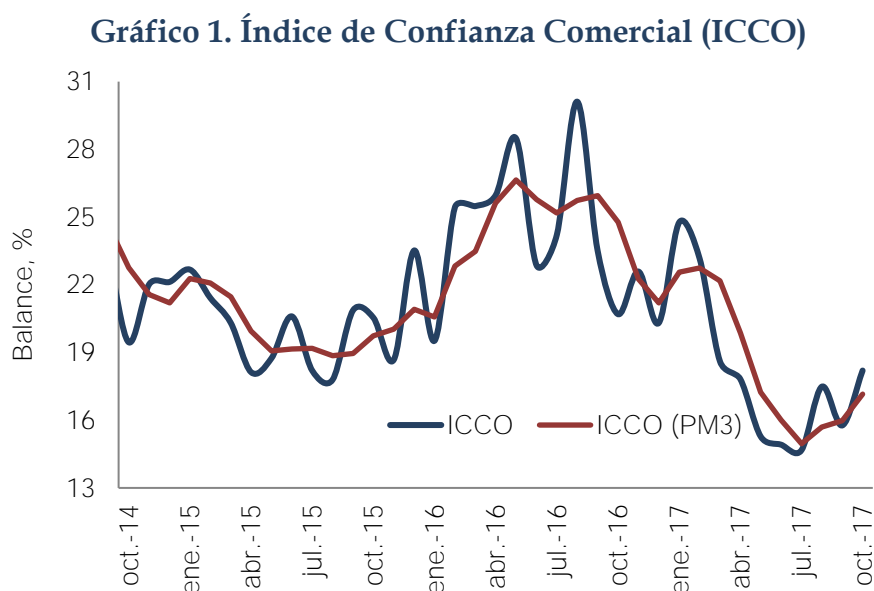


En octubre, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto al mes anterior, mientras que el Índice de Confianza Industrial disminuyó y se mantuvo en niveles inferiores a los del mismo mes del año anterior. Por otra parte, en el tercer trimestre del año, la percepción acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación disminuyó respecto a la medición anterior. La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior y se mantiene en niveles negativos.

En octubre, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a septiembre, pero fue inferior al del mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, en octubre el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 18,2%, lo que representa un aumento de 2,4 pps respecto al mes anterior y una caída de 2,5 pps frente a octubre de 2016 (Gráfico 1). Este resultado es el más bajo para el mes de octubre desde el año 2013.



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 septiembre de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	44,3	44,0	28,9	36,5
Nivel de existencias	16,2	14,6	10,6	7,9
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	33,5	32,7	29,0	26,1
<b>Índice de Confianza Comercial - ICCO</b>	<b>20,5</b>	<b>20,7</b>	<b>15,8</b>	<b>18,2</b>

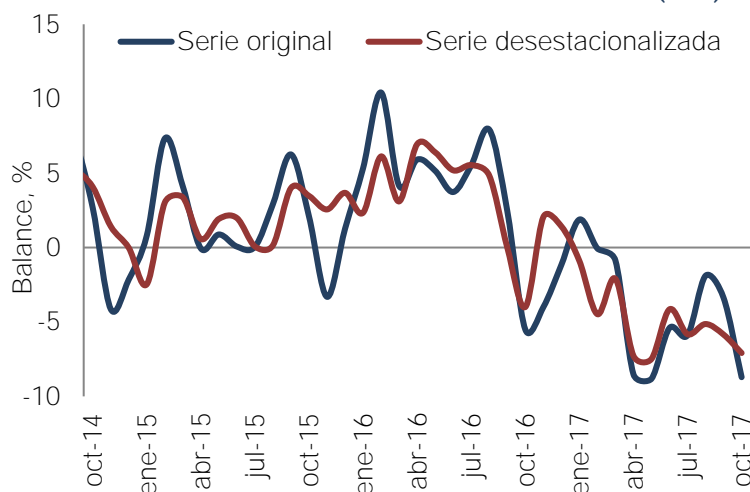
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a octubre de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de los componentes de situación económica actual de la empresa y expectativas de situación económica para el próximo semestre. Frente al mes anterior, el aumento en el ICCO se debe a una mejora de 7,6 pps en el indicador de situación económica actual y a una reducción de 2,7 pps en el nivel de existencias.

**En octubre, el Índice de Confianza Industrial, ajustado por factores estacionales, disminuyó con respecto al mes de septiembre.**

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en octubre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -8,7% lo que representa una caída de 3,2 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una disminución de 1,2 pps frente a septiembre de 2017. Con el resultado de este mes, el índice registra su nivel más bajo para octubre desde 2009.

**Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)**



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

**Al comparar con octubre de 2016, todos los componentes de la confianza industrial se encuentran en niveles inferiores. Sin embargo, al ajustar por factores estacionales, entre septiembre y octubre de 2017 se observa una mejora del indicador de volumen de pedidos.**

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La caída en la confianza industrial respecto a octubre del año anterior se debe a la contracción de 7,8 pps en el índice de volumen de pedidos y a un aumento de 1,7 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

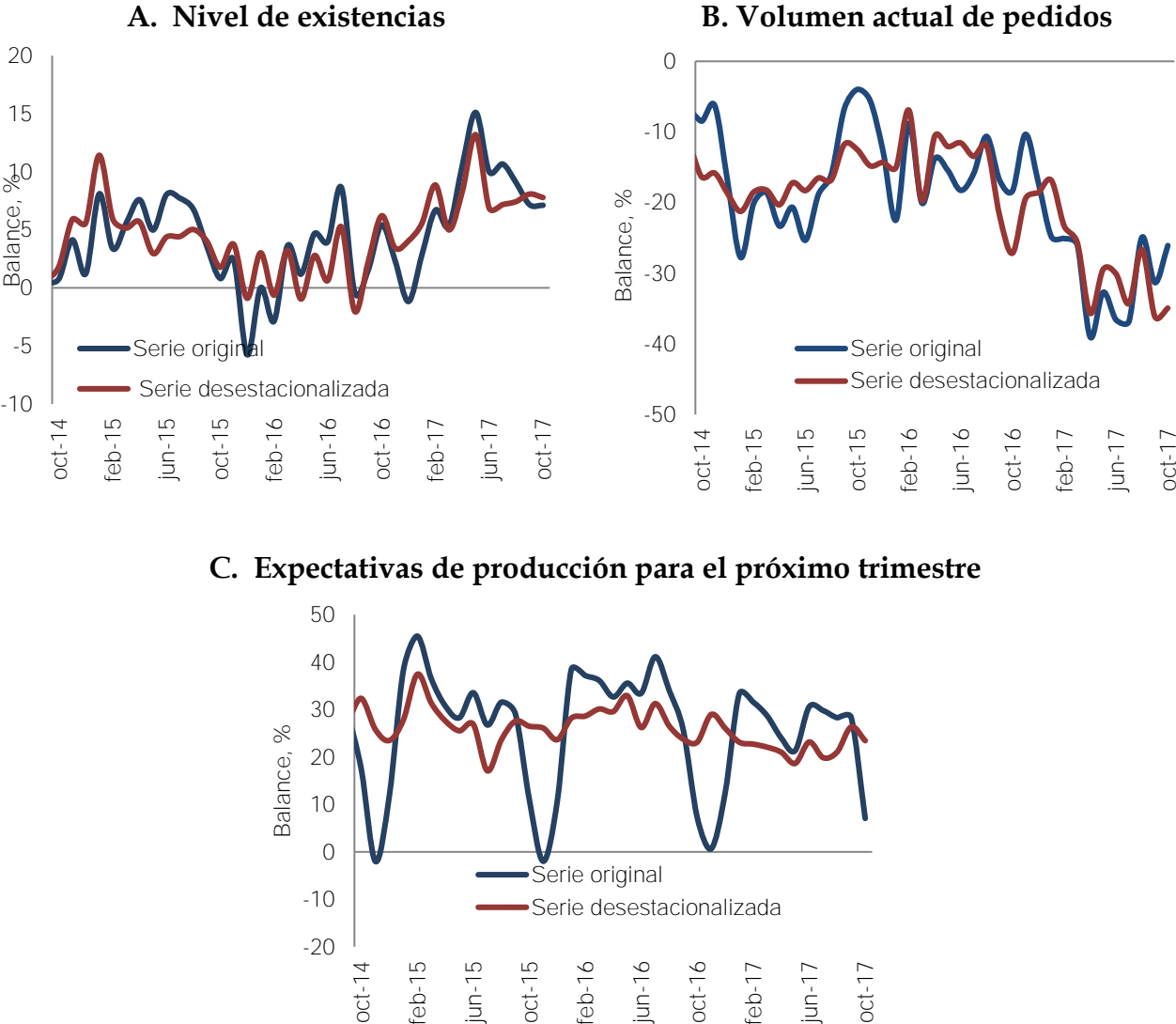
Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Volumen actual de pedidos	-4,0	-18,3	-31,3	-26,1
Nivel de existencias	0,8	5,4	7,2	7,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	11,0	7,2	28,3	7,1
<b>Índice de Confianza Industrial - ICI</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-8,7</b>

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

<sup>1</sup> 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.

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 disminución intermensual de 2,9 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C). Por otra parte, el indicador de volumen de pedidos registra un aumento de 1,2 pps respecto al mes de septiembre (Gráfico 3B). Finalmente, el componente de existencias registró una reducción de 0,3 pps frente al mes anterior (Gráfico 3A).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



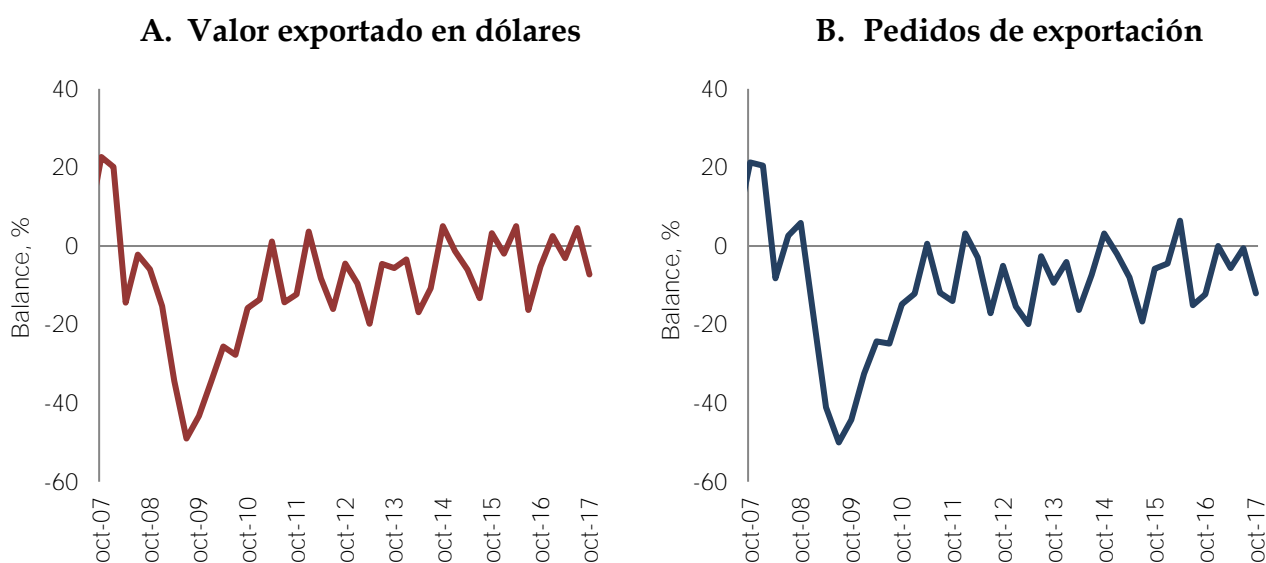
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

## Módulo Trimestral de Exportaciones - Industria

**En el tercer trimestre de 2017, la percepción acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación disminuyó respecto a la medición anterior.**

La EOE del mes de octubre 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 tercer trimestre de 2017, el balance sobre el valor exportado en dólares registró una disminución de 11,8 pps respecto al trimestre anterior y de 2,0 pps frente al mismo trimestre de 2016. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -12,0%, lo que representa una disminución de 11,5 pps frente a la medición anterior y un aumento de 0,3 pps con relación al tercer trimestre de 2016 (Gráfico 4).

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



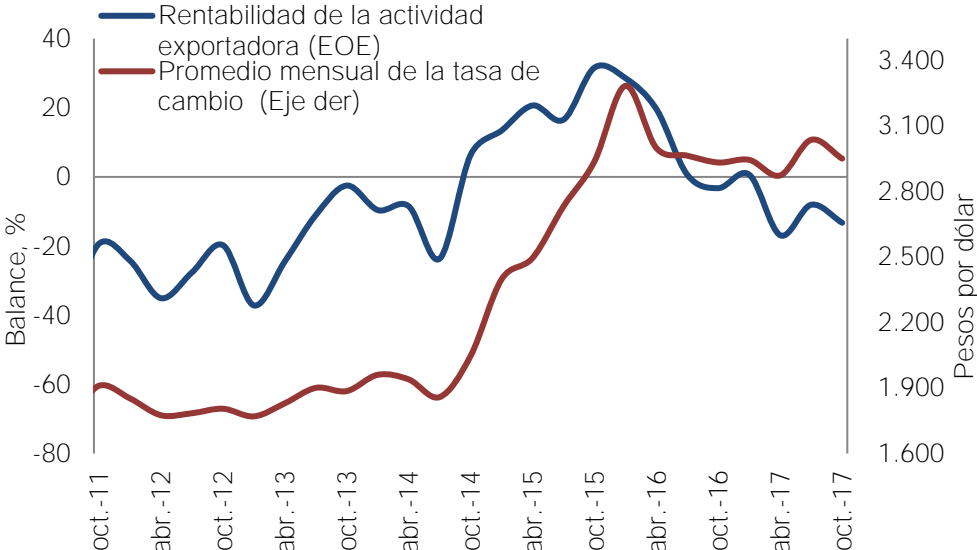
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

**La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora disminuyó frente a la medición anterior y 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 -13,3%, lo que equivale a una disminución de 5,2 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 10,0 pps con relación al tercer trimestre de 2016.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 16,8% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó respecto al tercer trimestre de 2016. En contraste, el 30,1% considera que la rentabilidad disminuyó y el 53,0% 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 tercer 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 -42,3% y -29,6%, respectivamente. Adicionalmente, ambos factores se deterioraron frente a la medición anterior. Con este resultado, estos dos factores completaron seis trimestres consecutivos ocupando los dos primeros puestos entre los factores más desfavorables para exportar.

Para esta medición, los trámites de exportación en Colombia y el transporte internacional pasaron de ser un factor favorable en el tercer trimestre de 2016, a ser un factor desfavorable. Por otra parte, la situación económica del país comprador sigue apareciendo con signo negativo (-12,0%), aunque presentó una mejora de 2,4 pps frente al trimestre anterior. Finalmente, cabe destacar que para esta medición la tasa de cambio peso-dólar fue el único factor considerado favorable, sin embargo registró una disminución de 3,8 pps frente a la medición anterior.

**Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora**

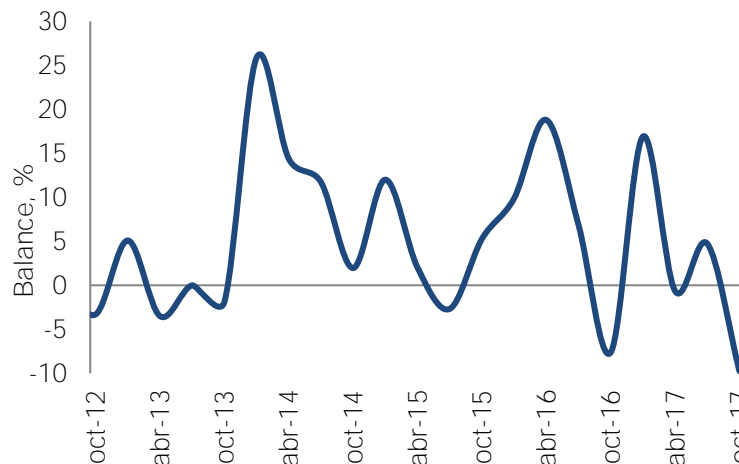
FACTOR (Balance, %)	2016-III	2017-II	2017-III
Transporte interno en Colombia	-29,9	-23,6	-42,3
Costos de producción	-25,3	-23,0	-29,6
Servicios portuarios en Colombia	0,0	-12,6	-13,1
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-11,7	-15,5	-18,7
Situación económica del país comprador	-14,3	-14,4	-12,0
Transporte internacional	3,2	-1,1	-3,0
Posición competitiva en los mercados de destino	-9,1	-8,6	-18,9
Trámites de exportación en Colombia	6,5	-6,9	-7,1
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-5,2	-4,6	-7,1
Tasa de cambio peso-dólar	-5,2	10,3	6,5

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

**Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre presentaron una disminución frente a la medición anterior y respecto al tercer 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 -9,8%, lo que equivale a una fuerte disminución de 14,5 pps respecto a la medición anterior y una reducción de 2,1 pps frente al tercer trimestre de 2016 (Gráfico 6). En esta medición, el 23,8% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses. Por su parte, el 33,5% cree que sus exportaciones disminuirán y el 42,7% 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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)

Publicado el 22 de noviembre de 2017.

Comentarios a: [sgomez@fedesarrollo.org.co](mailto:sgomez@fedesarrollo.org.co)