Boletín
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a diciembre de 2013

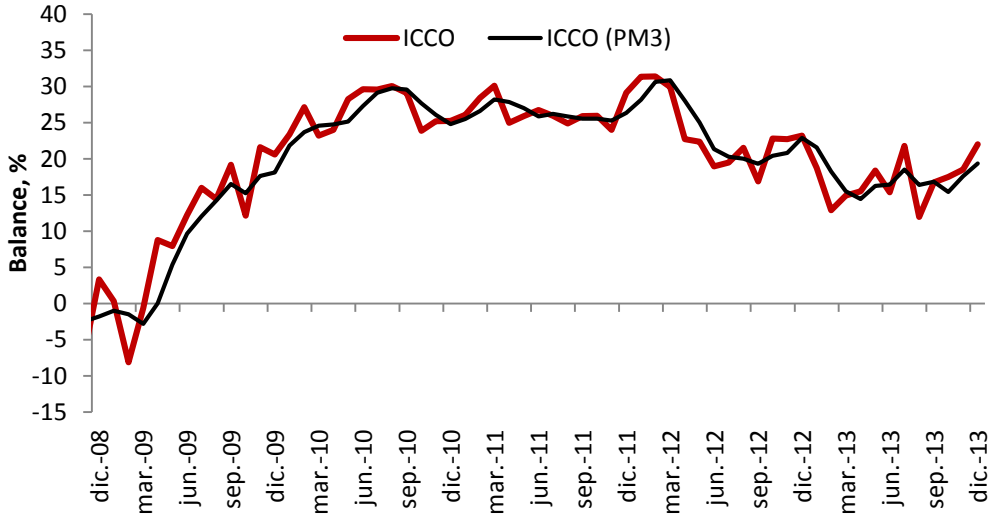
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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 ubica ligeramente por encima del nivel de diciembre de 2012. La percepción de contrabando en la industria continúa deteriorándose

La confianza de los empresarios del sector comercio cerró 2013 con una mejora adicional

De acuerdo a los resultados de diciembre de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) dirigida al sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se incrementó 3,5 puntos frente a noviembre, ubicándose en 22%. Si bien el ICCO muestra el nivel más alto experimentado en el 2013 (Gráfico 1), es ligeramente inferior al nivel observado en diciembre de 2012, a saber 23,2%. Este indicador ha anticipado acertadamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE y desde principios del año 2003 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. La mejoría del índice en diciembre de 2013

respecto al mes anterior resulta del progreso en sus tres componentes, siendo más fuerte la mejora en la percepción sobre la situación económica actual de la empresa. El balance sobre las expectativas de la situación para el próximo semestre mejoró 1,2 puntos mientras el balance de la percepción sobre el nivel de existencias[1] mostró un progreso mucho menor (Cuadro 1).

Al comparar el indicador de confianza comercial con el de diciembre de 2012, la disminución de 1,2 puntos se debe al deterioro en dos de sus tres componentes, siendo la reducción en el balance de las expectativas para el próximo semestre muchísimo mayor que el menoscabo en la percepción sobre la situación actual. Estos deterioros lograron sobrepasar el progreso de 0,6 puntos en el balance sobre la percepción de existencias.

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

Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	diciembre	diciembre	diciembre	noviembre	diciembre
Situación económica actual de empresa o negocio	44,2	52,8	45,0	35,8	44,7
Nivel de existencias	11,7	15,6	16,8	16,6	16,2
Expectativas de situación para el próximo semestre	43,3	50,2	41,5	36,4	37,6
Índ. de Confianza Comercial	25,3	29,2	23,2	18,5	22,0

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

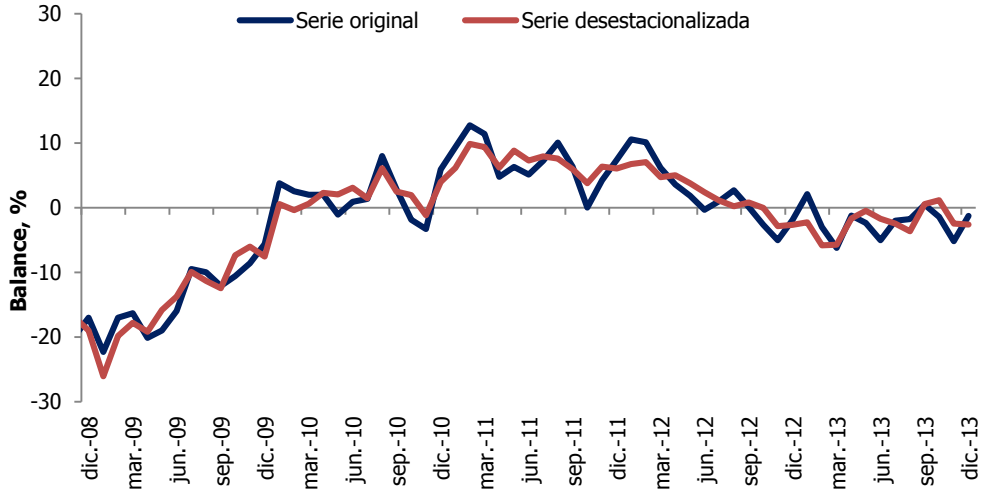
La confianza industrial en diciembre permanece en terreno negativo, pero su nivel está por encima del observado un año atrás

Según los resultados de la EOE de diciembre de 2013, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -1,3%, nivel superior en 0,6 puntos al registrado en el mismo mes de 2012 (-1,9%). Por su parte, al comparar el ICI de diciembre de 2013 con el de noviembre de ese mismo año, se identifica un progreso que sin embargo no se percibe en la serie ajustada por factores estacionales (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. El deterioro en el balance de las expectativas de producción a tres meses entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 logró ser compensado por ligeros progresos observados en el indicador de existencias y en la percepción sobre el volumen actual de pedidos (Cuadro 2).

[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.

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

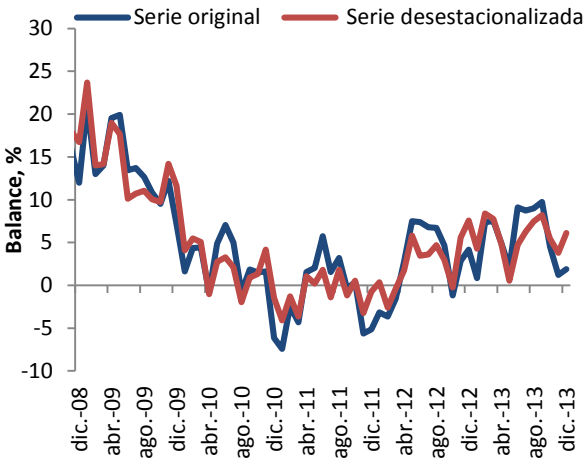
Componente (Balance, %)	2010	2011	2012	2013	
	diciembre	diciembre	diciembre	noviembre	diciembre
Volumen actual de pedidos	-17,2	-13,5	-23,1	-15,4	-21,3
Nivel de existencias	-6,2	-5,2	4,1	1,2	1,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	28,7	30,5	21,4	1,0	19,3
Índ. Confianza Industrial-ICI	5,9	7,4	-1,9	-5,2	-1,3

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

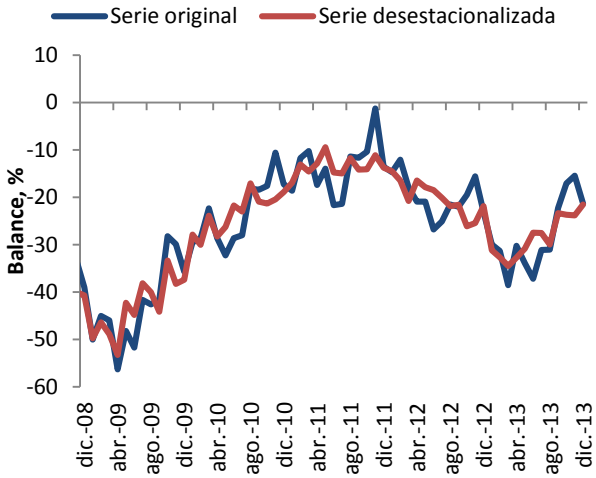
Cuando se quiere comparar la evolución de los distintos componentes del ICI con los meses anteriores de 2013, conviene observar las series desestacionalizadas (líneas rojas) que se presentan en el Gráfico 3. En particular, la mejora en el ICI entre noviembre y diciembre, una vez se aíslan factores de carácter estacional, se debe a un mayor nivel del volumen actual de pedidos y a muy ligeras mejoras en las expectativas.

Gráfico 3. Componentes del ICI

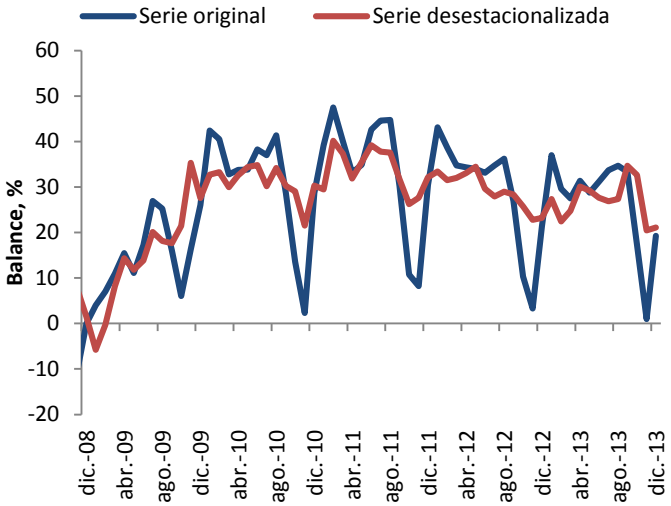
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

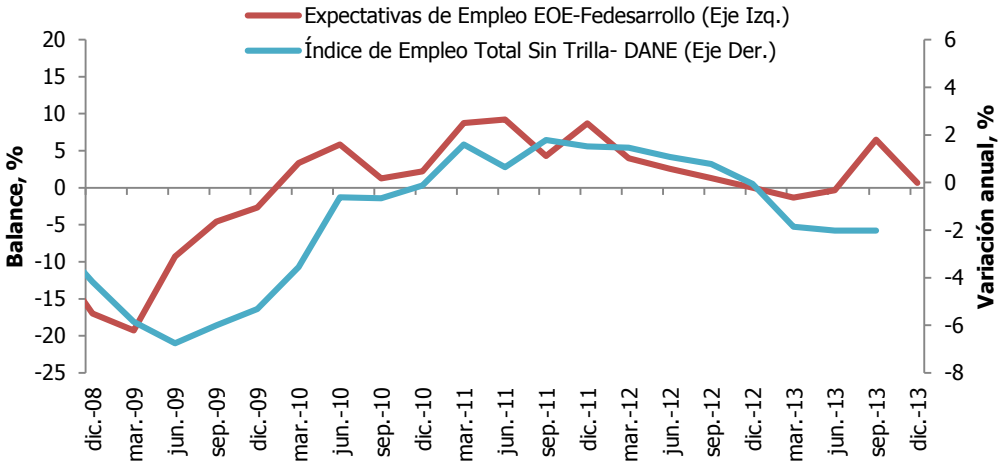
Las expectativas de empleo de la industria en el cuarto trimestre de 2013 mejoraron ligeramente frente a igual período de 2012. Sin embargo, esa mejora es menos fuerte que la que se observaba en el tercer trimestre

El módulo especial de la EOE para el sector industria del mes de diciembre contiene preguntas sobre empleo y contrabando. En lo referente al empleo, el balance sobre expectativas de creación de puestos de trabajo en la industria permaneció en terreno positivo y avanzó 0,7 puntos en términos anuales. En particular, al preguntar: "Descontando las fluctuaciones estacionales normales, se puede prever que en los próximos tres meses el número de personas empleadas en la producción aumentará, disminuirá o se mantendrá aproximadamente igual", 11,1% de los industriales aseguró que el empleo generado aumentará, 10,5% sostuvo que disminuirá y el 78,4% manifestó que se mantendrá igual.

Sin embargo, la mejora en perspectivas de empleo que se detecta al comparar con un año atrás es considerablemente menor a la que se observaba en el mes de septiembre. De hecho, cuando se compara el balance sobre expectativas de empleo en diciembre

con el observado en el trimestre inmediatamente anterior, hay una disminución al pasar de 6,5 a 0,7%. Este indicador tiene una cercana relación estadística con la evolución un trimestre más adelante del empleo total en la industria sin trilla que divulga el DANE. Su correlación desde 2004 es 0,84 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Expectativas de Empleo en la EOE-Industria e Índice de Empleo Total sin trilla del DANE

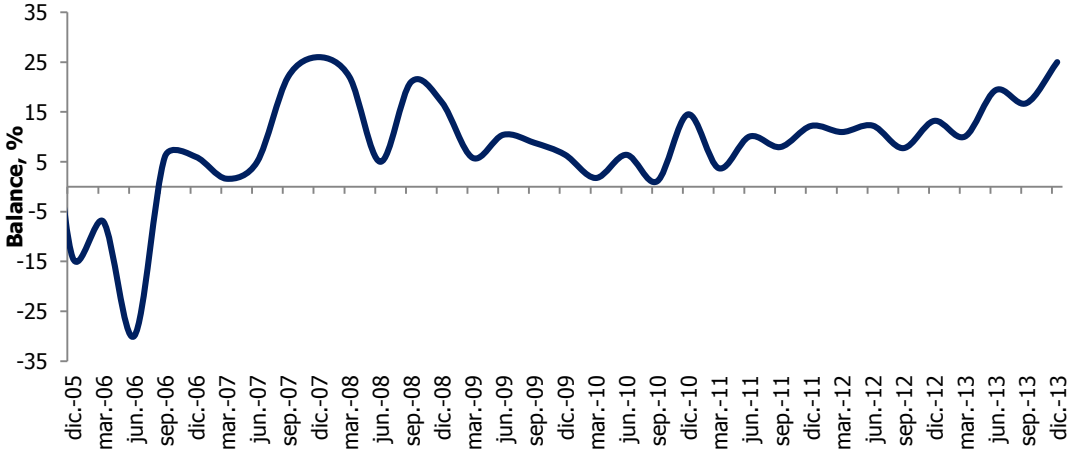


Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

En diciembre de 2013 siguió aumentando la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando

Al preguntar por la percepción de los empresarios del sector industrial sobre la presencia de contrabando en actividades similares a las suyas en el último trimestre (octubre-diciembre de 2013) respecto al trimestre anterior (julio-septiembre), 30,8% indicó que fue mayor, 63,4% manifestó que se mantuvo igual y 5,8% opinó que se redujo. Así el balance llegó a 25% (Gráfico 5). Este nivel es el más altos observado desde el cuarto trimestre del año 2007.

Gráfico 5. EOE en la Industria: Percepción sobre el contrabando en actividades similares



Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.



Publicado el 28 de enero de 2014.

Comentarios a: mpelaez@fedesarrollo.org.co y/o a msanchez@fedesarrollo.org.co