavorables. La tasa de cambio peso/dólar es percibida como el factor más desfavorable con un balance de -63%, seguida por la situación económica de los países compradores (-31%) y las políticas comerciales y aduaneras de estos países (-27%).

Finalmente, las expectativas de exportación en dólares para el próximo trimestre se deterioraron 14 puntos con respecto al trimestre anterior, al pasar el balance de la pregunta de 9% a -5%. Mientras que el 28% de los exportadores encuestados cree que el valor de sus exportaciones durante el segundo trimestre de 2010 será mayor en relación al mismo

trimestre de 2009, el 33% piensa lo contrario y el 40% 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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)