Boletín
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a diciembre de 2012

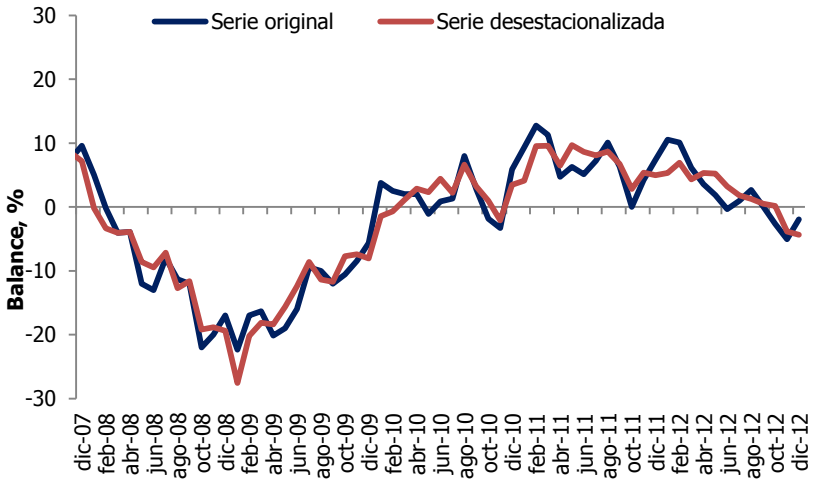
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Entre noviembre y diciembre de 2012, al aislar comportamientos típicamente asociados a estos meses, la confianza de los industriales siguió deteriorándose, mientras la de los comerciantes muestra signos de recuperación

Al aislar factores estacionales, el indicador de confianza industrial siguió deteriorándose entre noviembre y diciembre de 2012

Según los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo de diciembre de 2012, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -1,9%, exhibiendo un retroceso de 9,3 puntos respecto al nivel observado en diciembre de 2011. Cuando se compara con los dos meses precedentes de 2012, octubre y noviembre, se observa un ligero avance, el cual sin embargo no se mantiene al aislar las variaciones de carácter puramente estacional. En efecto, la tendencia del ICI desestacionalizado fue descendente a lo largo de todo el año 2012 como se aprecia en el gráfico a continuación. El promedio observado en este indicador entre enero y diciembre de 2012 fue 2,2%, que contrasta negativamente con el observado en el mismo periodo de 2011: 7,1%. Aun así, vale la pena destacar que estos promedios de los dos últimos años se comparan favorablemente con los observados en los años 2008 a 2010 (-9,9%; -13,9% y 1,9% respectivamente).

Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

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 la confianza industrial durante diciembre al compararla con el mismo mes de 2011 provino de un retroceso de magnitud similar en sus tres componentes[1].

Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

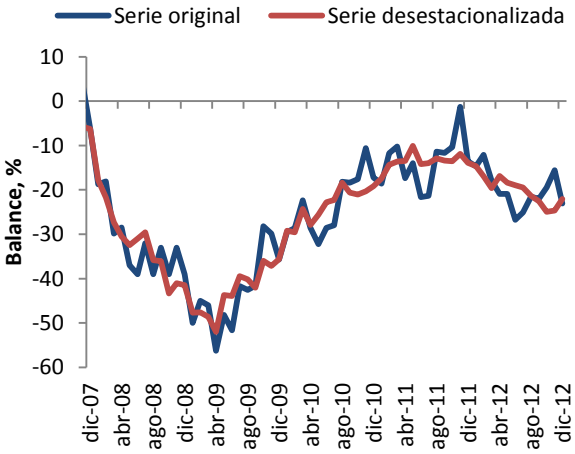
Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	diciembre	diciembre	diciembre	noviembre	diciembre
Volumen actual de pedidos	-35,7	-17,2	-13,5	-15,6	-23,1
Nivel de existencias	7,2	-6,2	-5,2	2,9	4,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,0	28,7	30,5	3,3	21,4
Índ. Confianza Industrial-ICI	-5,6	5,9	7,4	-5,0	-1,9

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

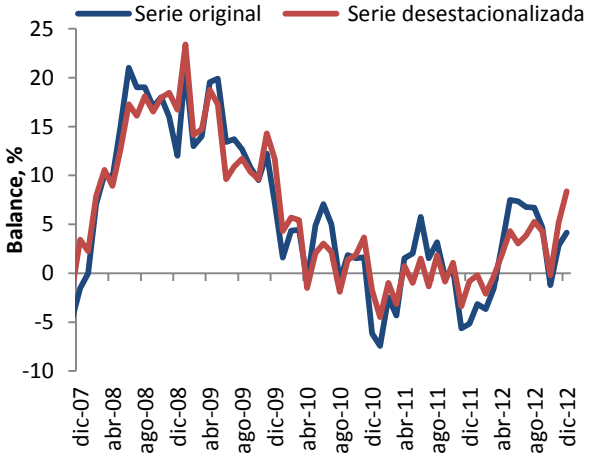
La evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de 2012 se puede evaluar con las series desestacionalizadas que se presentan en los tres gráficos a continuación. El deterioro fue sustancial en la percepción sobre el nivel de existencias. En efecto, aislando los efectos estacionales, en diciembre se percibió un fuerte aumento en inventarios que reforzó el que ya se había experimentado en el mes de noviembre. Los otros dos componentes del ICI, volumen de pedidos y expectativas de producción para el próximo trimestre, mostraron en diciembre muy ligeras recuperaciones (una vez aislados los efectos estacionales) que no alcanzaron sin embargo para contrarrestar el impacto negativo del aumento en existencias.

Componentes del ICI

Nivel actual de pedidos

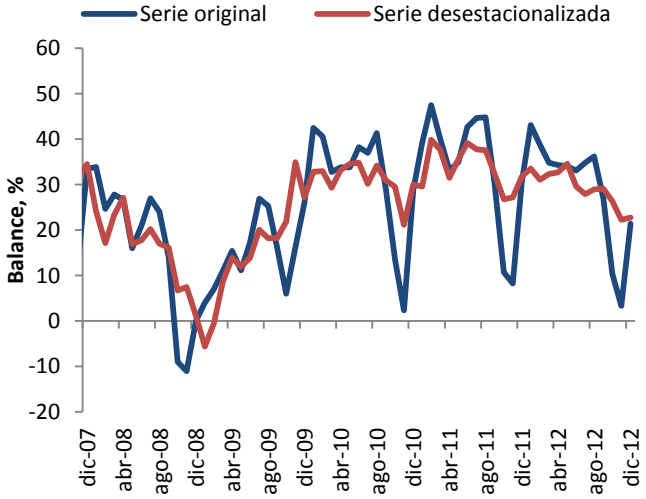


Percepción sobre nivel de existencias



[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.

Expectativas de producción para el próximo trimestre

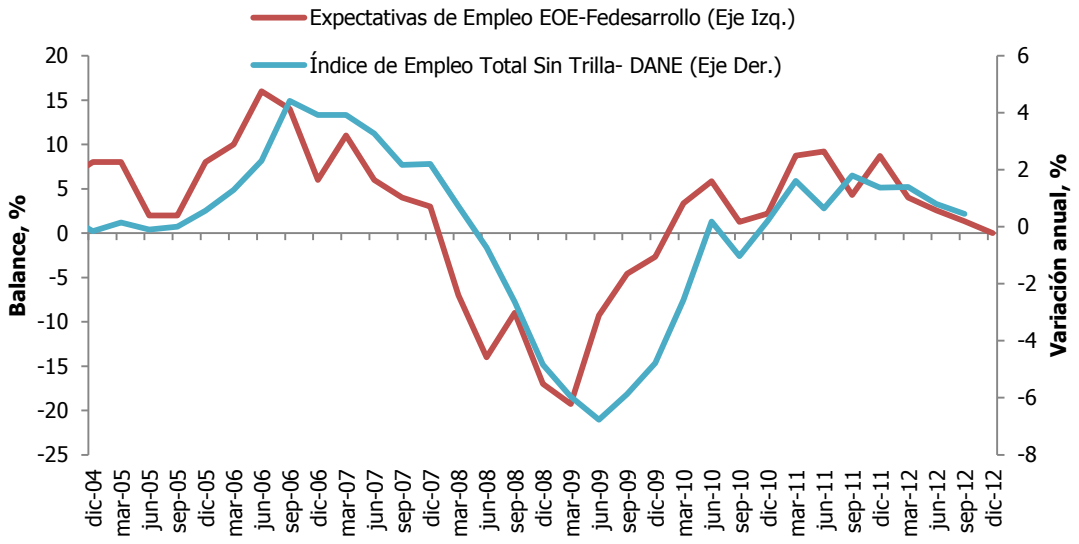


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el cuarto trimestre de 2012 desmejoraron las expectativas de empleo de la industria frente al mismo período de 2011

El módulo especial de diciembre de la EOE-Industria incluye preguntas sobre empleo y contrabando. En lo relacionado con empleo, el balance sobre expectativas de creación de puestos de trabajo en la industria se ubicó en 0% confirmando la tendencia descendente registrada en la medición de septiembre. Los resultados más recientes de la EOE indican que las expectativas de empleo no se ubicaban en niveles por debajo de 1% desde diciembre de 2009. Este indicador exhibe una cercana relación estadística con el comportamiento del empleo total de la industria sin trilla que divulga el DANE mensualmente, y su correlación desde el primer trimestre de 2005 es 0,77. Ante la pregunta "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", 11,34% de los industriales sostuvo que el empleo aumentará, igual número opinó que disminuirá y el 77,32% indicó que se mantendrá igual.

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



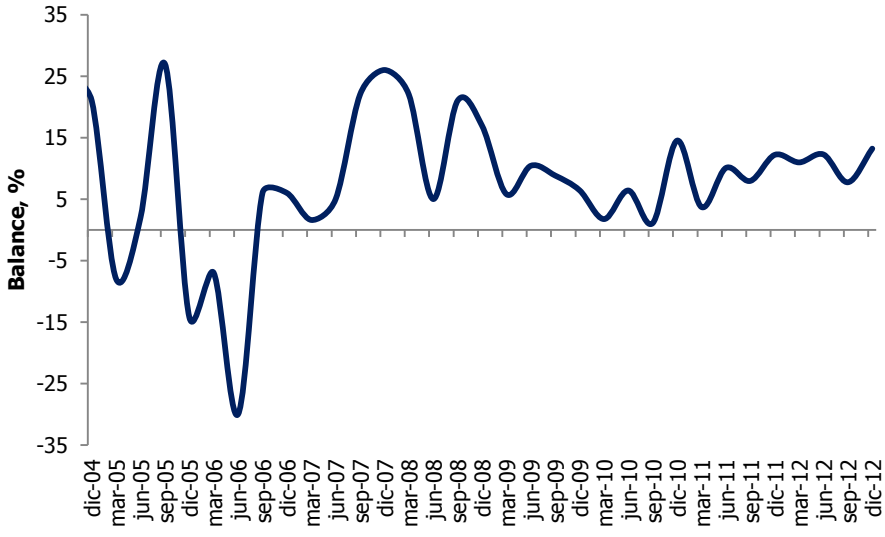
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

En diciembre de 2012, la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando se ubicó en el nivel más alto desde diciembre de 2010

Al indagar por la percepción de los empresarios del sector industrial sobre la presencia de contrabando, 23,9% dijo que fue mayor, 65,4% manifestó que se mantuvo igual y 10,7% consideró que se redujo con respecto al trimestre anterior. De manera que el balance se ubicó en 13,2% y se convirtió en el más alto observado desde diciembre de 2010.

EOE en la Industria: Percepción sobre el contrabando en actividades similares



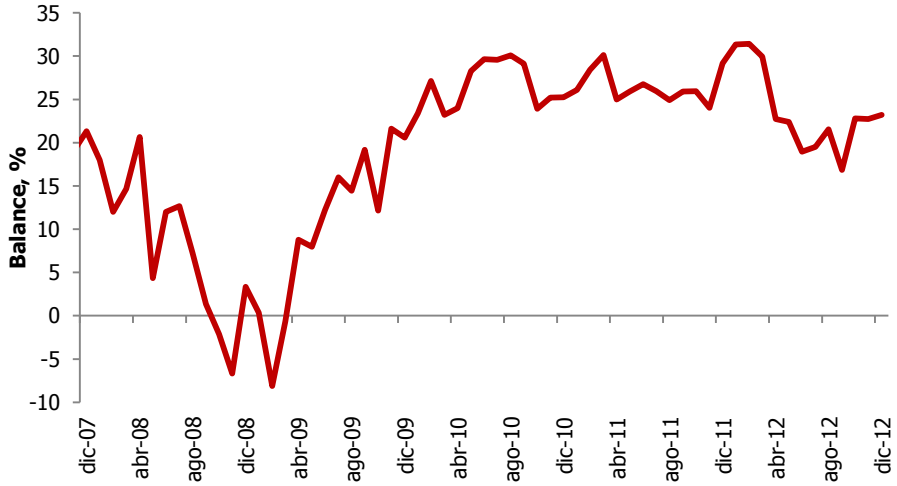
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

La confianza comercial en diciembre reforzó ligeramente la mejora que se venía observando desde octubre de 2012

De acuerdo a los resultados de la última medición de la EOE, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) aumentó ligeramente en diciembre y se ubicó en 23,2%. De esta manera parece consolidarse la mejoría que venía experimentando este indicador desde el mes de octubre. Aun así, su nivel en diciembre resulta inferior en 6 puntos al observado un año atrás y en 2,1 al contrastar con diciembre de 2010. El índice de confianza de los comerciantes ha anticipado correctamente 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.

Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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

El ICCO tiene tres componentes: 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 incremento de apenas medio punto entre noviembre y diciembre de 2012 se debe a una mejora en el balance sobre la situación económica actual que logró compensar el deterioro en los otros dos balances. Por su parte, la disminución respecto a diciembre de 2011 se explica por una desmejora en los tres balances.

Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2009	2010	2011	2012	
	diciembre	diciembre	diciembre	noviembre	diciembre
Situación económica actual de empresa o negocio	37,1	44,2	52,8	42,0	45,0
Nivel de existencias	11,4	11,7	15,6	15,5	16,8
Expectativas de situación para el próximo semestre	36,0	43,3	50,2	41,7	41,5
Índ. de Confianza Comercial	20,6	25,3	29,2	22,7	23,2

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – 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 29 de enero de 2012.
Comentarios a mpelaez@fedesarrollo.org.co