

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

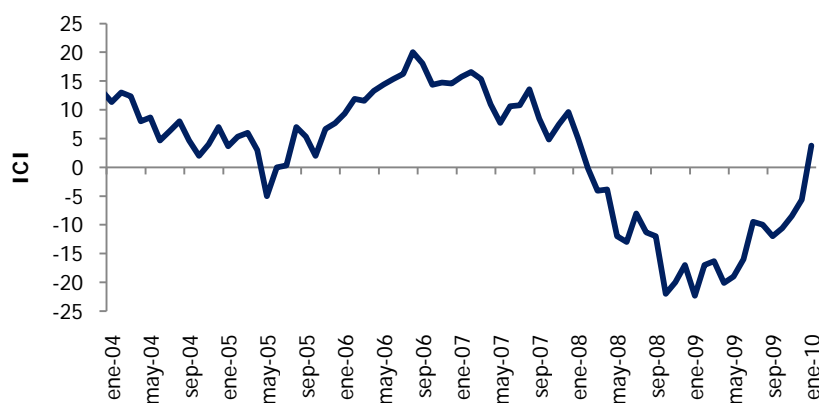


### La confianza industrial y comercial mejoró, las expectativas de inversión aumentaron y la situación de los exportadores durante el primer trimestre del año parece ser favorable

#### La confianza industrial se ubicó en el mayor nivel desde 2008

Según los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) correspondientes al primer mes de 2010, la confianza industrial no sólo mejoró con respecto a la registrada en diciembre de 2009 sino que se ubicó en terreno positivo por primera vez desde febrero de 2008. El Índice de Confianza Industrial (ICI) aumentó 9,4 puntos con respecto al mes anterior, al pasar de -5,6 en diciembre de 2009 a 3,8 en enero. De esta manera, el ICI completa cuatro meses de mejoría y se ubica en niveles incluso más altos que los registrados antes del comienzo de la crisis económica mundial reciente. El ICI ha anticipado correctamente la evolución de la producción industrial y desde 2001 su coeficiente de correlación con 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 el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses. El aumento observado en la confianza industrial en enero responde a una mejoría en los tres componentes. El volumen actual de pedidos, a pesar de mantenerse en terreno negativo, mejoró 6,2 puntos al pasar de -

<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.

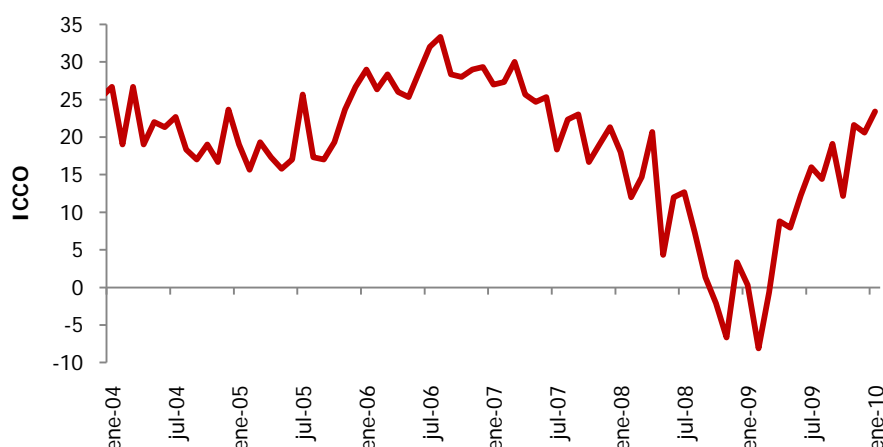
35,7% en diciembre a -29,5% en enero. En cuanto al nivel de existencias, éste mejoró 6 puntos, ubicándose en 2% durante el primer mes de 2010, el mejor resultado desde marzo de 2008. Finalmente, las expectativas de producción a tres meses vista se incrementaron 16 puntos, al pasar de 26% en diciembre a 42% en enero. Es importante anotar que las expectativas no se ubicaban en un nivel tan alto desde hace dos años y medio.

### La confianza de los comerciantes completa tres meses mejorando

En enero el Índice de Confianza Comercial (ICCO) mejoró 2,8 puntos, al pasar de 20,6 en diciembre a 23,4. El ICCO no registraba un valor tan alto desde septiembre de 2007. Este índice ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor Sin Combustibles reportado por el DANE; la correlación entre ambos índices es 0,68.

El ICCO tiene tres componentes: el nivel de existencias, las expectativas frente a la situación económica para los próximos seis y la percepción de la situación económica actual. El incremento de la confianza comercial registrado en enero responde a un aumento en los dos primeros componentes. El nivel de existencias mejoró 4,4 puntos, ubicándose para enero en 7%. De igual manera, las expectativas económicas a seis meses vista se incrementaron 4,5 puntos, al pasar de 36% en diciembre a 40,5% en enero. Finalmente, la percepción de la situación económica actual se mantuvo inalterada en 36,6%.

### Índice de Confianza Comercial



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

### Se espera un aumento en la inversión en 2010

Anualmente, la EOE incluye un módulo especial de inversión en el que se indaga por el nivel de inversión en maquinaria, equipo y construcción de los empresarios durante el año anterior y las expectativas para el año que comienza. Según los resultados del módulo realizado en enero de 2010, el 54% de los encuestados manifiesta que la inversión durante 2009 disminuyó en relación a la ejecutada en 2008, mientras que para el 46% restante aumentó. En cuanto a las proyecciones para 2010, mientras que 42% de los empresarios espera una disminución en la inversión en relación a la realizada en 2009, el 58% restante piensa lo contrario. Finalmente, el factor que más genera incertidumbre alrededor de las decisiones de inversión es el

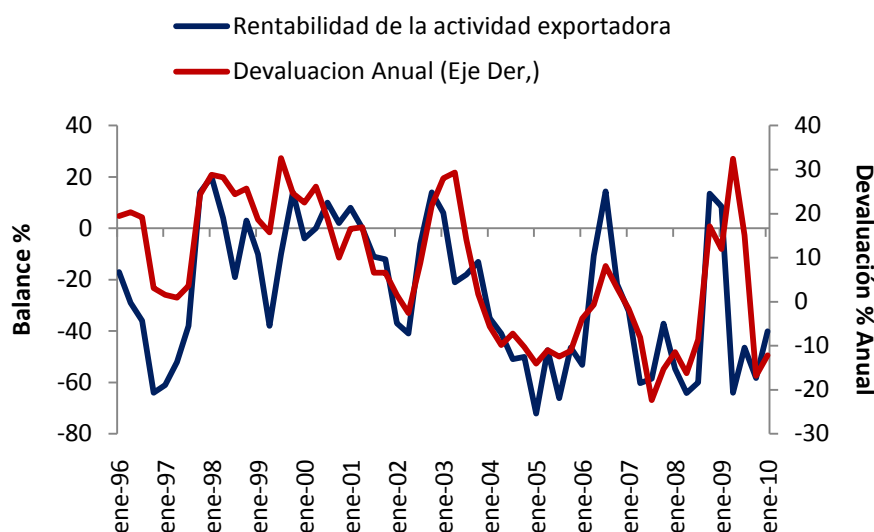
crecimiento futuro de la demanda (39% de los encuestados), seguido por el comportamiento de la tasa de cambio (15%) y el precio de los insumos (8%).

En cuanto al tipo de inversión efectuada durante 2009, el 50% de los empresarios manifestó haber invertido en reposición de maquinaria y equipo sin ampliar la capacidad instalada ni la tecnología actual; el 28% introdujo nuevos procesos y tecnologías sin expandir la capacidad instalada; y un 12% realizó la misma inversión pero ampliando su capacidad instalada. El 10% restante expandió su capacidad instalada manteniendo inalterada la tecnología utilizada.

### La rentabilidad exportadora mejoró y las expectativas para el primer trimestre de 2010 aumentaron

Los resultados del módulo trimestral especial de la EOE de enero de 2010 dedicado a indagar acerca de la situación de los exportadores muestran una mejoría en la rentabilidad de la actividad exportadora de 18,2 puntos, 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 -58,3% en el tercer trimestre de 2009 a -40,1% en el último trimestre del año. El comportamiento del balance de la 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, el Plan Vallejo es percibido como la variable más favorable con un balance (aquellos que creen que es favorable menos quienes creen que es desfavorable) de 26%, mientras que la tasa de cambio peso/dólar es considerada como la más desfavorable con un balance de -61%. Otros factores percibidos como positivos son el transporte internacional (6%), los servicios colombianos de información y mercadeo (5%) y los trámites de exportación de Colombia (5%). La situación económica de los países compradores (-48%) es considerada como el segundo factor más desfavorable. Las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (-33%), la tasa de cambio

dólar/moneda del país comprador (-32%) y los costos de producción (-19%) también son percibidos como desfavorables.

Finalmente, las expectativas de exportación en dólares para el próximo trimestre mejoraron 38 puntos con respecto al trimestre anterior, al pasar el balance de la pregunta de -29% durante el tercer trimestre de 2009 a 9% durante el último trimestre del año. Mientras que el 33% de los exportadores encuestados cree que el valor de sus exportaciones durante el primer trimestre de 2010 será mayor en relación al mismo trimestre de 2009, el 24% piensa lo contrario y el 43% 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)