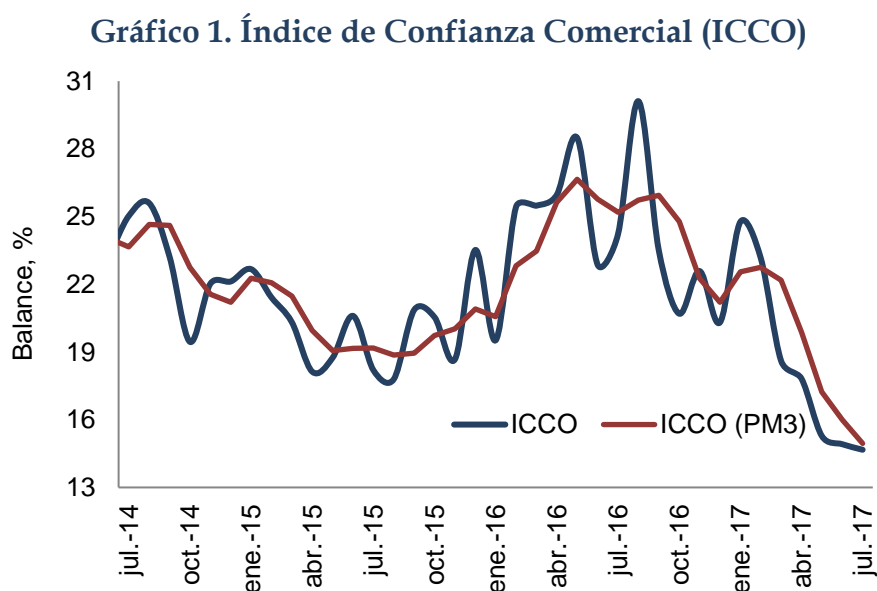


En julio, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial se redujeron con respecto a junio y frente al mismo mes del año anterior. De otro lado, en el segundo trimestre de 2017, la percepción acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación aumentó respecto a la medición anterior y con relación al mismo periodo del año anterior. La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora aumentó, pero se mantiene en niveles negativos.

En julio, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a junio y con relación al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, en julio el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 14,7%, lo que representa una caída de 0,2 pps respecto al mes anterior y de 9,5 pps frente a julio de 2016 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más bajo desde agosto de 2013 y mantiene la tendencia negativa observada desde febrero de 2017.



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

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Situación económica actual de empresa o negocio	36,3	42,0	29,5	28,5
Nivel de existencias	16,6	10,1	19,1	13,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	34,8	40,7	34,3	29,2
Índice de Confianza Comercial - ICCO	18,2	24,2	14,9	14,7

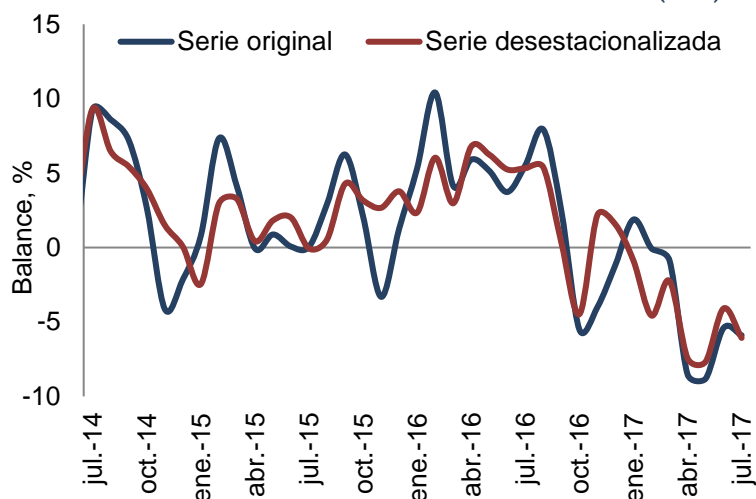
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a julio de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de todos los componentes, particularmente a una caída de 13,5 pps en el índice de situación económica y una reducción de 11,5 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe a una reducción de 5,1 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y de 1,0 pps en la situación económica de la empresa, que no lograron compensar la mejora en el nivel de existencias.

En julio, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior. Al ajustar por factores estacionales, el índice se redujo con respecto al mes de junio.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en julio el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -5,9% lo que representa una caída de 11,4 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una disminución de 2,0 pps frente a junio de 2017.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La caída en la confianza industrial frente a julio de 2016 obedece a un deterioro de todos los componentes, particularmente en los indicadores de volumen de pedidos y expectativas de producción.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La caída en la confianza industrial respecto a julio del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, principalmente a la contracción de 20,9 pps en el índice de volumen de pedidos y la reducción de 11,3 pps en el indicador de nivel de expectativas de producción para el próximo trimestre (Cuadro 2). Cabe destacar que para este mes, el componente de volumen actual de pedidos registró su valor más bajo desde junio de 2009.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Volumen actual de pedidos	-18,9	-15,9	-36,6	-36,8
Nivel de existencias	7,7	8,7	10,0	10,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,8	41,1	30,6	29,8
Índice de Confianza Industrial - ICI	0,1	5,5	-5,4	-5,9

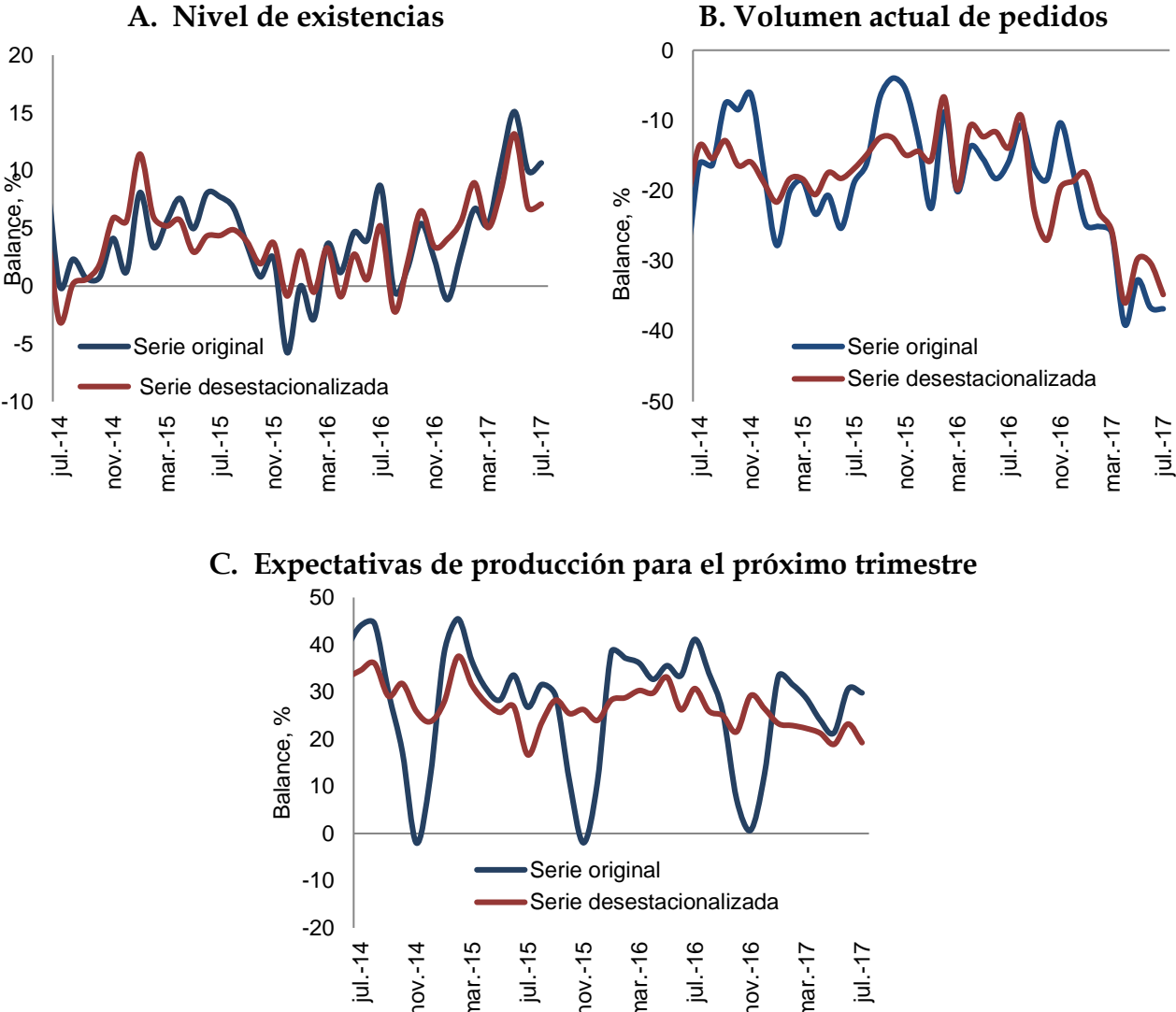
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Al ajustar las series por factores estacionales, en julio se observó un deterioro intermensual en todos los componentes, particularmente en los indicadores de nivel de existencias y de expectativas de producción.

La evolución de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presenta en el Gráfico 3. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia una reducción intermensual de 4,0 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C). Por otra parte, el indicador de volumen de pedidos registra una caída de 4,5 pps respecto al mes de junio (Gráfico 3B). Finalmente, el componente de existencias registró un aumento frente al mes anterior (Gráfico 3A).

Gráfico 3. Componentes del ICI



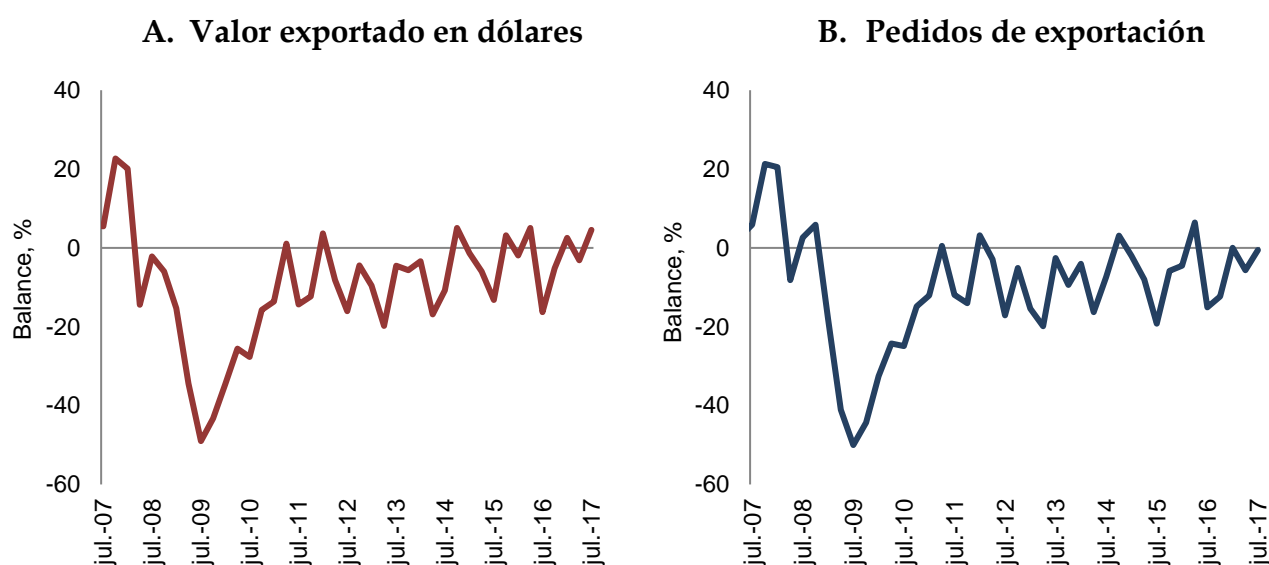
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

Módulo Trimestral de Exportaciones – Industria

En el segundo trimestre de 2017, la percepción acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación aumentó respecto a la medición anterior y con relación al mismo periodo del año anterior.

La EOE del mes de julio incluye un módulo trimestral en el cual se indaga sobre las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación. En la medición correspondiente al segundo trimestre de 2017, el balance sobre el valor exportado en dólares registró un aumento de 7,7 pps respecto al trimestre anterior y de 20,9 pps frente al mismo trimestre de 2016. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -0,6%, lo que representa un aumento de 5,1 pps frente a la medición anterior y de 14,5 pps con relación al segundo trimestre de 2016 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el segundo trimestre de 2017 frente al mismo trimestre del año anterior



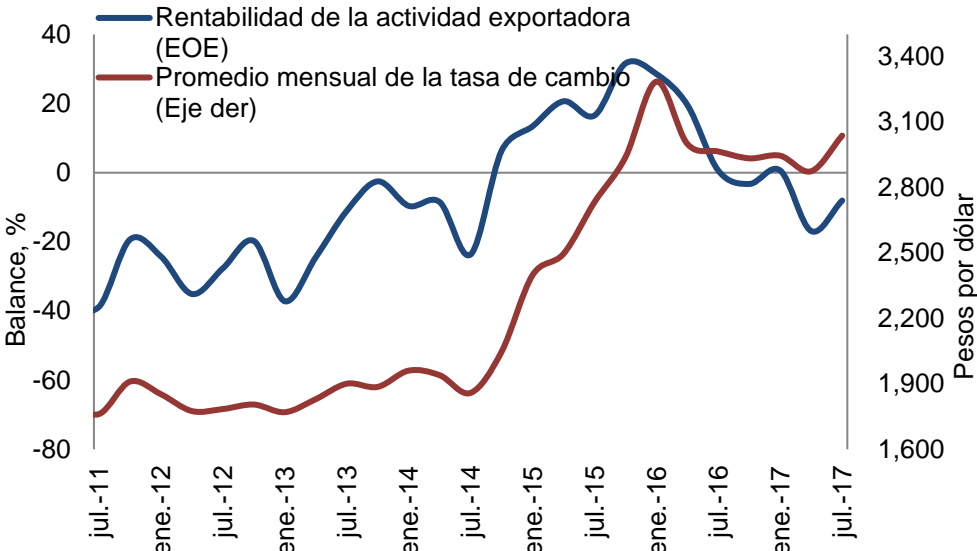
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora aumentó frente a la medición anterior, pero se mantiene en niveles negativos.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -8,0%, lo que equivale a un aumento de 8,8 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 8,7 pps con relación al segundo trimestre de 2016.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 17,8% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó respecto al segundo trimestre de 2016. En contraste, el 25,9% considera que la rentabilidad disminuyó y el 56,3% que se mantuvo igual. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona directamente con el comportamiento del tipo de cambio (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Devaluación



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

El transporte interno del país y los costos de producción encabezan la lista de los principales factores que afectan la actividad exportadora.

El módulo especial sobre exportaciones incluye una pregunta sobre los principales factores que afectaron la actividad exportadora durante el segundo trimestre de 2017 (Cuadro 3). En esta medición, los factores más desfavorables fueron el transporte interno del país y los costos de producción, cuyos balances se ubicaron en -23,6% y -23,0%, respectivamente. No obstante, ambos factores exhibieron una leve mejora frente a la medición anterior. Con este resultado, estos dos factores completaron cinco trimestres consecutivos ocupando los dos primeros puestos entre los factores más desfavorables para exportar.

Para esta medición, el balance de los trámites de exportación en Colombia pasó de ser un factor favorable en el segundo trimestre de 2016, a ser un factor desfavorable. Por otra parte, la situación económica del país comprador sigue apareciendo con signo negativo (-14,4%) y presentó un deterioro de 2,6 pps frente al trimestre anterior. Finalmente, cabe destacar que para esta medición la tasa de cambio peso-dólar fue el

único factor considerado favorable y registró un aumento de 14 pps con respecto al trimestre anterior.

Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

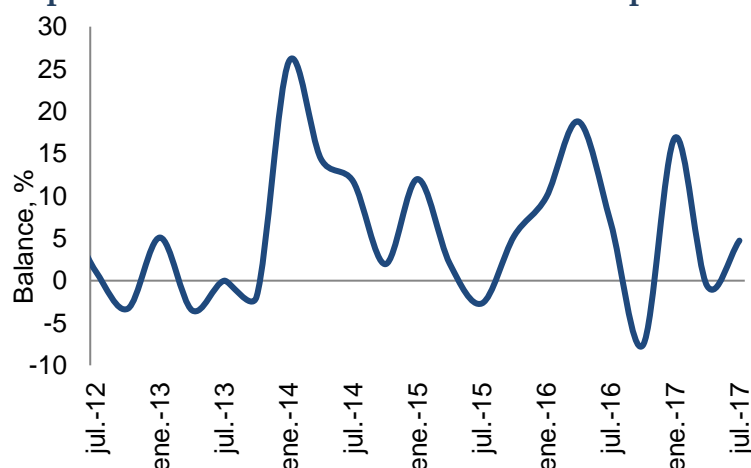
FACTOR (Balance, %)	2016 - II	2017 - I	2017-II
Transporte interno en Colombia	-57.0	-25,5	-23.6
Costos de producción	-23.6	-24,2	-23.0
Servicios portuarios en Colombia	-10.9	-11,2	-12.6
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-11.6	-8,7	-15.5
Situación económica del país comprador	-13.3	-11,8	-14.4
Transporte internacional	-4.3	-3,1	-1.1
Posición competitiva en los mercados de destino	-6.6	-18,0	-8.6
Trámites de exportación en Colombia	1.2	-4,3	-6.9
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-5.5	-3,7	-4.6
Tasa de cambio peso-dólar	3.0	-3,7	10.3

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

Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre presentaron un aumento frente a la medición anterior y una reducción respecto al segundo trimestre de 2016.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 4,7%, lo que equivale a un aumento de 5,4 pps respecto a la medición anterior y una reducción de 2,1 pps frente al segundo trimestre de 2016 (Gráfico 6). En esta medición, el 26,6% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses. Por su parte, el 21,9% cree que sus exportaciones disminuirán y el 51,5% que se mantendrán iguales.

Gráfico 6. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares



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



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 24 de agosto de 2017.

Comentarios a: sgomez@fedesarrollo.org.co