

Boletín

Encuesta de Opinión Empresarial

Resultados a noviembre de 2013

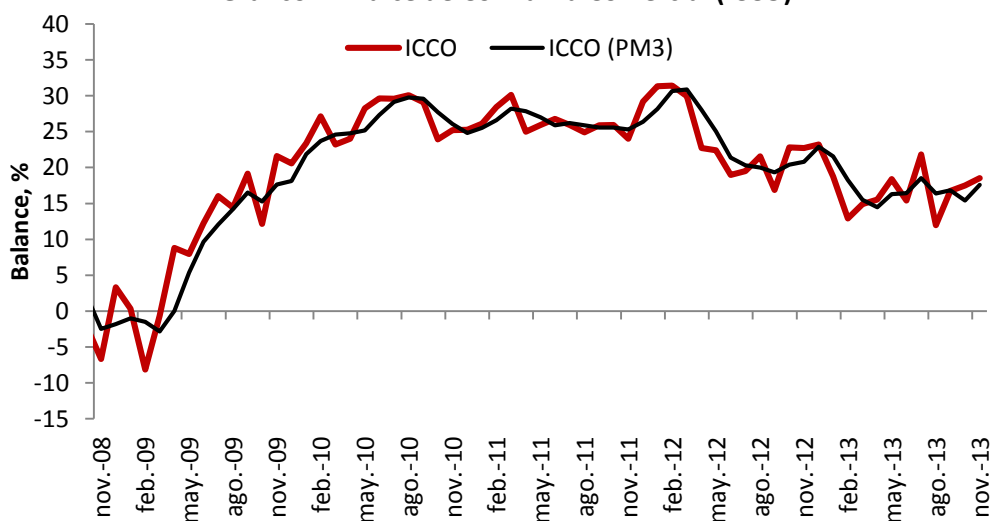


La confianza de los comerciantes continúa mejorando aunque se mantiene por debajo de la observada un año atrás. Por su parte, la confianza de los industriales se deteriora y se ubica en un nivel muy similar al que tenía en noviembre de 2012. Hay expectativas positivas en el sector de la construcción para el primer trimestre de 2014

Tras la recuperación en septiembre y octubre de 2013, la confianza de los empresarios del sector comercio experimentó una mejora adicional en el mes de noviembre

Los resultados de noviembre de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) dirigida al sector comercio, revelan que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) tuvo una ligera mejora frente al mes anterior y se ubicó en 18,5%. Aunque el ICCO actual es el segundo más alto registrado a lo largo de este año (Gráfico 1), se ubica en un nivel inferior al observado en noviembre de 2012, 22,7%. Este indicador ha anticipado acertadamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE y desde principios del año 2000 la correlación entre ambos es de 0,7.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

El ICCO está compuesto por: 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. El avance del índice en noviembre con respecto a octubre es fruto de una mejoría en dos de sus tres componentes, siendo más pronunciada la mejora en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa que en las expectativas para el semestre diciembre-mayo. Por su parte, el balance de la percepción sobre el nivel de existencias¹ tuvo un ligero deterioro, que no logró contrarrestar los progresos mencionados en los otros dos componentes (Cuadro 1).

Cuando se compara el indicador de confianza comercial con el de noviembre de 2012, la disminución de 4,2 puntos surge del menoscabo de sus tres componentes, con un deterioro mayor en la percepción sobre la situación económica actual y sobre las expectativas para el próximo semestre. El componente de existencias muestra un deterioro menor.

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

Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	noviembre	noviembre	noviembre	octubre	noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	37,7	50,0	42,0	33,5	35,8
Nivel de existencias	2,6	17,5	15,5	15,7	16,6
Expectativas de situación para el próximo semestre	40,6	39,6	41,7	34,7	36,4
Índ. de Confianza Comercial	25,2	24,0	22,7	17,5	18,5

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

La confianza industrial en noviembre se encuentra en un nivel negativo, parecido al que tenía un año atrás. Al comparar con octubre se aprecia un deterioro, el cual se mantiene incluso cuando se hacen los ajustes correspondientes a variaciones de carácter estacional

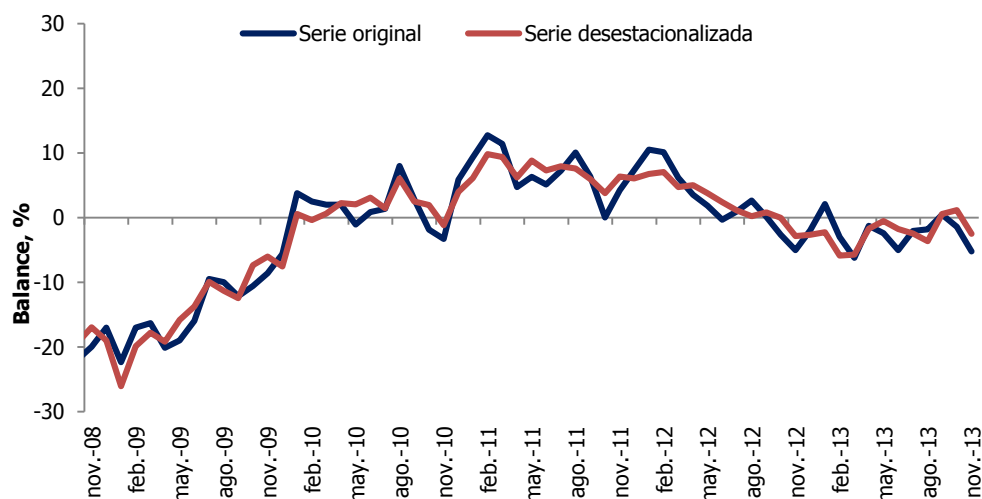
Según los resultados de la EOE de noviembre de 2013, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -5,2% y se encuentra en un nivel bastante similar al registrado en el mismo mes de 2012, a saber -5,0%. Sin embargo, al comparar el ICI de noviembre con el de octubre de este mismo año, se identifica un deterioro tanto en la serie original como en la ajustada por factores estacionales. De esta manera se revierte la mejora que alcanzó a observarse en la serie desestacionalizada en los dos meses precedentes (línea roja del Gráfico 2).

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

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.

elementos mostraron estabilidad entre noviembre de 2012 y noviembre de 2013, con un ligero detrimento en las expectativas de producción, que fue compensado por leves progresos observados en el indicador de existencias y en la percepción sobre el volumen actual de pedidos (Cuadro 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

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

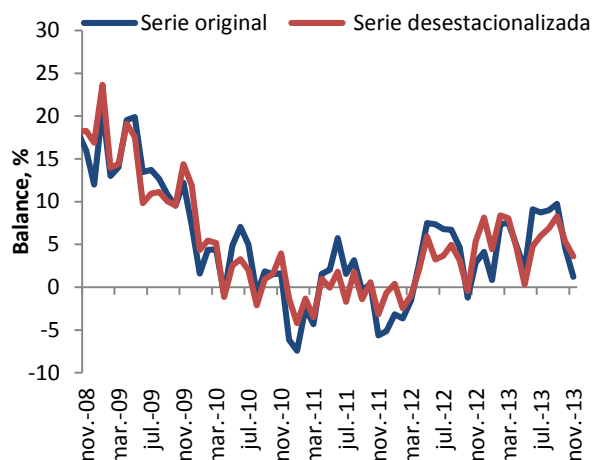
Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	noviembre	noviembre	noviembre	octubre	noviembre
Volumen actual de pedidos	-10,6	-1,3	-15,6	-17,0	-15,4
Nivel de existencias	1,6	-5,6	2,9	4,5	1,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	2,3	8,3	3,3	17,3	1,0
Índ. Confianza Industrial-ICI	-3,3	4,2	-5,0	-1,4	-5,2

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

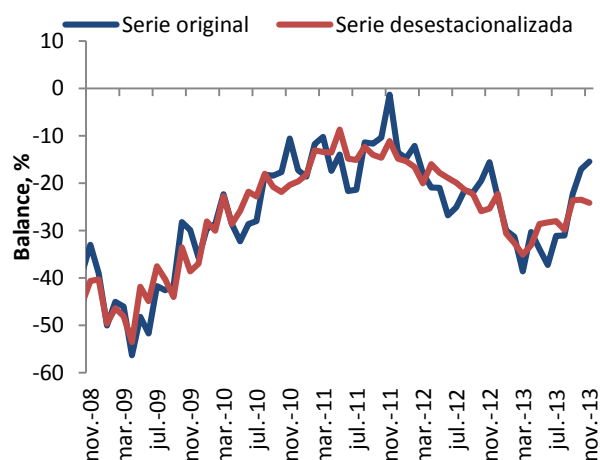
Con el objetivo de comparar la evolución de los distintos componentes del ICI con los meses anteriores de 2013, es prudente observar las series desestacionalizadas (líneas rojas) que se presentan en el Gráfico 3. En particular, el Gráfico 3A muestra que las existencias han tenido un comportamiento a la baja desde septiembre, lo cual constituye un indicador favorable. Por su parte, en el Gráfico 3B se puede apreciar que la serie desestacionalizada sobre el nivel actual de pedidos se estabiliza frente a octubre. En contraste, las expectativas de producción para el próximo trimestre muestran una caída importante, incluso cuando se ajusta la serie por la caída que típicamente se presenta en los meses de noviembre en la última década (Gráfico 3C). De esta manera, la caída en el ICI entre octubre y noviembre, una vez se aíslan factores de carácter estacional, se explica por menores expectativas y no por caída en los pedidos o aumento en las existencias.

Gráfico 3. Componentes del ICI

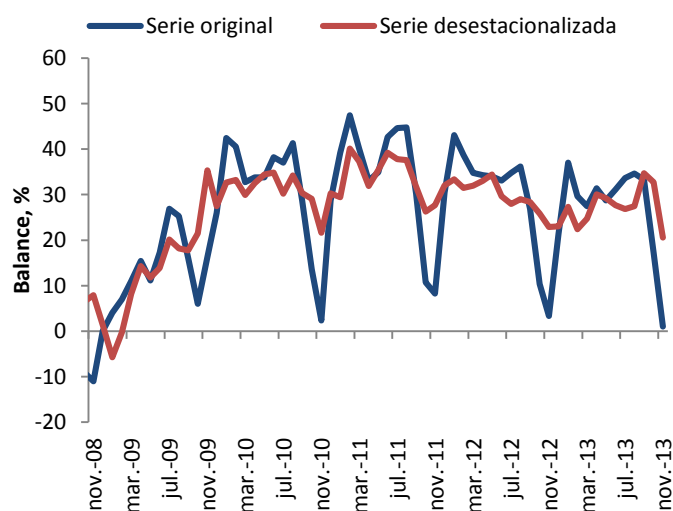
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

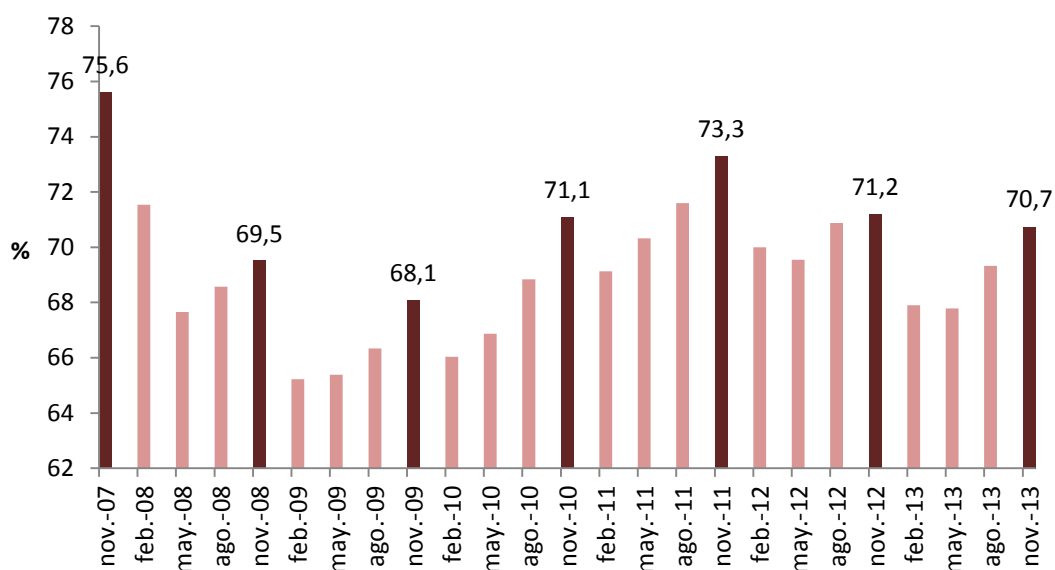


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada se ubicó en el mes de noviembre en 70,7%, disminuyendo frente al 71,2% observado un año atrás

La EOE pregunta a los industriales cuatro veces al año por su percepción sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada y sobre las condiciones económicas y socio-políticas actuales para la inversión. Entre las firmas del sector industrial consultadas, la utilización de capacidad instalada pasó de 71,2% en noviembre de 2012 a 70,7% en noviembre de 2013 (Gráfico 4). El indicador de noviembre se convierte ahora en el más alto registrado en el año, sin embargo ese es un rasgo típico del indicador ya que se trata de una variable fuertemente estacional. A pesar de la reducción interanual en el nivel de utilización de capacidad instalada, y de su desfavorable comparación frente a los niveles de noviembre de 2010 a 2012, el indicador se encuentra actualmente por encima del observado en noviembre de 2008 y 2009.

Gráfico 4. Utilización de la Capacidad Instalada



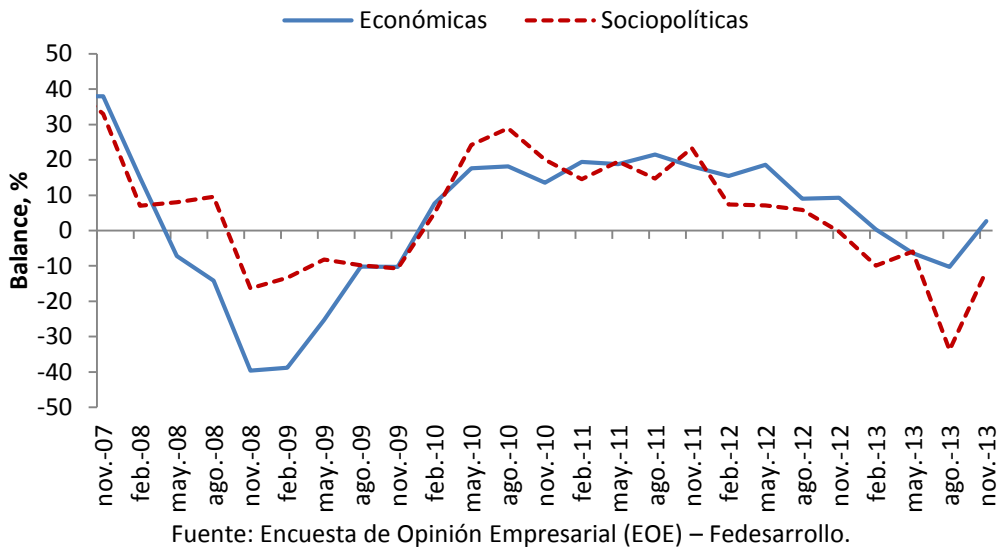
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre de 2013 se recuperaron los indicadores sobre percepción de las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión en la industria. Sin embargo, estas últimas se mantienen en terreno negativo

Según los resultados de la EOE del mes de noviembre de 2013 para el sector industrial, la percepción sobre las condiciones sociopolíticas para la inversión se mantuvo en terreno negativo pero mostró un comportamiento inter-trimestral favorable al pasar de -33,8% agosto de 2013 a -11,3% en noviembre de este año (Gráfico 5). Específicamente, 12% de los industriales consultados afirma que tales condiciones son actualmente favorables, 64,7% dice que son neutras y 23,3% afirma que son desfavorables. Este último segmento de empresarios fue el que experimentó un mayor cambio frente a la medición de agosto de 2013 al disminuir 21 puntos.

De otra parte, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para la inversión en la industria mostró una mejoría de 13 puntos frente a agosto de 2013 y se ubica actualmente en 2,7%. Este es el nivel más alto del balance observado a lo largo del año pero se encuentra 6,6 puntos por debajo del observado un año atrás. En particular, 19,3% de los industriales consultados manifiesta que las condiciones económicas actuales son favorables, 16,6% dice que son desfavorables y el restante 64,1% afirma que tales condiciones son neutras.

Gráfico 5. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



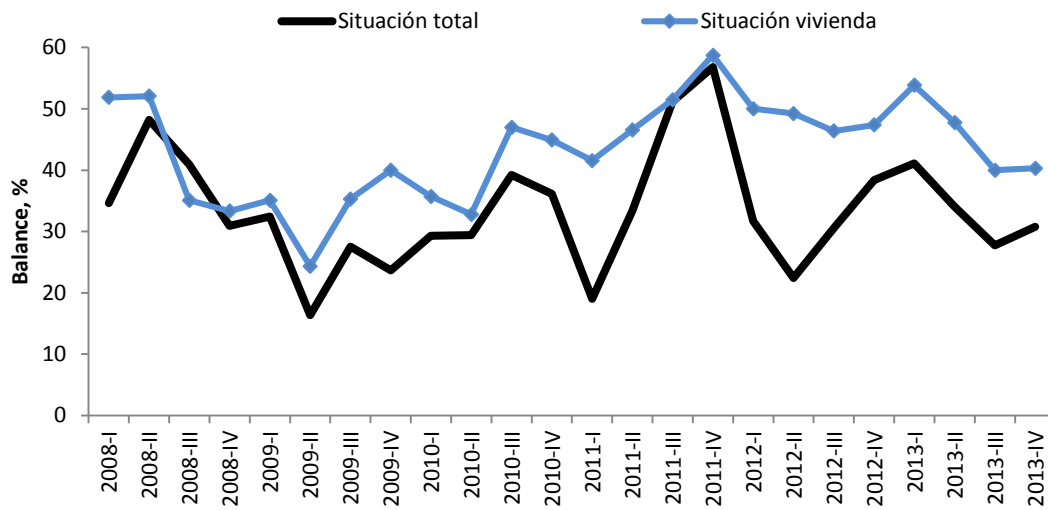
En el cuarto trimestre de 2013, la percepción sobre la situación económica actual de las empresas del sector de construcción se mantiene en niveles altamente favorables, aunque inferiores a los del mismo trimestre de 2012

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios del sector la construcción². Cuando se indaga por la situación económica actual de las empresas de este sector en el cuarto trimestre de 2013, el balance entre respuestas favorables y desfavorables es positivo pero muestra un deterioro en comparación con el registrado en el mismo trimestre de 2012, al pasar de 38,4 a 30,7% (Gráfico 6). Específicamente, 37,7% de los constructores encuestados afirma que la situación es buena, solo 7% considera que es mala, mientras el restante 55,3% asegura que es aceptable. Entretanto, el balance sobre la percepción de la situación económica actual entre los constructores de vivienda permaneció estable en el cuarto trimestre de 2013 frente al trimestre anterior.

Cuando se pregunta por el ritmo de construcción respecto al mismo período del año anterior se identifica un avance considerable en el cuarto trimestre de 2013. En efecto, el balance de la pregunta “Comparado con el mismo trimestre del año pasado (octubre-diciembre), durante este trimestre construyeron en promedio: más, menos o igual”, se ubicó en 19,1%, superando en 4,5% el nivel del cuarto trimestre de 2012 y se convierte en el balance más alto observado desde el cuarto trimestre de 2007 (Gráfico 7). En particular, 43,8% de los constructores dijo que en promedio construyó más, 24,6% manifestó que construyó menos y 24,6% afirmó que construyó igual.

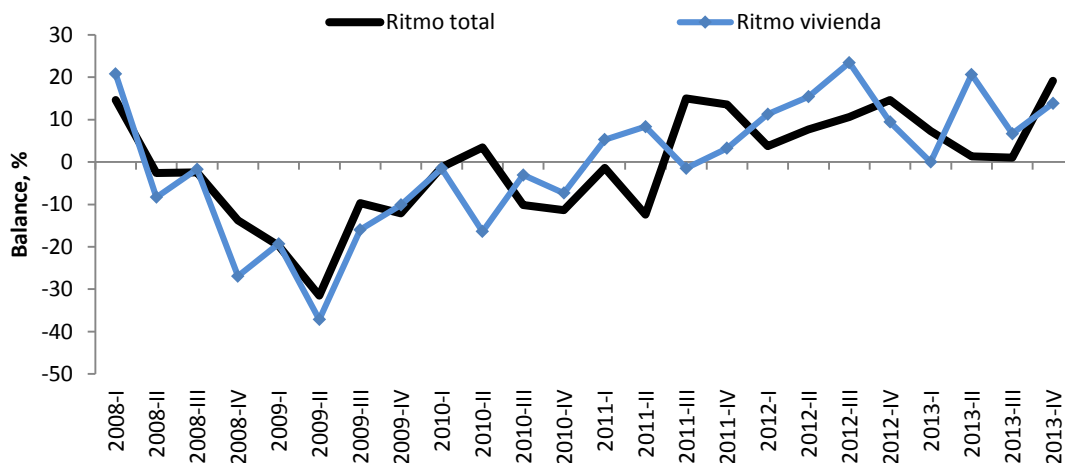
² Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

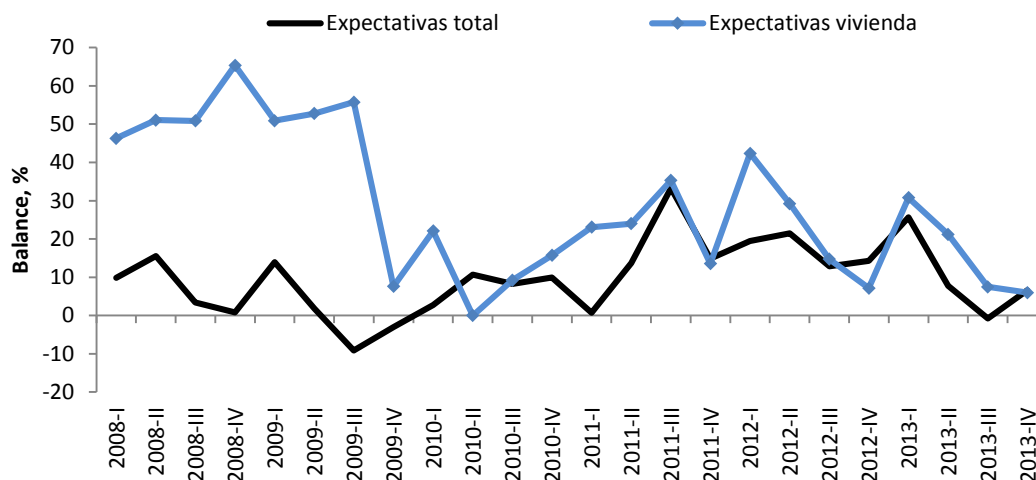
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En la medición de expectativas de construcción a tres meses vista, la encuesta realizada en el trimestre octubre-diciembre de 2013 revela un balance positivo pero con retroceso cuando se lo compara con igual período de 2012 (Gráfico 8). Frente a la pregunta “en el próximo trimestre (enero-marzo de 2014) espera construir más, menos o igual que el trimestre actual (octubre-diciembre)”, 33,1% afirmó que construirían más, 26,6% dijo que construirían menos y 40,3% aseguró que construirían lo mismo.

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – 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 23 de diciembre de 2013.

Comentarios a: mpelaez@fedesarrollo.org.co