

En julio, el Índice de Confianza Industrial presentó un incremento respecto al mismo mes del año anterior y, ajustando por factores estacionales, se ubicó en un nivel similar al de junio. Cabe destacar que el indicador de volumen de pedidos se ubicó en el valor más alto para julio desde 2007. Sin embargo, la percepción de los industriales sobre el valor exportado y los pedidos de exportaciones disminuyeron frente a la medición anterior. Por otra parte, las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre se deterioraron, luego de tres trimestres consecutivos de recuperación. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial en julio se recuperó parcialmente de la caída observada en junio y aumentó respecto al mismo mes del año anterior.

En julio, el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento respecto al mismo mes del año anterior. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice se mantuvo prácticamente inalterado frente al mes anterior.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en julio el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,5%, lo que representa un aumento de 5,5 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice se mantuvo prácticamente inalterado frente al mes anterior.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

**El incremento en la confianza industrial frente a julio de 2015 obedece a una mejora en los indicadores de volumen de pedidos y de expectativas, que lograron compensar el deterioro en el componente de existencias.**

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). El aumento en la confianza industrial con respecto a julio del año anterior se debe a un incremento de 3,0 pps en el indicador de pedidos y de 14,4 pps en el componente de expectativas de producción, que lograron compensar el aumento de 0,9 pps en el nivel de existencias. Cabe destacar que para este mes, el indicador de volumen de pedidos se ubicó en el valor más alto para julio desde 2007.

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Volumen actual de pedidos	-16,2	-18,9	-18,3	-15,9
Nivel de existencias	0,0	7,7	4,0	8,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	44,0	26,8	33,4	41,1
<b>Índice de Confianza Industrial - ICI</b>	<b>9,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>

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

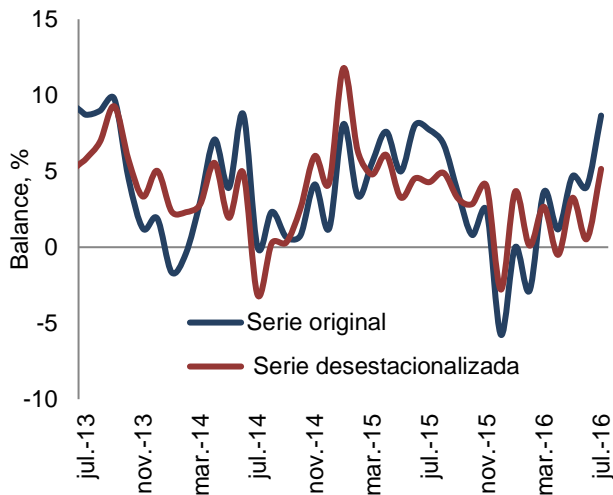
**Al ajustar las series por factores estacionales, en julio se observa una mejora intermensual en el componente de expectativas y un deterioro en el volumen de pedidos y el nivel de existencias.**

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislado las variaciones de carácter estacional, se evidencia una caída intermensual en el componente de pedidos que sin embargo se ubica en niveles superiores a los observados en 2015 (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción muestra un aumento frente al mes anterior. Cabe destacar que dicho indicador mantiene una tendencia creciente en lo corrido del año, interrumpida solamente en los meses de junio y de abril (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias presenta un deterioro respecto al mes anterior (Gráfico 2A).

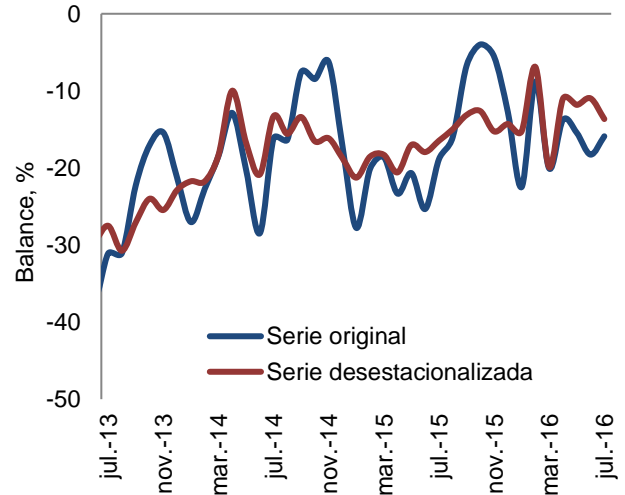
<sup>1</sup> Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale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

Gráfico 2. Componentes del ICI

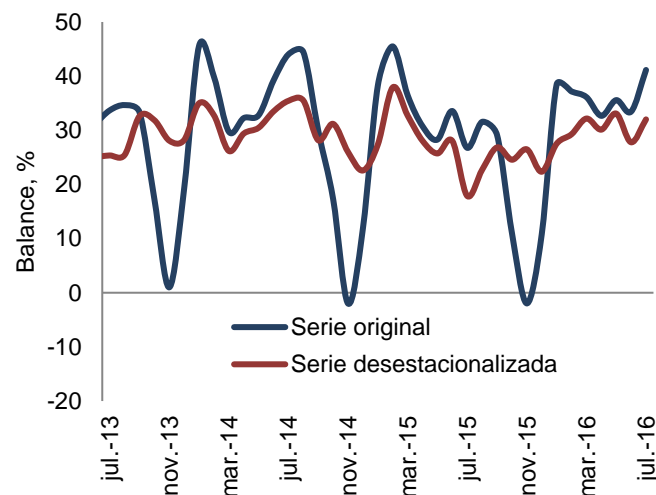
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

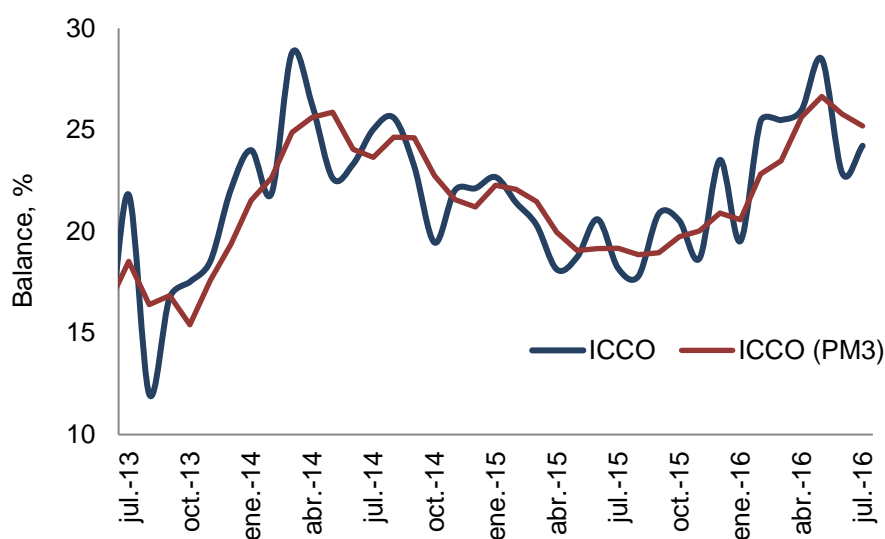


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**En julio, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a junio y se mantuvo en niveles superiores a los del mismo mes del año anterior.**

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,2%, lo que representa un aumento de 1,4 pps respecto al mes anterior y de 6,0 pps frente a julio de 2015 (Gráfico 5).

**Gráfico 5. 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 julio de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Julio	Julio	Junio	Julio
Situación económica actual de empresa o negocio	40,8	36,3	43,3	42,0
Nivel de existencias	20,1	16,6	12,2	10,1
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	54,4	34,8	37,5	40,7
<b>Índice de Confianza Comercial - ICCO</b>	<b>25,0</b>	<b>18,2</b>	<b>22,9</b>	<b>24,2</b>

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

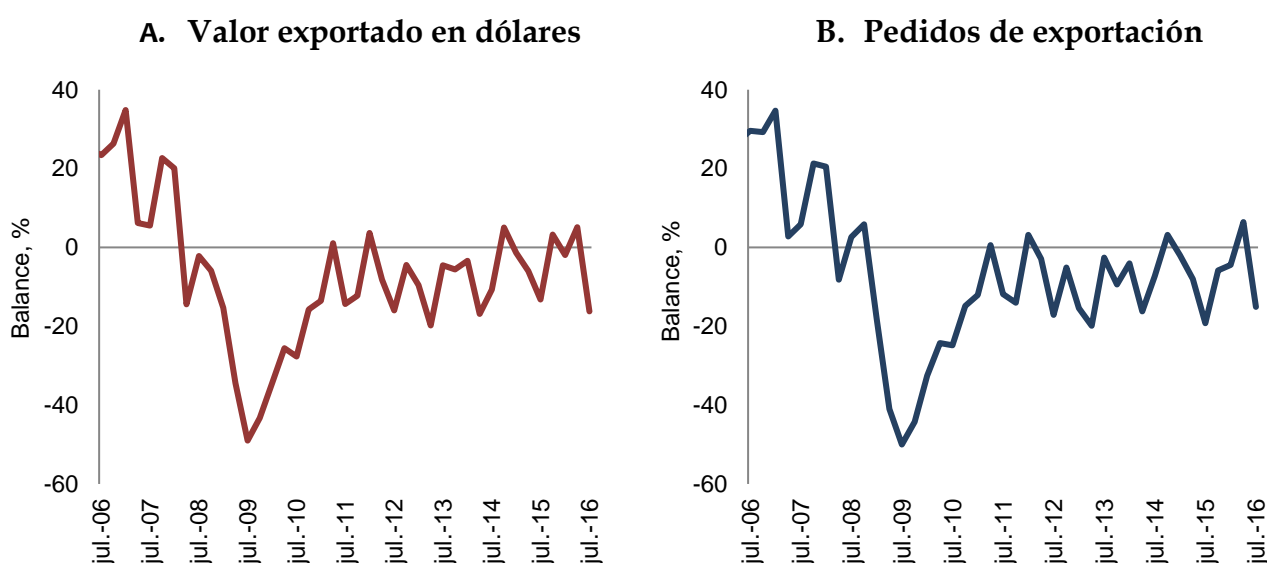
La mejora en la confianza de los comerciantes respecto a julio de 2015 obedece a un comportamiento favorable de todos los componentes, particularmente a un aumento de 5,9 pps en las expectativas y una caída de 6,5 pps en el nivel de existencias. Frente al mes anterior, el incremento en el ICCO se debe a una mejora de 3,2 pps en el indicador de expectativas y una disminución de 2,1 pps en el nivel de existencias.

## Módulo Trimestral de Exportaciones – Industria

En el segundo trimestre de 2016, tanto la percepción acerca del valor exportado en dólares como los pedidos de exportación disminuyeron respecto a la medición anterior.

La EOE del mes de julio incluye un módulo trimestral en el que se indaga sobre las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y los pedidos de exportación. En la medición correspondiente al segundo trimestre de 2016, el balance sobre el valor exportado en dólares registró una caída de 21,4 pps con respecto al trimestre anterior y de 3,0 pps frente al segundo trimestre de 2015. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -15,1%, lo que representa una reducción de 21,5 pps frente a la medición de anterior y un incremento de 4,1 pps con relación al mismo trimestre de 2015. Cabe resaltar que con este resultado la percepción sobre los pedidos de exportación se deterioró, luego de tres trimestres consecutivos de recuperación (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el segundo trimestre de 2016 frente al mismo trimestre del año anterior**



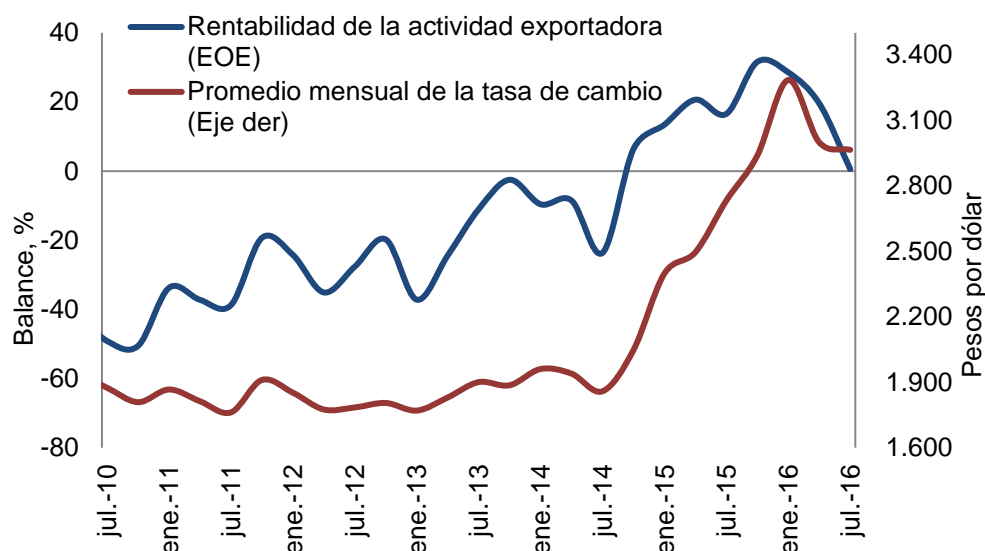
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior y completó tres trimestres consecutivos de descensos, tras el fuerte aumento observado a lo largo de 2015.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de 0,6%, lo que equivale a una reducción de 19,0 pps frente al trimestre anterior y de 16,0 pps con relación al segundo trimestre de 2015. Con este resultado, el indicador completó tres trimestres consecutivos de descensos, que sin embargo solo revierten parcialmente el fuerte aumento observado a lo largo de 2015.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 27,3% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó con respecto al segundo trimestre de 2015. En contraste, el 26,7% considera que la rentabilidad disminuyó y el 46,1% que se mantuvo igual. 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 Devaluación**



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

### **El transporte interno del país y los costos de producción encabezan la lista de los principales factores que afectan la actividad exportadora.**

El módulo especial sobre exportaciones incluye una pregunta sobre los principales factores que afectaron la actividad exportadora durante el segundo trimestre de 2016 (Cuadro 3). En esta medición, el factor más desfavorable fue el de transporte interno del país, cuyo balance se ubicó en -57,0%. Cabe destacar que el balance muestra un notable deterioro de 43,5 pps frente a la medición anterior y de 19,2 pps con relación al segundo trimestre de 2015, lo cual puede estar relacionado con el impacto negativo del paro camionero. A este factor le siguen los costos de producción (-23,6%) y la situación económica del país comprador (-13,3). Con este resultado, los costos de producción completan tres trimestres consecutivos encabezando la lista de los principales factores que afectan la actividad exportadora del país.

Entre los principales factores que afectan la actividad exportadora siguen apareciendo con signo negativo (-11,6%) las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores. Se destaca sin embargo la mejoría en ese indicador con respecto a los niveles de un año atrás (-17,9%).

En contraste, la tasa de cambio se mantiene como el factor más favorable para la actividad exportadora, con un balance positivo (3,0%) aunque significativamente más bajo que el de segundo trimestre de 2015 (27,8%). Por su parte, el balance de la tasa de cambio del país comprador se situó en -5,5%, con un aumento de 1,6 pps con respecto al trimestre anterior y de 8,5 pps frente al segundo trimestre de 2015.

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

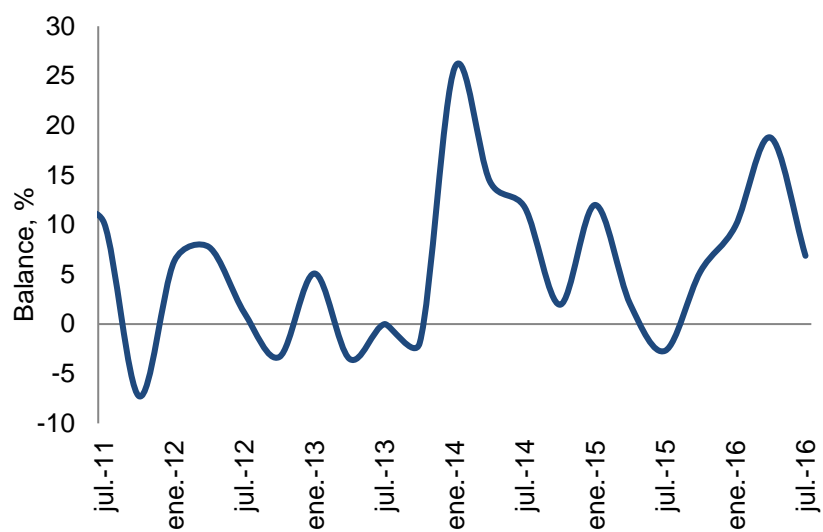
FACTOR (Balance, %)	2015 - II	2016 - I	2016 - II
Transporte interno en Colombia	-37,7	-13,5	-57,0
Costos de producción	-33,1	-21,8	-23,6
Servicios portuarios en Colombia	-13,2	-2,6	-10,9
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-17,9	-15,9	-11,6
Situación económica del país comprador	-15,9	-15,3	-13,3
Transporte internacional	-9,3	1,3	-4,3
Posición competitiva en los mercados de destino	-12,6	3,2	-6,6
Trámites de exportación en Colombia	-0,7	5,1	1,2
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-13,9	-7,1	-5,5
Tasa de cambio peso-dólar	27,8	17,8	3,0

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

**Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre se deterioraron luego de tres trimestres consecutivos de recuperación.**

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 6,9%, lo que equivale a una caída de 11,9 pps respecto a la medición anterior y un aumento 9,6 pps frente al segundo trimestre de 2015 (Gráfico 6). En esta medición, el 26,9% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, por encima del 24,2% que contestó esta opción de respuesta en el segundo trimestre de 2015. Por su parte, el 20,0% cree que sus exportaciones disminuirán y el 53,1% que se mantendrán igual. Esos porcentajes eran 26,8% y 49,0%, respectivamente, en el segundo trimestre de 2015.

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

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)

Publicado el 25 de agosto de 2016.

Comentarios a: [salvarado@fedesarrollo.org.co](mailto:salvarado@fedesarrollo.org.co)