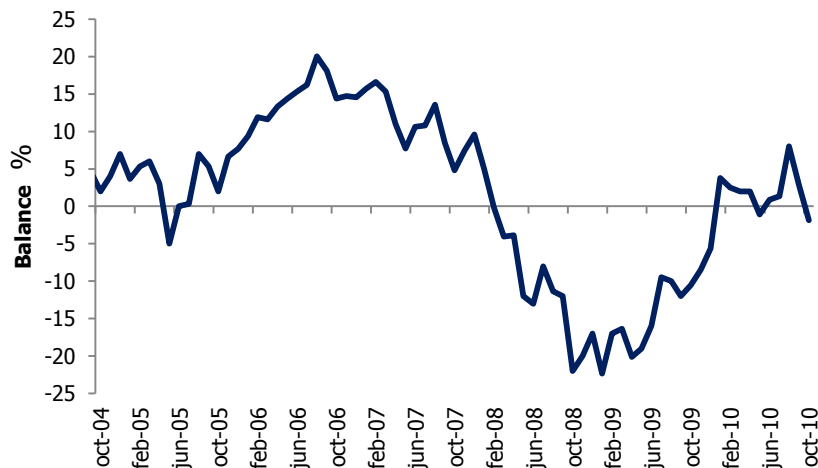


## Disminuye la confianza industrial y comercial a la vez que se deteriora la rentabilidad exportadora

### La confianza industrial decrece y se ubica en campo negativo

Según los resultados de la última Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo realizada en octubre de 2010, el Índice de Confianza Industrial (ICI) disminuyó 4,6 puntos porcentuales entre septiembre y octubre, ubicándose en terreno negativo, en -1,8%. Sin embargo, frente al mismo mes del año anterior, la confianza industrial presenta una mejora de 8,7 puntos porcentuales, al pasar de -10,5% en octubre de 2009 a -1,8% en octubre de 2010. El ICI ha anticipado de manera acertada el comportamiento de la producción industrial; desde 2001 el coeficiente de correlación entre el índice y el Índice de Producción Industrial (IPI) reportado por el DANE es 0,79.

### Índice de Confianza Industrial



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

El ICI está compuesto por tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para el próximo trimestre. La desmejora en la confianza industrial durante el mes de octubre obedece a un deterioro de este

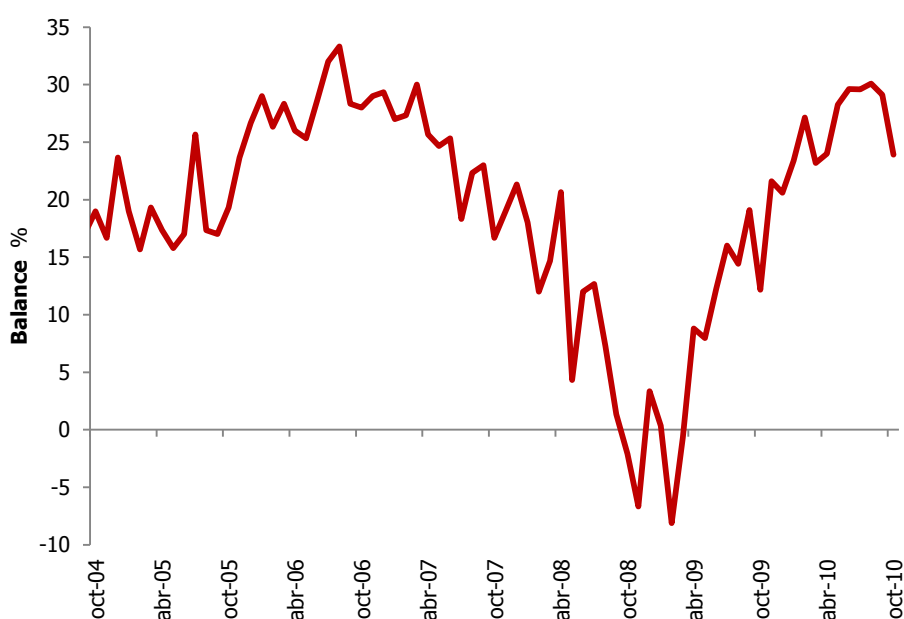
<sup>1</sup> Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron "alto" y aquellos que señalaron "bajo." Una disminución en el balance de la pregunta equivale a una mejoría.

último componente. Las perspectivas de producción a tres meses vista se deterioraron considerablemente; decrecieron 15 puntos porcentuales, pasando de un balance de 29% en septiembre a uno de 14% en octubre. De otro lado, el balance de la pregunta “considera que el volumen actual de pedidos que tienen por atender es alto, normal o bajo” mejoró en 0,8 puntos porcentuales de septiembre a octubre, pasando de -18,4% a -17,6%. Finalmente, se registró una ligera mejora en las expectativas sobre el nivel de existencias, las cuales disminuyeron 0,3 puntos porcentuales al pasar de un balance de 1,8% en septiembre a 1,5% en octubre.

### La confianza de los comerciantes disminuye por segundo mes consecutivo

Los resultados de la última EOE muestran que en octubre hubo una caída en la confianza comercial. En este mes, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) decreció 5,2 puntos porcentuales al pasar de un balance de 29,1% en septiembre a 23,9% en octubre. Comparando este resultado con el mismo mes del año pasado, se registra una mejora significativa de 12 puntos porcentuales. El ICCO ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor Sin Combustibles reportado por el DANE desde 2000; la correlación entre ambos índices es 0.70.

### Índice de Confianza Comercial



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

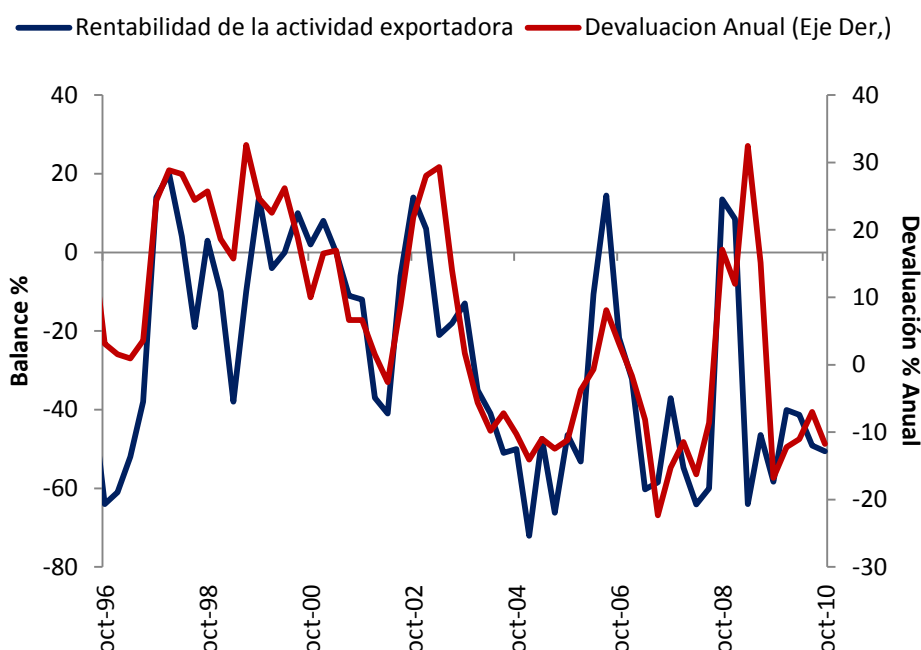
El ICCO tiene tres componentes: el nivel de existencias, las expectativas frente a la situación económica para el próximo semestre y la percepción de la situación económica actual. El deterioro de la confianza comercial en octubre obedece al deterioro de estos tres componentes. Las expectativas de la situación económica a seis meses vista desmejoraron 7 puntos porcentuales entre septiembre y octubre, al pasar el balance de 49% a 42%. En cuanto a las expectativas de la situación económica actual, se dio un deterioro de 7 puntos, al pasar de 46% en septiembre a 39% en

octubre. De igual manera, el componente de existencias desmejoró, al aumentar 1,8 puntos porcentuales en el mes y ubicarse para octubre en 9,1%.

**La percepción sobre la rentabilidad exportadora se deteriora ligeramente, mientras que las expectativas de exportación en dólares para el cuarto trimestre de 2010 mejoraron**

Los resultados del módulo trimestral especial de la EOE de octubre muestran un deterioro de -1,4 puntos porcentuales en la rentabilidad de la actividad exportadora, al pasar el balance de la pregunta “durante el último trimestre, comparándolas con el mismo trimestre del año anterior, la rentabilidad de sus exportaciones aumentó, disminuyó o se mantuvo igual” de -49,1% durante el segundo trimestre de 2010 a -50,5% en el tercer trimestre de 2010. Al comparar el balance del tercer trimestre de 2010 con el obtenido para el tercer trimestre de 2009 se encuentra que la rentabilidad exportadora mejoró 7,8 puntos. Debe señalarse que el balance de dicha pregunta y el comportamiento de la tasa de cambio mantienen una elevada correlación de 0,75.

### Rentabilidad Exportadora y Devaluación



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

En cuanto a los factores que afectan la actividad exportadora; el Plan Vallejo, los servicios colombianos de información y mercadeo y la disponibilidad y costo del crédito son percibidos como favorables con un balance (aquellos que creen que es favorable menos quienes creen que es desfavorable) de 18%, 12% y 2% respectivamente. Los factores restantes por los que la encuesta indaga son considerados desfavorables. En particular, la tasa de cambio peso/dólar es percibida como el factor más desfavorable con un balance de -73%, seguida por la tasa de cambio dólar-moneda del país comprador (-35%) y el transporte interno en Colombia (-30%).

Finalmente, las expectativas de exportación en dólares para el próximo trimestre mejoraron 0,5 puntos con respecto al trimestre anterior, al pasar el balance de la pregunta de -6.5% a -6%. Mientras que el 26% de los exportadores encuestados cree que el valor de sus exportaciones durante el cuarto trimestre de 2010 será mayor en relación al mismo trimestre de 2009, el 32% piensa lo contrario y el 42% restante cree que será aproximadamente igual.



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

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)