

## Encuesta de Opinión Empresarial Octubre 2019

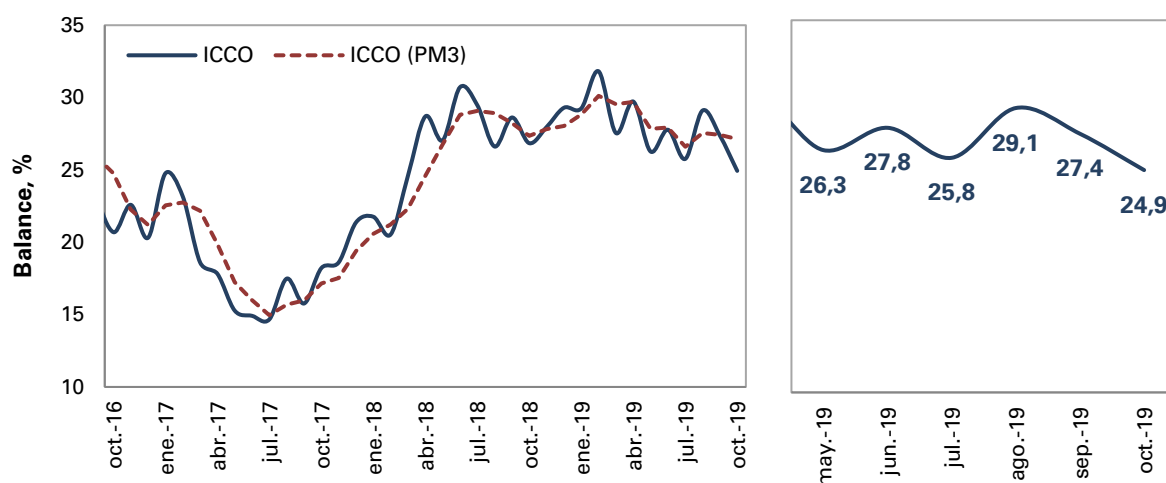


En octubre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 24,9%, lo que representa una reducción de 2,4 pps frente al mes anterior, explicada por una disminución en la situación económica actual de la empresa. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 5,7%, lo que representa una reducción de 5,8 pps frente al mes pasado, explicado principalmente por una reducción de las expectativas de producción para el próximo trimestre y en menor medida por un aumento del nivel de existencias. Por otra parte, la rentabilidad de la actividad exportadora, el balance de pedidos de exportación y el valor exportado en dólares aumentaron respecto al trimestre anterior, mientras que el indicador de expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses disminuyó en el mismo periodo.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,9%, lo que representa una reducción de 2,4 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 1,9 pps respecto a octubre de 2018 (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, %)	2018	2019	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	37,8	51,0	44,5
Nivel de existencias	1,5	6,2	7,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44,2	37,3	37,9
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>26,8</b>	<b>27,4</b>	<b>24,9</b>

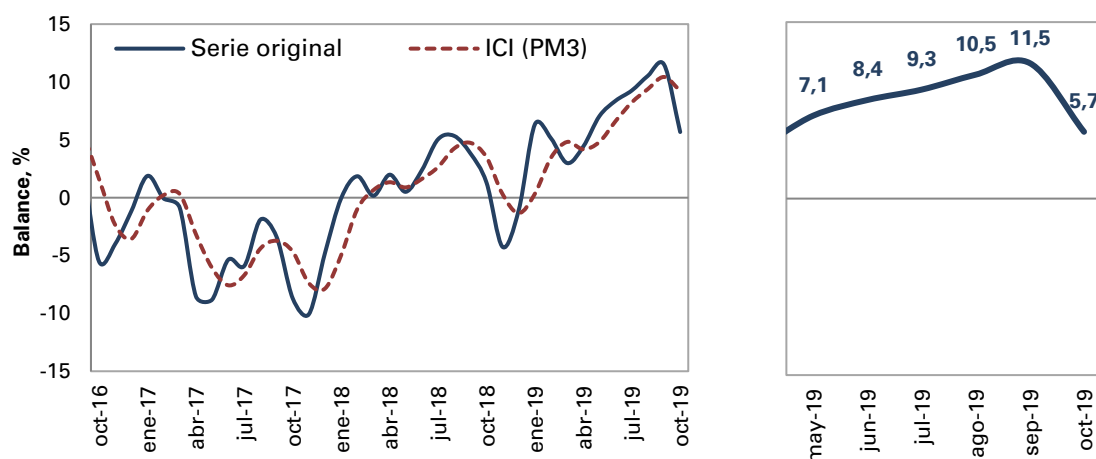
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En octubre, la reducción en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 6,5 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, mientras que el indicador de nivel de existencias y el indicador de expectativas para el próximo semestre aumentaron 1,4 pps y 0,6 pps respectivamente. Por su parte, el resultado frente a octubre de 2018 se debe a una reducción de 6,3 en el indicador de expectativas y a un aumento de 6,1 pps en el indicador de nivel de existencias, mientras que la situación económica actual de la empresa aumento 6,7 pps.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

En octubre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,7%, en su serie original, lo que representa una reducción de 5,8 pps frente a septiembre de 2019 y un aumento de 4,4 pps relativo a octubre de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 9,2%, lo que equivale a una reducción de 1,2 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).

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



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias<sup>1</sup>, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la reducción en octubre del ICI frente al mes anterior obedece principalmente a la reducción de 22,8 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y en menor medida a un aumento de 0,8 pps en el nivel de existencias. Entretanto, se presentó un aumento de 6,1 pps en el indicador de volumen actual de pedidos. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a septiembre se presentó un aumento en el nivel de existencias, una reducción en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un aumento en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

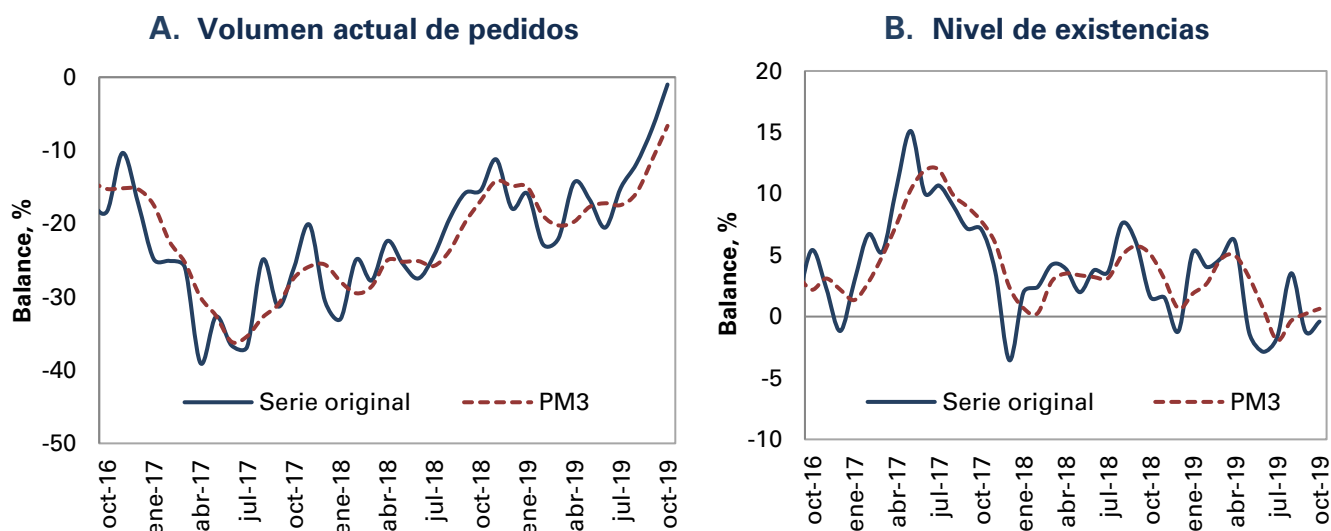
**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Octubre	Septiembre	Octubre
Nivel de existencias	1,6	-1,2	-0,4
Volumen actual de pedidos	-15,5	-7,1	-1,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	21,0	40,4	17,6
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>1,3</b>	<b>11,5</b>	<b>5,7</b>

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

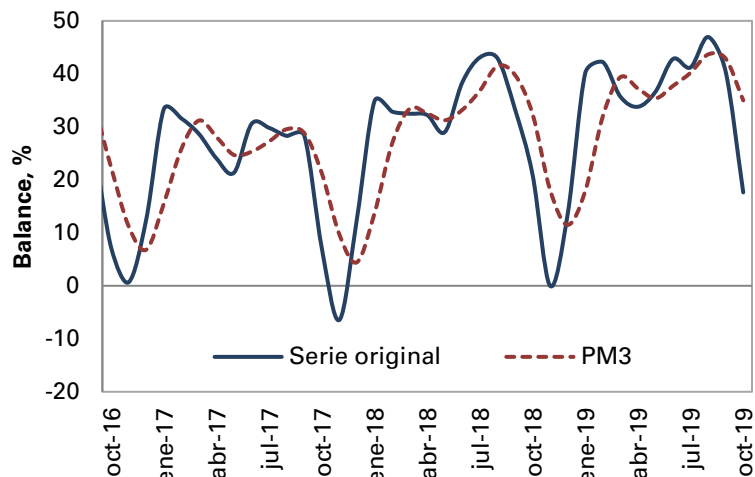
El incremento en la confianza industrial respecto a octubre de 2018 se debe a un aumento de 14,2 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, mientras que el indicador de nivel de existencias aumentó 5,7 pps y el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses se redujo 3,4 pps (Cuadro 2).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



<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.

### C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

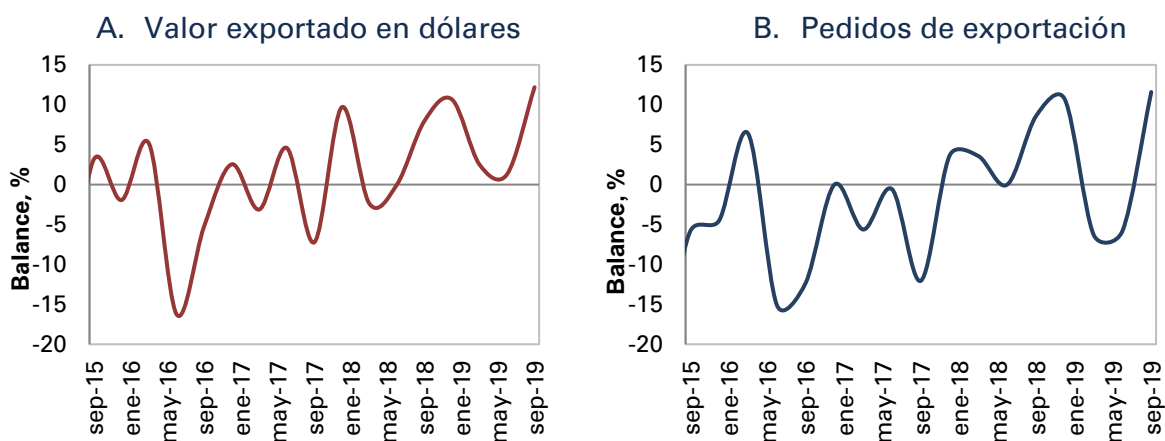


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

### Exportaciones<sup>2</sup>

En el tercer trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 12,2%, 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 un aumento de 11,0 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 4,3 pps frente al mismo trimestre de 2018. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 11,6%, lo que implica un aumento de 17,4 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 3,0 pps con relación al mismo trimestre de 2018 (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2019 frente al mismo trimestre del año anterior**

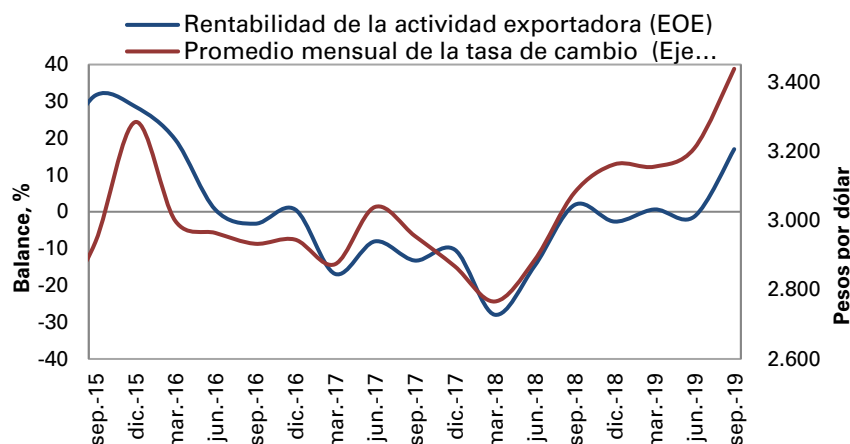


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

<sup>2</sup> 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.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de 17,0%, lo que equivale a un aumento de 18,3 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 15,2 pps con relación al mismo trimestre de 2018. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona con el comportamiento de la tasa 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 2019, los factores tasa de cambio peso-dólar (21,9%) y “Sistema de Plan Vallejo” (15,7%) fueron los más favorables para la actividad exportadora, en particular, el balance de la tasa de cambio peso-dólar aumentó 15,5 pps. Por su parte, los factores más desfavorables fueron los costos de producción (-28,6%) y transporte interno en Colombia (-28,6%). Relativo al trimestre anterior, los balances de los costos de producción y el transporte interno disminuyeron 9,9 pps y 6,0 pps respectivamente.

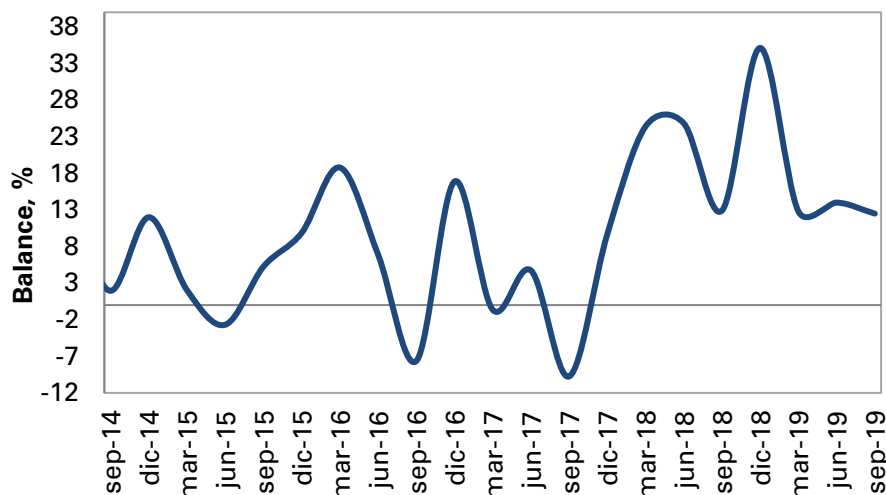
**Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora**

Factor (Balance, %)	2019 - I	2019 - II	2019 - III
Transporte interno en Colombia	-29,6	-18,7	-28,6
Costos de producción	-27,7	-22,6	-28,6
Posición competitiva en los mercados de destino	-5,7	0,0	-11,6
Servicios portuarios en Colombia	-2,5	-8,4	-6,9
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-13,8	-8,4	-5,5
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-2,5	0,0	-4,8
Transporte internacional	5,7	1,9	-4,1
Situación económica del país comprador	-17,0	-9,0	-3,4
Trámites de exportación en Colombia	9,4	-1,9	0,0
Tasa de cambio peso-dólar	1,3	11,6	1,4
Servicios colombianos de información y mercadeo	3,8	11,6	4,8
Disponibilidad y costo de crédito	13,2	23,9	15,7
Sistema de Plan Vallejo	15,1	6,5	21,9


**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 12,5%, lo que equivale a una reducción de 1,5 pps respecto al segundo trimestre de 2019 y una disminución de 0,4 pps frente al tercer trimestre de 2018 (Gráfico 6). En esta medición, el 34,7% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 22,2% cree que sus exportaciones disminuirán, y el 43,1% 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)



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 27 de noviembre de 2019

Comentarios a Daiyan Andrea Correa Jiménez: [dcorrea@fedesarrollo.org.co](mailto:dcorrea@fedesarrollo.org.co)