

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a abril de 2018

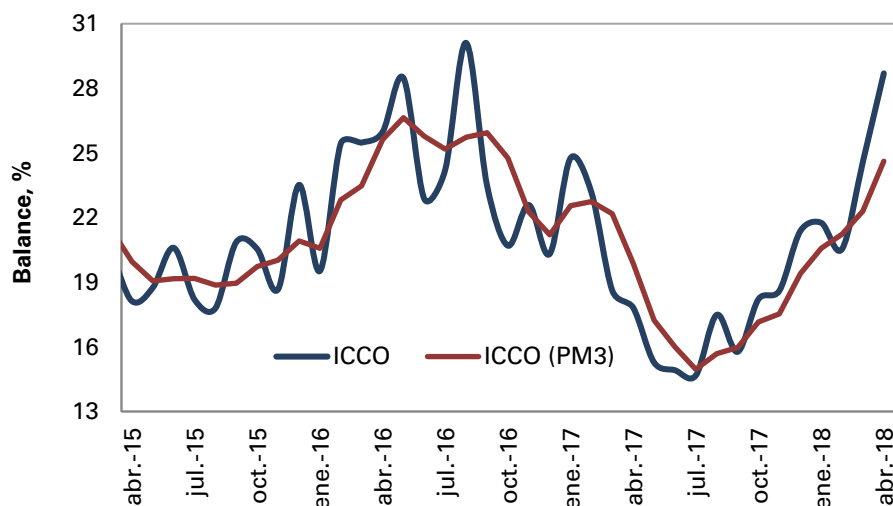


En abril, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial presentaron mejoras respecto a los niveles registrados el mes anterior y un año atrás. Por otra parte, en abril las ventas del comercio y la actividad productiva de la industria aumentaron frente al mes anterior y abril de 2017. La percepción de los industriales acerca del valor exportado y la rentabilidad de la actividad exportadora disminuyó en el primer trimestre de 2018 con respecto a la última medición. Sin embargo, las expectativas para el próximo trimestre mejoraron significativamente.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En abril, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 28,7%, lo que representa un incremento de 4,1 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y un aumento de 10,9 pps frente a abril de 2017 (Gráfico 1). De esta manera, el índice registró su valor más alto desde agosto de 2016, y el promedio móvil trimestral continúa con la tendencia positiva que presenta desde agosto del año pasado.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para abril de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO

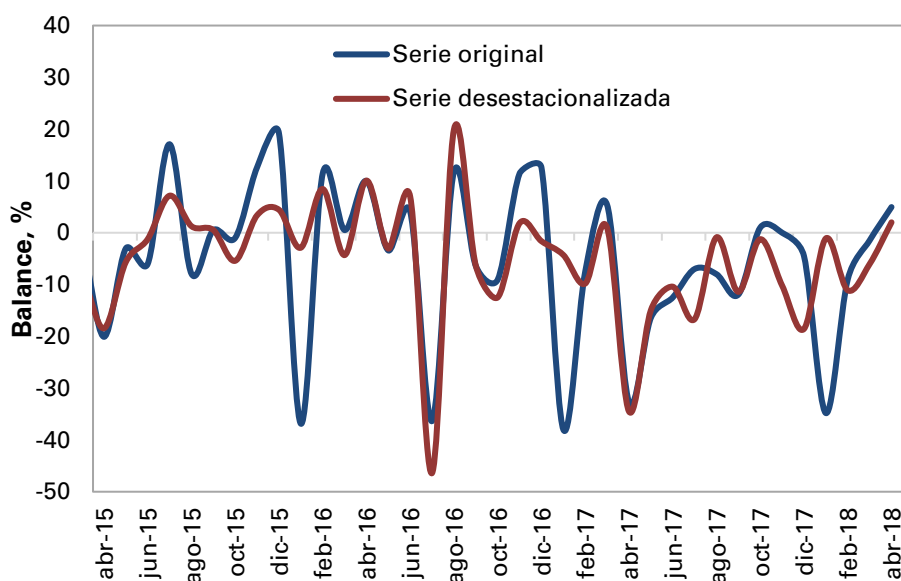
Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Abril	Abril	Marzo	Abril
Situación económica actual de empresa o negocio	48,5	32,7	37,3	39,6
Nivel de existencias	15,7	18,8	6,9	1,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	45,0	39,6	43,5	47,5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	26,0	17,8	24,6	28,7

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

En abril, la mejora en la confianza de los comerciantes respecto al año anterior obedece a la reducción de 17,8 pps en el componente de nivel de existencias, el incremento de 7,9 en el indicador de expectativas para el próximo semestre y a la mejora de 6,9 pps en el componente de situación económica actual. Frente a marzo también se presentaron mejoras en todos los componentes, el indicador de nivel de existencias disminuyó 5,9 pps, el indicador de expectativas aumentó 4,0 pps y el componente de situación económica actual presentó un incremento de 2,3 pps.

El balance de la pregunta que indaga sobre el nivel de ventas del comercio se ubicó en abril en 5,0%, lo que representa un fuerte aumento de 37,6 pps respecto abril de 2017. Al ajustar la serie por factores estacionales se evidencia un incremento de 8,0 pps respecto a marzo. Este indicador presenta una alta correlación con la tasa de crecimiento anual trimestral del valor agregado del sector comercio (Tendencia 186¹).

Gráfico 2. Ventas del Comercio – EOE Comercio



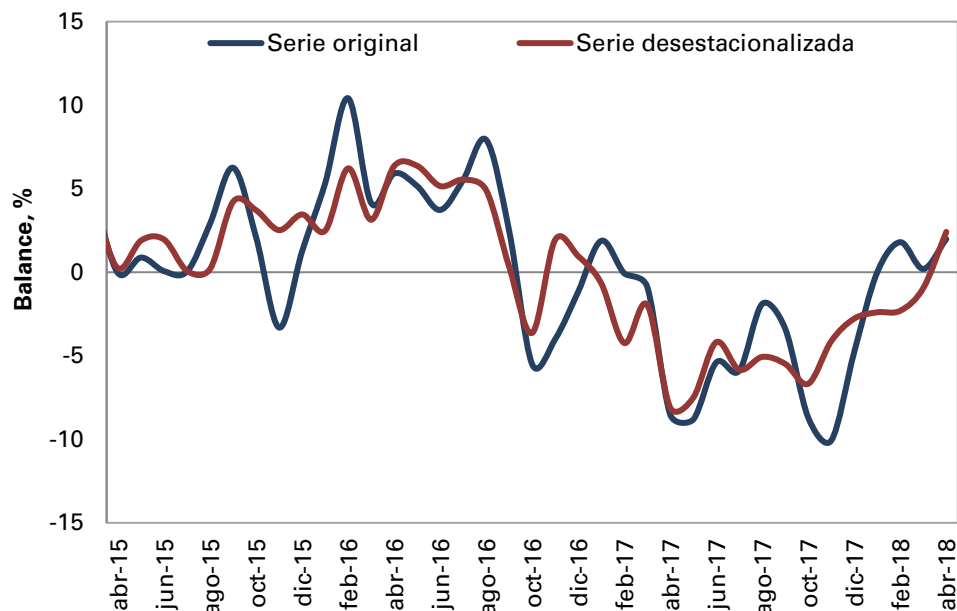
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

¹ Tendencia Económica, mayo 2018. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3598>

Índice de Confianza Industrial – ICI

En abril, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 2,0%, que, al ajustar la serie por factores estacionales, representa un incremento de 3,4 pps respecto a marzo de 2018. Con respecto a abril de 2017, el nivel observado muestra una mejora de 10,5 pps.

Gráfico 3. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El incremento en la confianza industrial respecto a abril de 2017 se debe principalmente a una mejora de 16,7 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, el incremento de 8,2 pps en las expectativas de producción y la disminución de 6,7 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

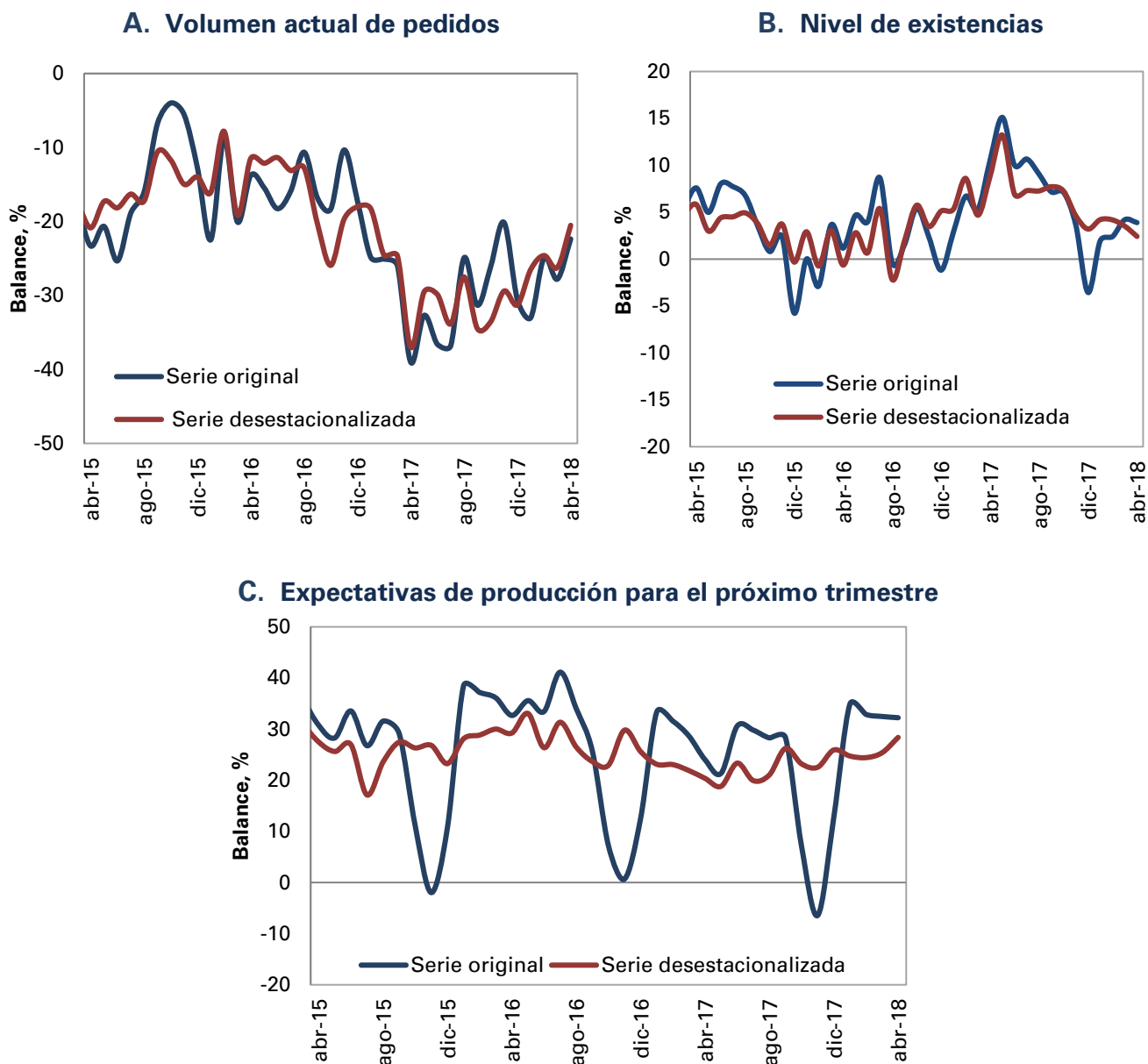
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Abril	Abril	Marzo	Abril
Volumen actual de pedidos	-13,8	-39,0	-27,8	-22,4
Nivel de existencias	1,2	10,5	4,2	3,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	32,7	24,0	32,5	32,2
Índice de Confianza Industrial – ICI	5,9	-8,5	0,2	2,0

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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos**, **nivel de existencias²** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a marzo se destaca el incremento de 5,7 pps en el componente de volumen actual de pedidos (Gráfico 4B).

Gráfico 4. Componentes del ICI

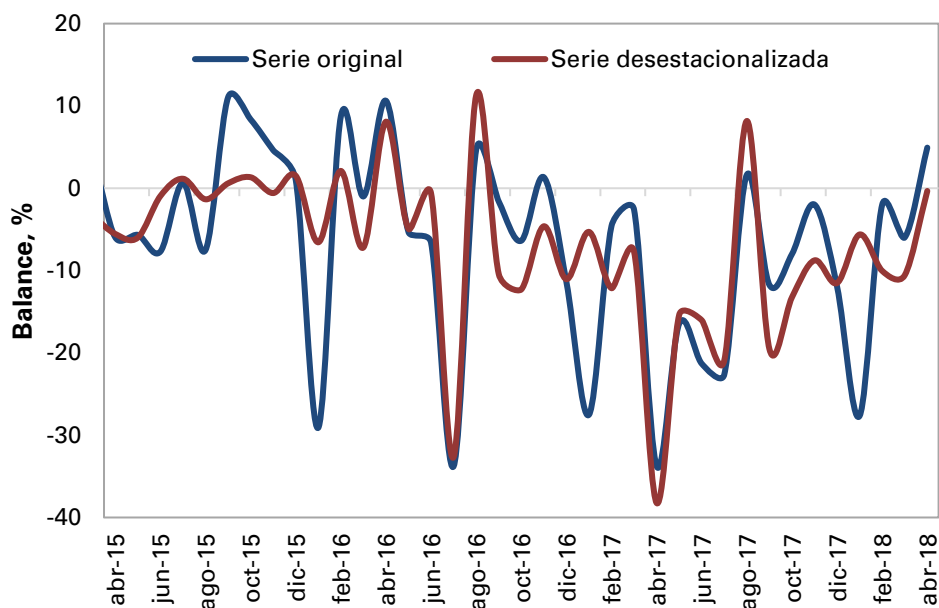


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

² 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, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

El balance de la pregunta que indaga sobre la actividad productiva del sector industrial se ubicó en abril en 4,9%, lo que refleja un incremento de 38,7 pps respecto a abril de 2017. Al ajustar la serie por factores estacionales este resultado representa un incremento de 10,2 pps respecto a marzo de 2018. Este indicador presenta una alta correlación con la tasa de crecimiento anual trimestral del valor agregado del sector industrial (Tendencia 186³).

Gráfico 5. Actividad Productiva – EOE Industria



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

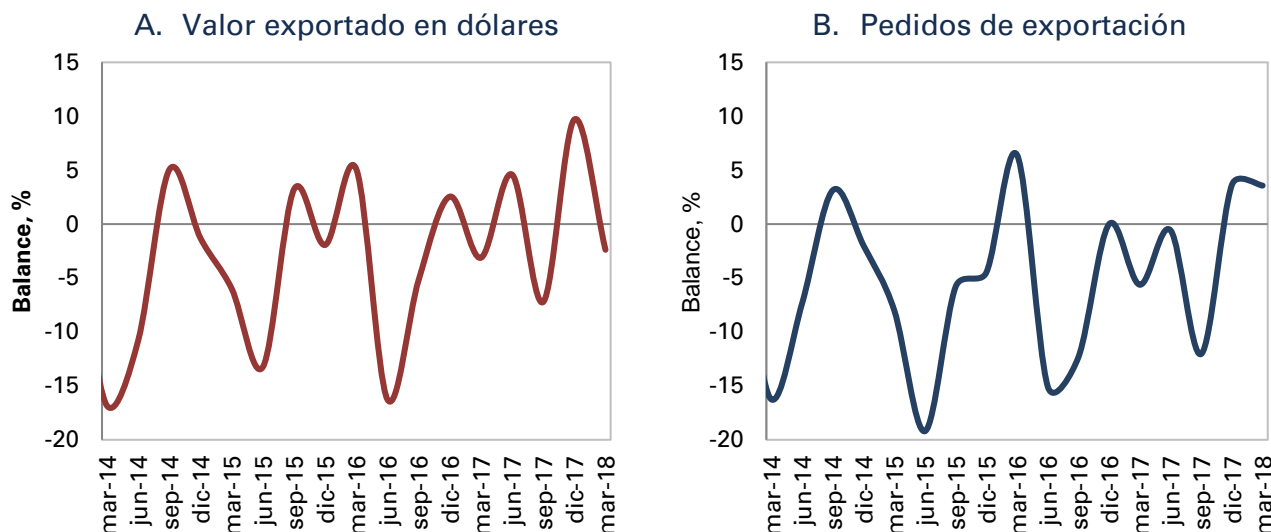
Exportaciones⁴

En el primer trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares registró una reducción de 12,1 pps respecto al trimestre anterior y un leve incremento de 0,7 pps frente al mismo trimestre de 2017. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 3,6% al igual que en el trimestre anterior. Este resultado refleja un aumento de 9,2 pps con relación al primer trimestre de 2017 (Gráfico 6).

³ Tendencia Económica, mayo 2018. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3598>

⁴ Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.

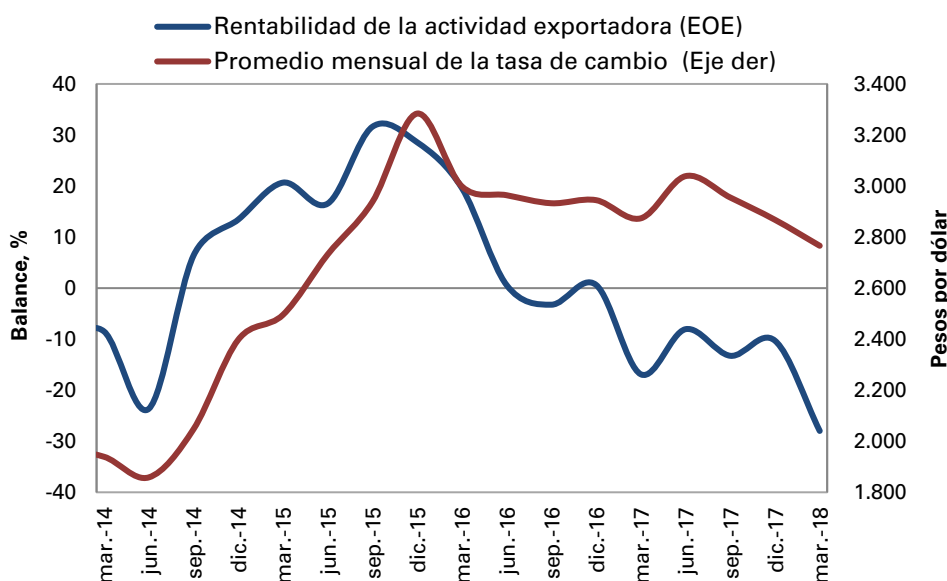
Gráfico 6. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2018 frente al mismo trimestre del año anterior



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

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -28,0%, lo que equivale a una fuerte reducción de 17,7 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 11,1 pps con relación al primer trimestre de 2017. Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 10,7% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó respecto al primer trimestre de 2017. En contraste, el 38,6% considera que la rentabilidad disminuyó y el 50,5% que se mantuvo igual. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona directamente con el comportamiento del tipo de cambio (Gráfico 7).

Gráfico 7. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Tasa de Cambio



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

Para el primer trimestre de 2018, ningún factor fue considerado favorable para la actividad exportadora. Los factores más desfavorables fueron la tasa de cambio peso-dólar y el transporte interno del país, cuyos balances se ubicaron en -42,9% y -31,0%, respectivamente. La percepción sobre el impacto de la tasa de cambio peso-dólar se deterioró de manera importante con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, la percepción sobre algunos factores, como la situación económica del país comprador o los costos de producción, mejoró respecto al trimestre anterior.

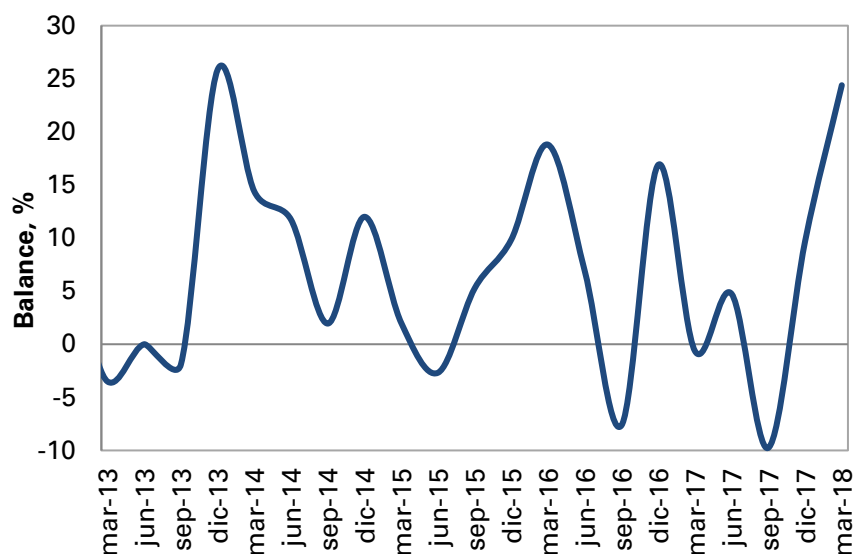
Cuadro 4. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2017 - I	2017-IV	2018 - I
Tasa de cambio peso-dólar	-3.7	-21.2	-42.9
Transporte interno en Colombia	-25.5	-33.3	-31.0
Costos de producción	-24.2	-26.7	-19.6
Servicios portuarios en Colombia	-11.2	-8.5	-19.0
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-3.7	-14.5	-18.5
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-8.7	-11.5	-14.9
Trámites de exportación en Colombia	-4.3	-3.0	-9.5
Transporte internacional	-3.1	-2.4	-7.1
Posición competitiva en los mercados de destino	-18.0	-4.8	-1.2
Situación económica del país comprador	-11.8	-10.9	0.0

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

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 24,4%, lo que equivale a un aumento de 14,7 pps respecto a la medición anterior y un incremento de 25,0 pps frente al primer trimestre de 2017 (Gráfico 8). El nivel de expectativas registrado en este trimestre es el más alto desde 2014. En esta medición, el 39,6% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses. Por su parte, el 15,2% cree que sus exportaciones disminuirán y el 45,1% que se mantendrán iguales.

Gráfico 8. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo)



FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 23 de mayo de 2018

Comentarios a **Santiago Gómez:** sgomez@fedesarrollo.org.co