

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados octubre 2018

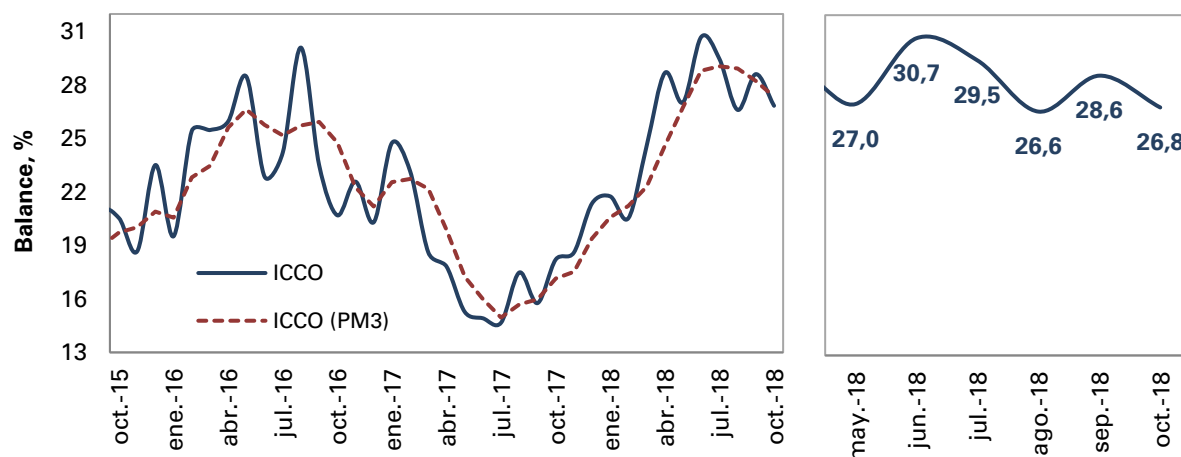


En octubre, el Índice de Confianza Industrial presentó un deterioro en su serie original respecto al mes anterior y un aumento con relación a octubre de 2017. Entre tanto, el Índice de Confianza Comercial se redujo frente al mes anterior, pero fue superior al registrado un año atrás. Por otra parte, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses revirtió su tendencia al alza y disminuyó frente al segundo trimestre de 2018.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,8%, lo que representa una reducción de 1,8 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior, pero un aumento de 8,6 pps frente a octubre de 2017 (Gráfico 1).

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 octubre de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2017	2018	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	36.5	40.3	37.8
Nivel de existencias	7.9	2.5	1.5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	26.1	48.0	44.2
Índice de Confianza Comercial – ICCO	18.2	28.6	26.8

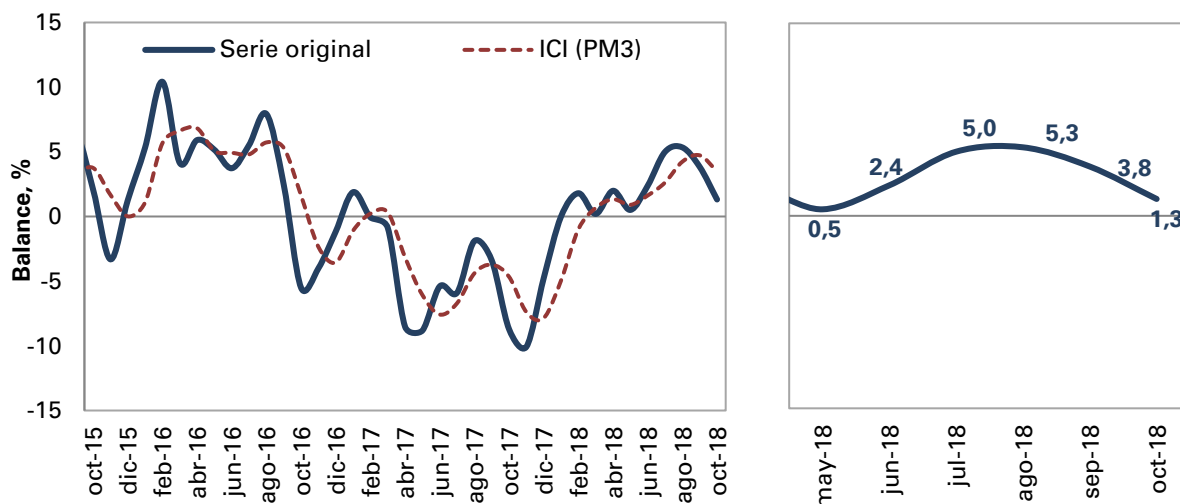
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En octubre, el deterioro en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a la reducción de 3,8 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre y a la reducción de 2,5 pps en el componente de situación económica actual de la empresa. Frente a octubre de 2017 se observó una mejoría en todos los componentes: el indicador de nivel de existencias disminuyó 6,4 pps, el indicador de expectativas aumentó 18,1 pps y el de situación económica actual aumentó 1,4 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En octubre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) en su serie original se ubicó en 1,3%, que representa una caída de 2,5 pps frente a septiembre y un incremento de 10,0 pps relativo a octubre de 2017. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 3,5%, que representa una reducción de 1,2 pps frente al mes pasado.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos, nivel de existencias¹ y expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a octubre de 2017 se debe principalmente a la mejora de 13,9 pps en el indicador en las expectativas de producción, el incremento de 10,6 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución de 5,5 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2017	2018	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Volumen actual de pedidos	-26.1	-15.8	-15.5
Nivel de existencias	7.1	6.0	1.6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	7.1	33.3	21.0
Índice de Confianza Industrial – ICI	-8.7	3.8	1.3

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

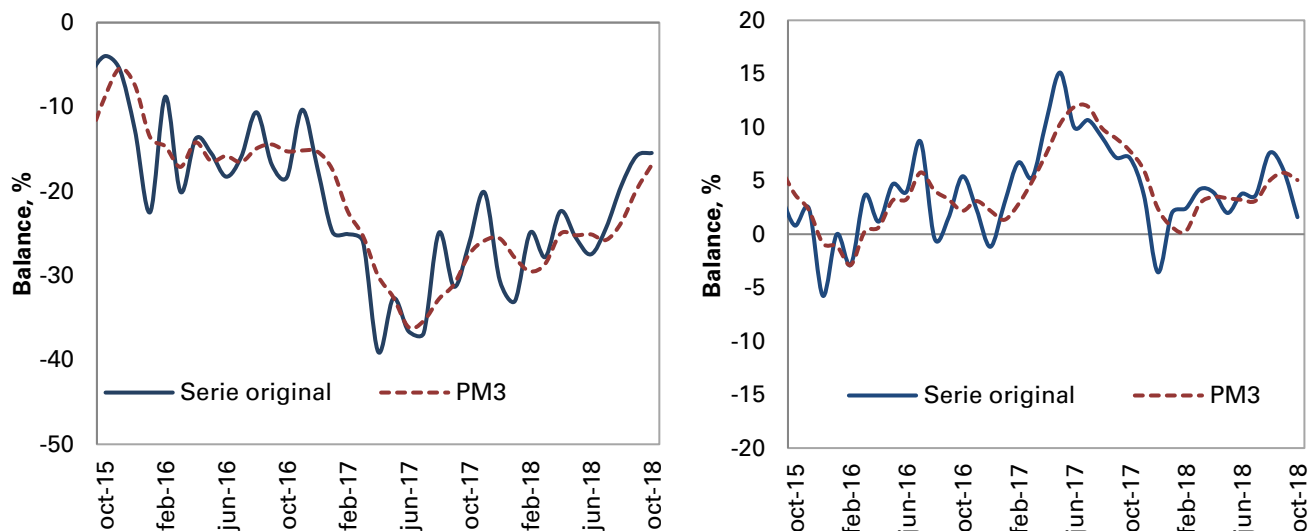
Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a septiembre se destaca la disminución de 7,4 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C) y de 0,7 pps en el indicador de nivel de existencias. Por su parte, el indicador de volumen actual de pedidos registró un incremento de 3,0 pps frente al mes de septiembre y continua su tendencia al alza.

Gráfico 3. Componentes del ICI

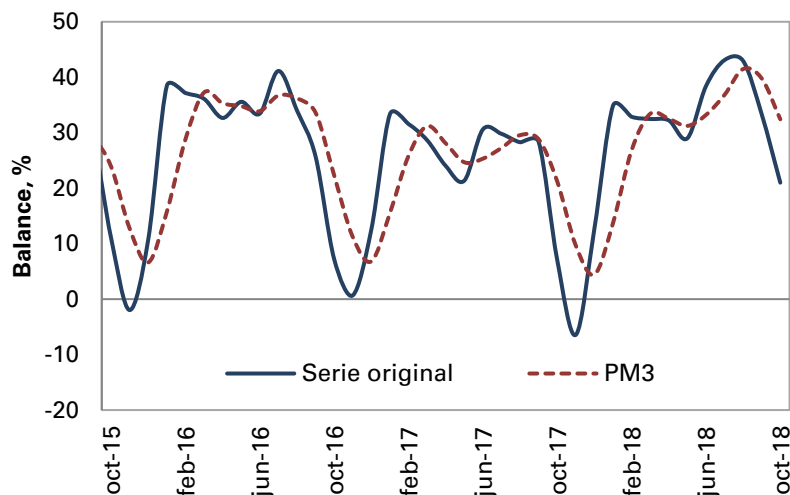
A. Volumen actual de pedidos

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



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



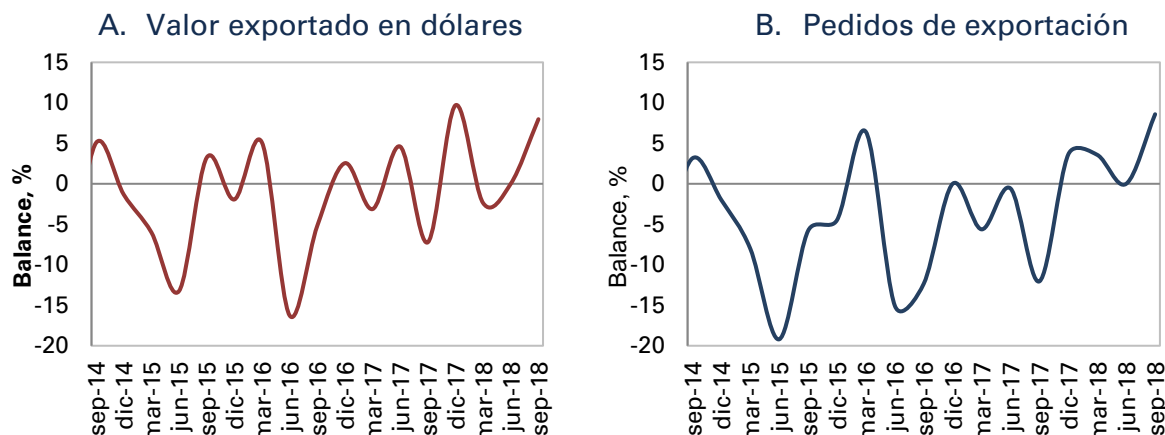
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Exportaciones²

En el tercer trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 8,0%, es decir que el porcentaje de encuestados que manifiesta que sus exportaciones aumentaron es mayor al de aquellos para los cuales las exportaciones se redujeron. Este resultado representa una mejoría de 8,0 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 15,20 pps frente al mismo trimestre de 2017. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 8,6%, que implica un aumento de 8,6 pps frente al trimestre anterior y un fuerte aumento de 20,6 pps con relación al mismo trimestre de 2017 (Gráfico 4).

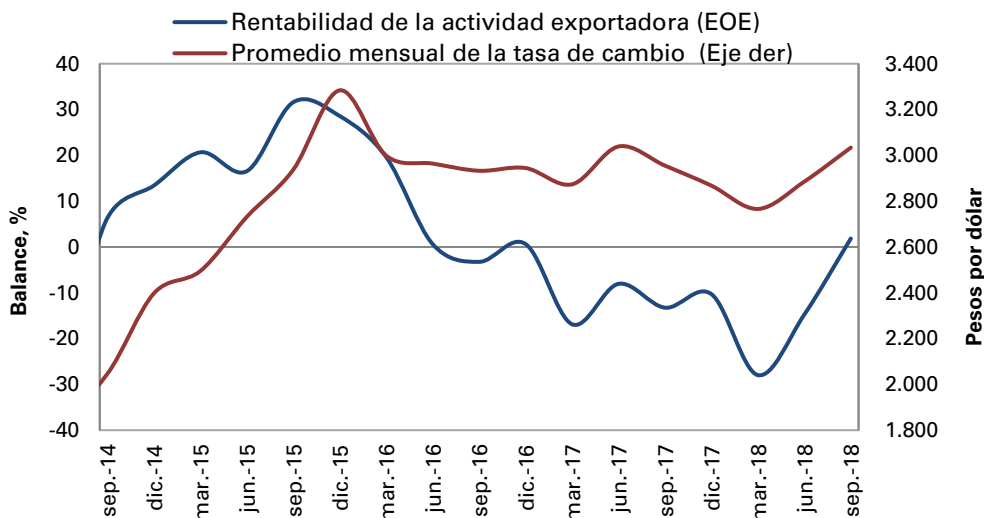
² Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.

Gráfico 4. 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 -1,8%, que equivale a un incremento de 16,6 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 15,1 pps con relación al mismo trimestre de 2017. 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 Tasa de Cambio



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

Para el tercer trimestre de 2018, el factor de tasa de cambio fue considerado favorable para la actividad exportadora. Por su parte, los factores más desfavorables fueron el transporte interno en Colombia y los costos de producción, cuyos balances se ubicaron en -25,8% y -25,2%, respectivamente. Sin embargo, varios factores, como las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores, la situación económica del país comprador y la tasa de cambio dólar-moneda del país comprador y peso-dólar mejoraron respecto al trimestre anterior.

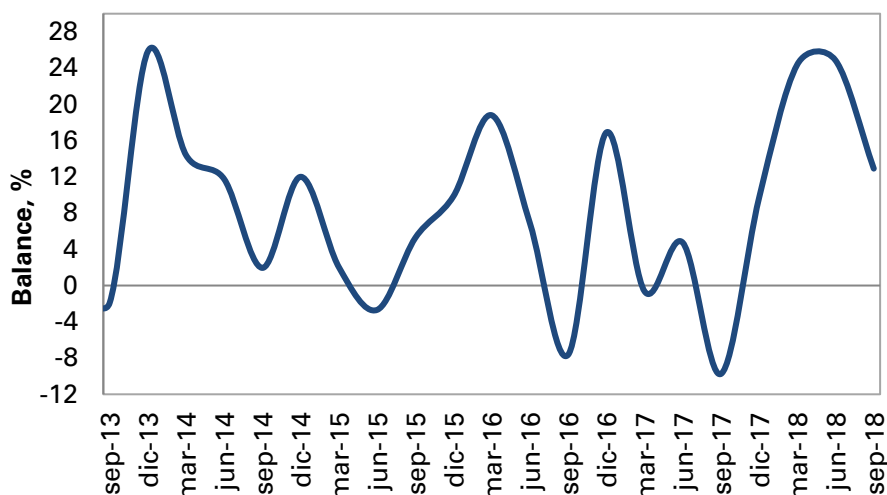
Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

FACTOR (Balance, %)	2017 - III	2018 - II	2018 - III
Transporte interno en Colombia	-42.3	-24.54	-25.8
Costos de producción	-29.6	-23.31	-25.2
Posición competitiva en los mercados de destino	-18.9	-9.82	-11.0
Servicios portuarios en Colombia	-13.1	-4.29	-10.4
Transporte internacional	-3.0	-4.29	-8.6
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-18.7	-12.88	-6.1
Trámites de exportación en Colombia	-7.1	-3.07	-3.7
Situación económica del país comprador	-12.0	-8.59	0.0
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-7.1	-5.52	0.6
Tasa de cambio peso-dólar	6.5	-3.07	15.3

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 12,9%, lo que equivale a un deterioro de 11,9 pps respecto a la medición anterior y un incremento de 22,7 pps frente al tercer trimestre de 2017 (Gráfico 6). El nivel de expectativas registrado en este trimestre revirtió la tendencia al alza que se venía observando desde el tercer trimestre de 2017. En esta medición, el 31,6% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 18,7% cree que sus exportaciones disminuirán, y el 49,7% espera que se mantengan iguales.

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



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



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 21 de noviembre de 2018

Comentarios a **Diego Alejandro Gutiérrez**: agutierrez@fedesarrollo.org.co