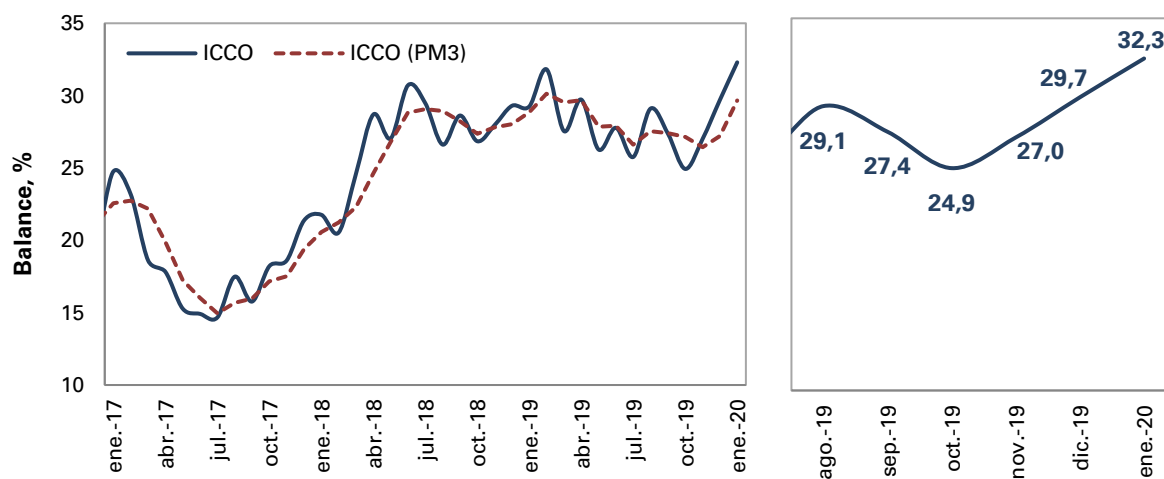


En enero, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 32,3%, lo que representa un aumento de 2,6 pps frente al mes anterior, alcanzando su valor máximo desde 2006. Este aumento se explica principalmente por una disminución en el nivel de existencias y en menor medida por un aumento en la situación económica de la empresa y en las expectativas de situación económica para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 12,2%, lo que representa un aumento de 3,7 pps frente al mes pasado, alcanzando su valor máximo desde 2011. Este aumento estuvo explicado por un incremento de las expectativas de producción para el próximo trimestre. En el módulo anual sobre inversión se observa que los industriales consideran que la inversión presupuestada para este año será superior a lo observado el año pasado. Por otra parte, los pedidos de exportación 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 se incrementó en el mismo periodo.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 32,3%, lo que representa un aumento de 2,6 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y de 3,1 pps respecto a enero de 2019 (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 enero de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2019		2020
	Enero	Diciembre	Enero
Situación económica actual de empresa o negocio	47,0	55,4	57,1
Nivel de existencias	5,1	9,5	5,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	45,8	43,2	44,8
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>29,3</b>	<b>29,7</b>	<b>32,3</b>

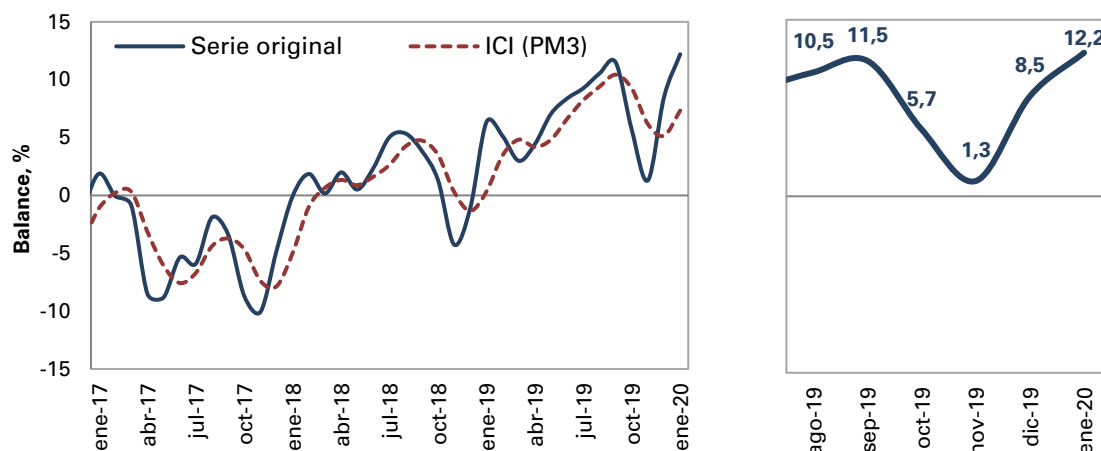
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En enero, el aumento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 4,6 pps en el indicador de nivel de existencias, y en menor medida al aumento de 1,6 pps tanto en el indicador de situación económica actual de la empresa como en el indicador de expectativas para el próximo semestre. Por su parte, el resultado frente a enero de 2019 se debe a un aumento de 10,0 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa y a la reducción de 0,1 pps en el indicador de nivel de existencias, mientras que el indicador de expectativas para el próximo trimestre disminuyó 0,9 pps.

### **Índice de Confianza Industrial – ICI**

En enero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 12,2% en su serie original, lo que representa un aumento de 3,7 pps frente a diciembre de 2019 y de 5,8 pps relativo a enero de 2019. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 7,3%, lo que equivale a un aumento de 2,2 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, el aumento en enero del ICI frente al mes anterior obedece al incremento de 17,4 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre, mientras que el nivel de existencias aumentó 5,7 pps y el indicador de volumen actual de pedidos disminuyó 0,6 pps. Aislado las variaciones de carácter estacional, frente a diciembre se presentó un aumento en el nivel de existencias, un incremento en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

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

Componente (Balance, %)	2019		2020
	Enero	Diciembre	Enero
Nivel de existencias	5,2	-6,9	-1,2
Volumen actual de pedidos	-15,9	-7,0	-7,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	40,1	25,6	43,0
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>6,3</b>	<b>8,5</b>	<b>12,2</b>

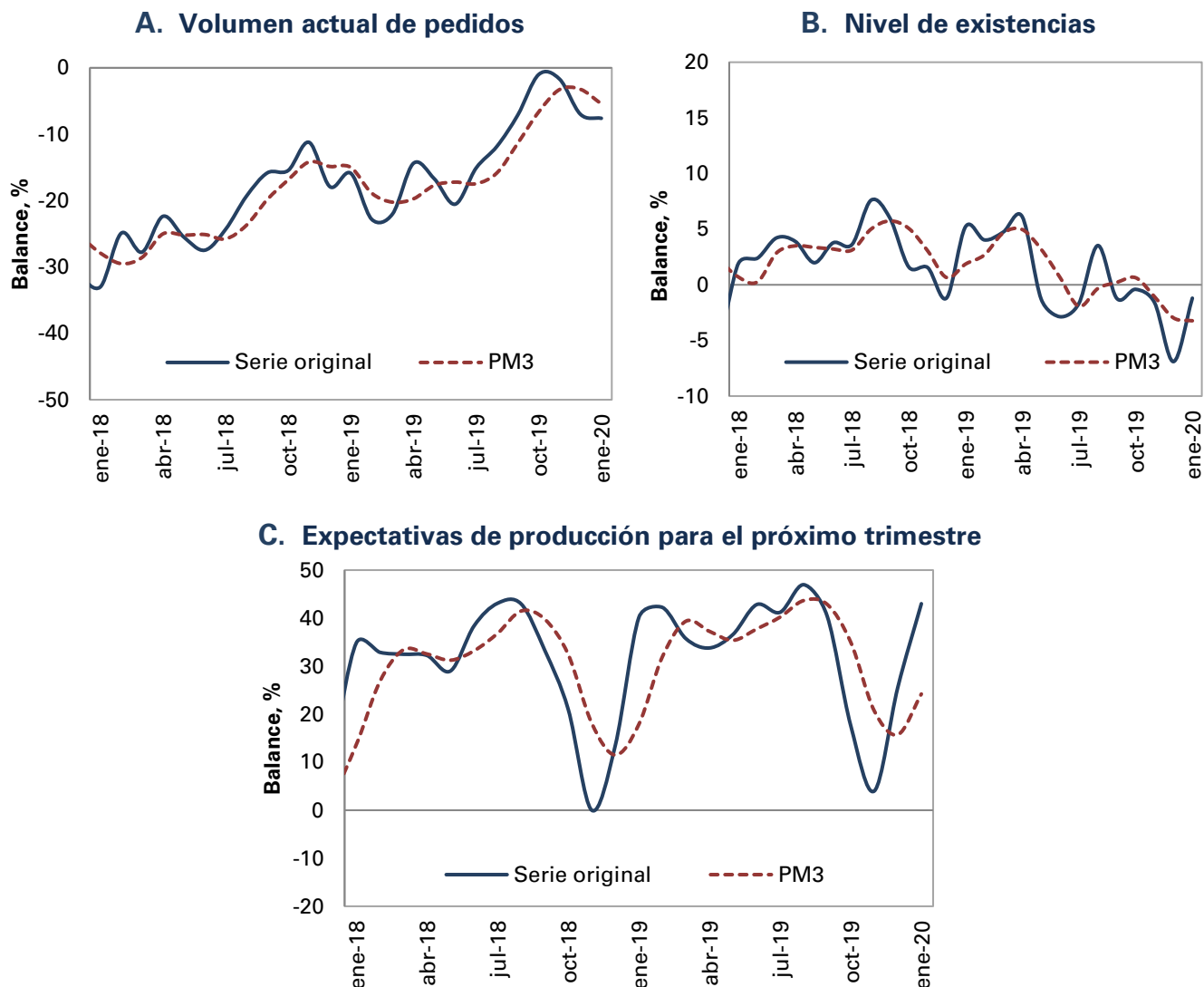
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El incremento en la confianza industrial respecto a enero de 2019 se debe principalmente a un aumento de 8,3 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y en menor medida a un incremento de 2,9 pps en el indicador de expectativas de producción para

<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.

los próximos tres meses, mientras que el indicador de nivel de existencias disminuyó 6,4 pps (Cuadro 2).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

### Inversión del Sector Industrial

En enero, la EOE para el sector industrial contiene un *módulo anual* acerca del gasto en inversión en el sector. Los resultados muestran que en la medición de **enero de 2019 el 56,2% de los encuestados aseguró que la inversión aumentó respecto al año anterior, mientras que en la medición de enero de 2020 dicho porcentaje aumentó a 64,9%**. Por su parte, el 35,1% de los encuestados considera que el gasto en inversión en 2019 fue menor que en 2018, resultado 8,7 pps menor a la encuesta de enero de 2018 (43,8%) (Cuadro 3).

**Cuadro 3. Gasto en inversión en el año anterior e inversión presupuestada**

Porcentaje de respuestas	Gasto en Inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2018 vs 2017	2019 vs 2018	2019 vs 2018	2020 vs 2019
Aumentó o aumentará	56,2	64,9	64,6	66,8
Disminuyó o disminuirá	43,8	35,1	35,4	33,2

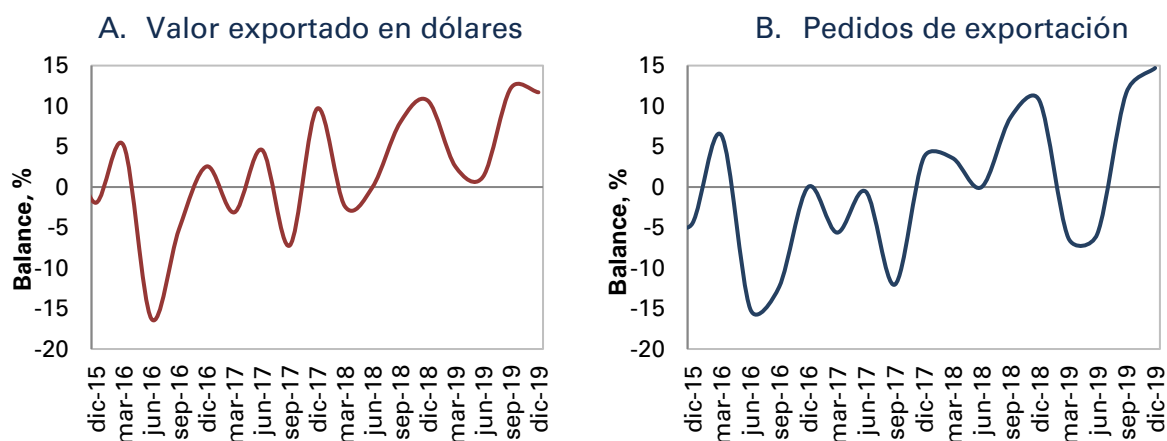
\*Pregunta que se hace año vencido. Nota: se trata de inversión en maquinaria, equipo y construcción.  
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo anual de inversión.

Por otra parte, el **66,8% de los industriales presupuesta un incremento en la inversión para este año respecto a 2019 lo cual representa un incremento de 2,2 pps en las expectativas de inversión frente a los resultados del año pasado.** El restante 33,2% considera que el gasto en inversión para 2020 será inferior respecto al año anterior.

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

En el cuarto trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 11,7%, 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 disminución de 0,6 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 1,0 pps frente al mismo trimestre de 2018. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 14,7%, lo que significa un aumento de 3,2 pps frente al trimestre anterior y de 4,1 pps con relación al mismo trimestre de 2018 (Gráfico 4).

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

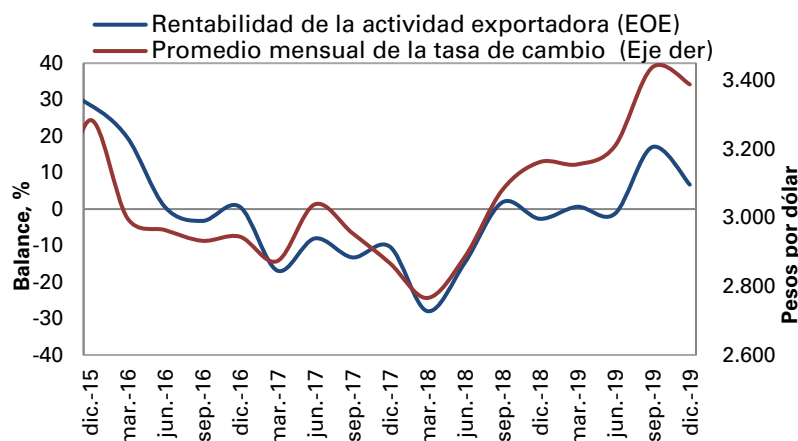


**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

<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 6,7%, lo que equivale a una reducción de 10,3 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 9,4 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 cuarto trimestre de 2019, los factores “Sistema de Plan Vallejo” (20,4%) y tasa de cambio peso-dólar (20,2%) fueron los más favorables para la actividad exportadora, en particular, el balance de “Sistema de Plan Vallejo” aumentó 4,7 pps. Por su parte, los factores más desfavorables fueron el transporte interno en Colombia (-23,5%) y los costos de producción (-19,8%). Relativo al trimestre anterior, los balances de los costos de producción y del transporte interno en Colombia aumentaron 5,1 pps y 8,8 pps respectivamente.

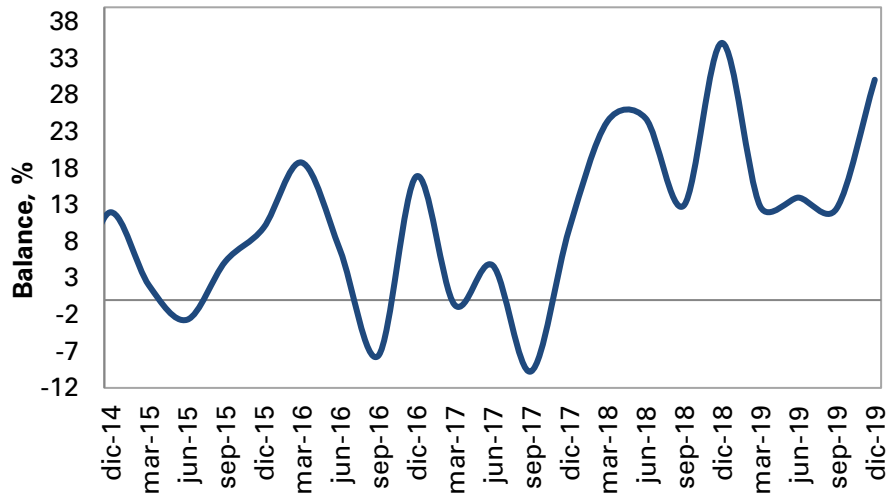
**Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora**

Factor (Balance, %)	2018 - IV	2019 - III	2019 - IV
Transporte interno en Colombia	-37,0	-28,6	-23,5
Costos de producción	-17,3	-28,6	-19,8
Posición competitiva en los mercados de destino	-21,3	-3,4	-5,5
Servicios portuarios en Colombia	-8,0	-6,9	-4,9
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-16,0	-5,5	-3,1
Servicios colombianos de información y mercadeo	9,3	4,8	-1,8
Trámites de exportación en Colombia	-9,3	-4,1	0,6
Disponibilidad y costo de crédito	2,7	1,4	0,6
Transporte internacional	-9,3	-11,6	3,1
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-8,0	0,0	4,3
Situación económica del país comprador	-10,7	-4,8	8,0
Tasa de cambio peso-dólar	17,3	21,9	20,2
Sistema de Plan Vallejo	8,8	15,7	20,4


**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 30,1%, lo que equivale a un aumento de 17,6 pps respecto al tercer trimestre de 2019 y una disminución de 5,1 pps frente al cuarto trimestre de 2018 (Gráfico 6). En esta medición, el 40,5% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 10,4% cree que sus exportaciones disminuirán, y el 49,1% 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)



50 AÑOS  
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 26 de febrero de 2020

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