

## Encuesta de Opinión Empresarial Octubre 2023



En octubre de 2023, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **14,7%**, lo que representa una **disminución de 0,4 puntos porcentuales respecto al mes previo (ICCO septiembre 2023: 15,1%)**. La disminución en la confianza comercial se explicó por la caída en 6,1 pps de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Por otro lado, el nivel de existencias presentó una disminución de 2,7 pps y la percepción de la situación económica actual de la empresa experimentó un aumento de 2,3 pps.

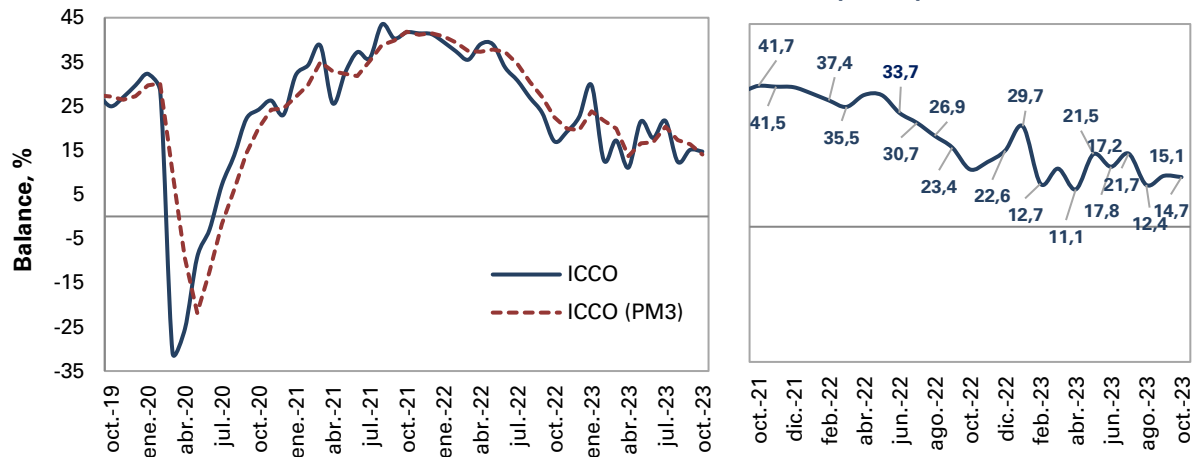
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **-3,7%** para el mes de octubre del 2023, una **disminución de 4,5 pps frente al mes anterior (ICI septiembre 2023: 0,8%)**. La variación mensual negativa en la confianza industrial en octubre se explica por una disminución de 16,5 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, así como por el aumento del nivel de existencias de 1,6 pps. Por su parte, el volumen actual de pedidos experimentó un aumento de 4,6 pps frente al mes anterior.

En el tercer trimestre de 2023, se presentó una variación trimestral negativa en el valor exportado en dólares (-29,4%), la rentabilidad de la actividad exportadora (-28,7%), la expectativa a tres meses del valor exportado en dólares (-25,6%) y los pedidos de exportación (-19,0%).

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 14,7% lo que representa una disminución de 0,4 pps respecto al mes anterior (15,1%). Además, el ICCO presentó una disminución de 2,3 pps respecto a octubre del año inmediatamente anterior (17,0%).

**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 las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para octubre de 2022 y septiembre y octubre de 2023 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	56,9	31,6	33,8
Nivel de existencias	7,5	10,2	7,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	1,5	23,9	17,8
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>17,0</b>	<b>15,1</b>	<b>14,7</b>

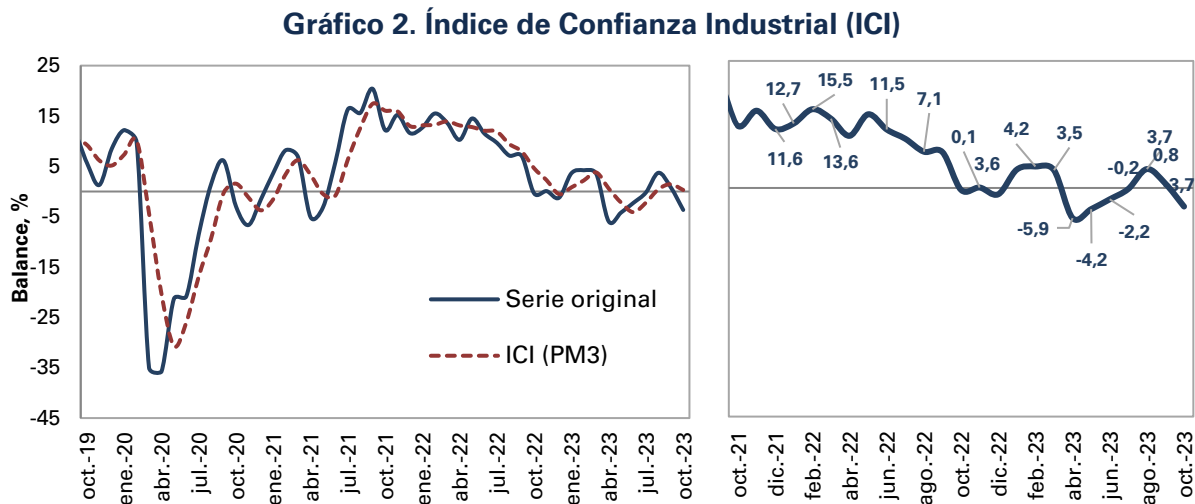
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a la disminución de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, rubro que disminuyó en 6,1 pps. Por otro lado, el nivel de existencias disminuyó en 2,7 pps y la percepción de la situación económica actual de la empresa aumentó en 2,3 pps. En términos anuales, la caída de la confianza de los comerciantes se explicó por una caída de 23,1 pps en la percepción económica actual de la empresa. No obstante, las expectativas de la situación económica para el próximo trimestre experimentaron un aumento anual de 16,3 pps.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -3,7% para octubre del 2023. Con esto, el ICI presentó una disminución de 4,5 pps respecto al mes anterior (ICI septiembre 2023:

0,8%) y una disminución de 3,3 pps frente al mismo mes del año 2022 (ICI octubre 2022: -0,4%) (Gráfico 2). Desde el mes de julio de 2023 el ICI no presentaba valores negativos. Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 0,3%, lo que representa una disminución de 1,2 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2023 (1,5%).



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. Los resultados para octubre de 2022 y septiembre y octubre de 2023 se presentan en el Cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Octubre	septiembre	Octubre
Nivel de existencias	3,7	3,2	4,8
Volumen actual de pedidos	-10,9	-21,6	-17,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	13,5	27,3	10,9
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,7</b>

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

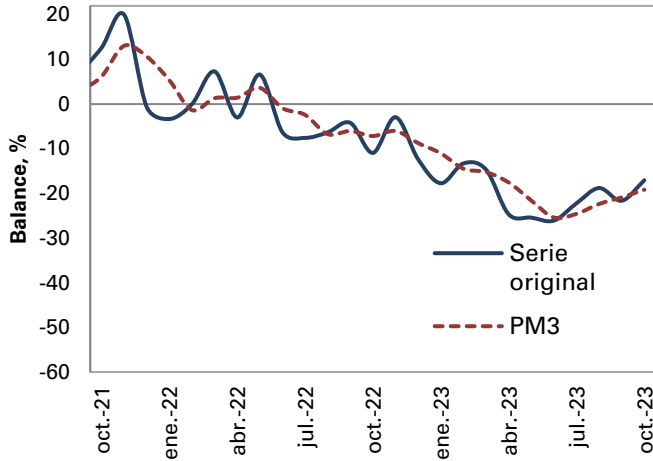
La variación mensual negativa en la confianza industrial en octubre se explica por las expectativas de producción para el próximo trimestre que disminuyeron en 16,5 pps frente al mes anterior (10,9% vs 27,3% en septiembre 2023) y el aumento en el nivel de existencias en 1,6 pps. Por su parte, el volumen actual de pedidos tuvo un aumento de 4,6pps frente al mes anterior.

En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 6,1 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución

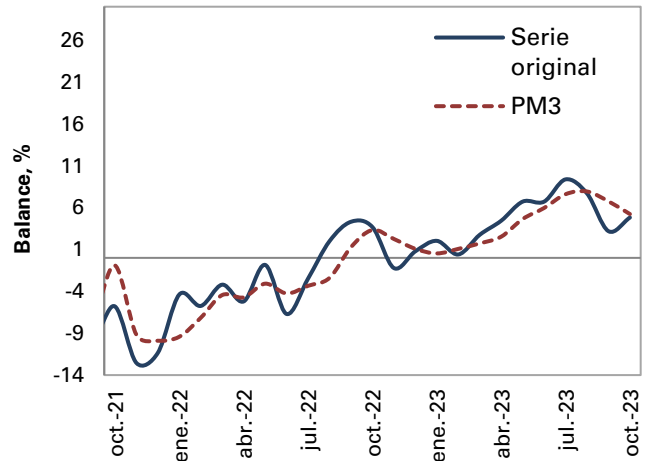
en 2,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Además, el nivel de existencias tuvo un aumento de 1,1 pps.

**Gráfico 3. Componentes del ICI**

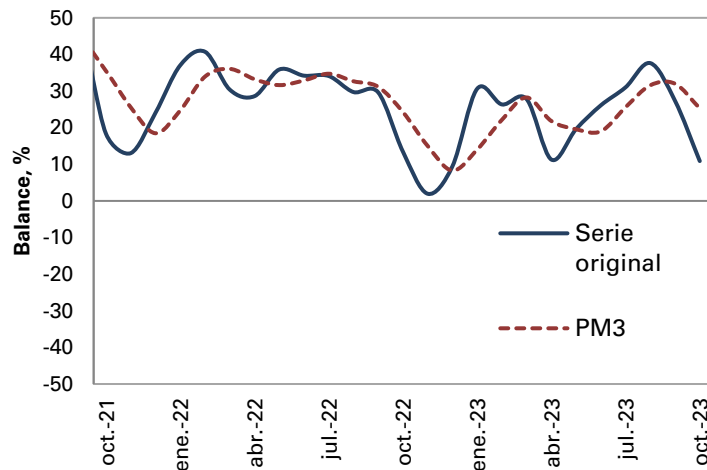
**A. Volumen actual de pedidos**



**B. Nivel de existencias**



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



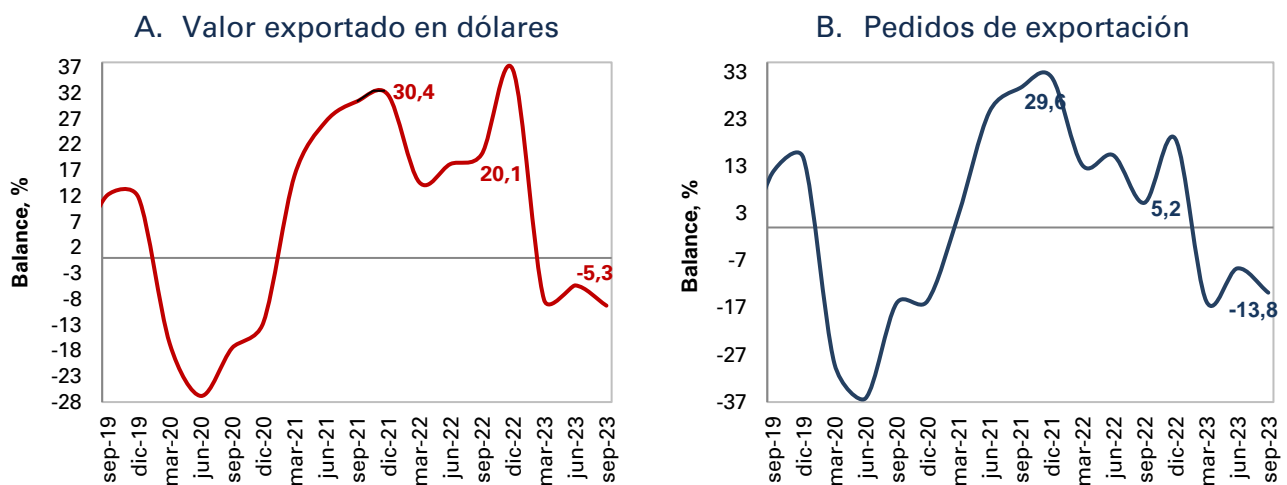
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

## Módulo Trimestral:

### Exportaciones<sup>1</sup>

En el tercer trimestre del año 2023, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -9,3%, lo que significa que el porcentaje de encuestados que tuvieron un incremento en sus exportaciones fue inferior al de aquellos cuyas exportaciones se redujeron (Gráfico 4). Este resultado representa una disminución de 3,9 pps frente al segundo trimestre de 2023 (-5,3%) y una disminución de 29,4 pps respecto al tercer trimestre de 2022 (20,1%). Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de -13,8%, lo cual representa una disminución de 5,1 pps y 19,0 pps en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (-8,7%) y respecto al mismo trimestre de 2022 (5,2%), respectivamente.

**Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación**

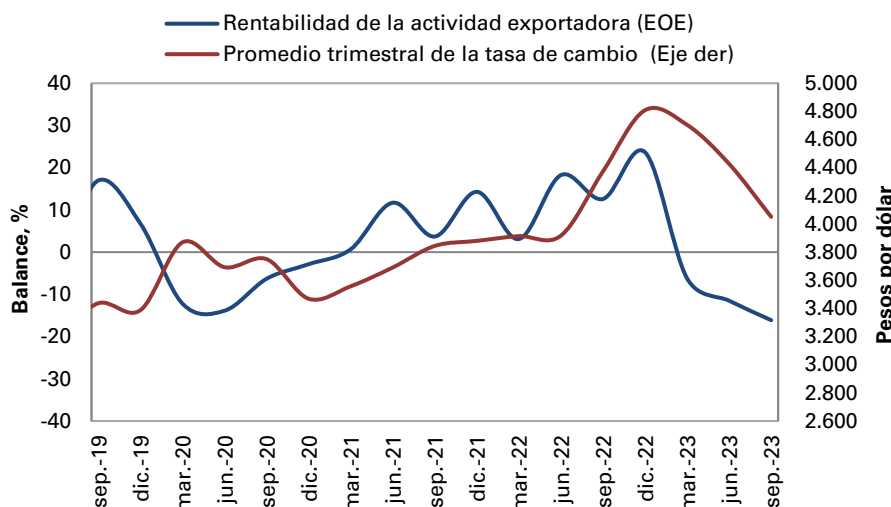


**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

En cuanto a la pregunta que indaga sobre la percepción de los empresarios respecto a la rentabilidad de la actividad exportadora, se obtuvo un balance de -16,1%. Esto último significa que el porcentaje de encuestados que percibieron un aumento de la rentabilidad fue menor respecto a quienes consideraron una disminución. Los resultados del balance representaron una disminución de 4,6 pps frente al trimestre anterior (-11,5%) y 28,7 pps con relación al tercer trimestre de 2022 (12,6%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el tercer trimestre de 2023 fue consistente con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

<sup>1</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.

**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 2023, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el Sistema de Plan Vallejo (7,2%) y los servicios colombianos de información y mercadeo (1,4%). Por otro lado, la tasa de cambios peso-dólar (-23,1%), los costos de producción (-19,6%) y el transporte interno en Colombia (-18,9%) se identificaron como los factores más desfavorables para la exportación. En contraste con el trimestre inmediatamente anterior, el factor que mostró la mayor mejoría fue la tasa de cambio peso-dólar, el cual aumentó en 9,3 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue los servicios portuarios en Colombia, disminuyendo en 11,1 pps.

**Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora**

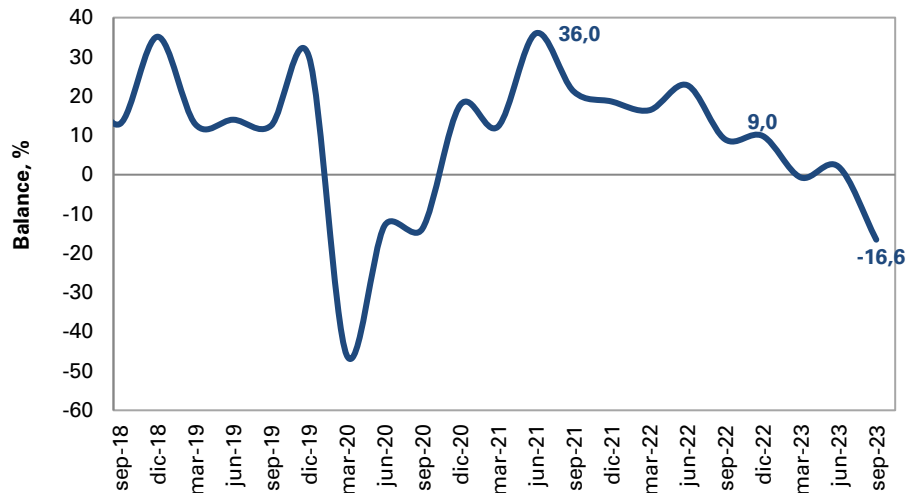
Factor (Balance, %)	2022-III	2023-II	2023-III
Costos de producción	-52,3	-20,5	-19,6
Disponibilidad y costo de crédito	-10,3	-11,3	-13,6
Sistema de Plan Vallejo	7,8	9,8	7,2
Trámites de exportación en Colombia	-2,3	8,3	0,0
Transporte interno en Colombia	-27,7	-17,9	-18,9
Transporte internacional	-37,7	-11,7	-6,9
Servicios portuarios en Colombia	-11,6	0,0	-11,1
Tasa de cambio peso-dólar	-7,6	-32,4	-23,1
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-0,8	-5,5	-14,7
Servicios colombianos de información y mercadeo	2,3	6,2	1,4
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	2,3	-1,4	-5,6
Situación económica del país comprador	-6,9	-7,5	-13,4
Posición competitiva en los mercados de destino	10,0	-11,0	-7,0

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


Para el tercer trimestre de 2023, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -16,6%, lo cual equivale a una disminución de 18,6 pps respecto a 2023-II y una disminución de 25,6 pps frente al mismo trimestre de 2022 (Gráfico 6). En esta pregunta, el 11,7% de los

encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 28,3% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 60,0% espera que sus exportaciones 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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 22 de noviembre de 2023

Comentarios a **Alejandra Gacha Mendoza**: [agacha@fedesarrollo.org.co](mailto:agacha@fedesarrollo.org.co)