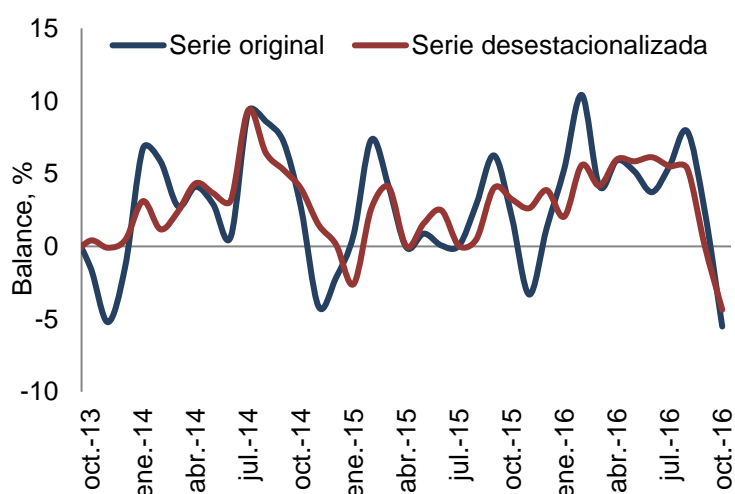


En octubre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para ese mes desde 2009. La percepción acerca del valor exportado y de los pedidos de exportación aumentó con relación a la medición anterior, pero se ubicó en niveles inferiores a los observados en el mismo periodo del año anterior. La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior y se situó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a septiembre y se mantuvo prácticamente inalterado respecto al mismo mes del año anterior.

En octubre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para ese mes desde 2009.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en octubre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -5,5%, lo que representa una caída de 7,6 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una contracción de 4,4 pps frente a septiembre de 2016. Con este resultado, la confianza industrial se ubicó en el nivel más bajo para ese mes desde 2009.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La caída en la confianza industrial frente a octubre de 2015 obedece a un deterioro de todos los componentes, particularmente de los indicadores de volumen de pedidos y nivel de existencias.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). La caída en la confianza industrial respecto a octubre del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, particularmente a una caída de 14,3 en el indicador de pedidos y a un aumento de 4,6 pps en el nivel de existencias. Cabe destacar que para este mes, el indicador de existencias se ubicó en el nivel más alto para octubre desde 2009 y el componente de expectativas de producción, en el nivel más bajo.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Volumen actual de pedidos	-8,5	-4,0	-16,8	-18,3
Nivel de existencias	0,8	0,8	1,5	5,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	17,3	11,0	25,7	7,2
Índice de Confianza Industrial - ICI	2,7	2,1	2,5	-5,5

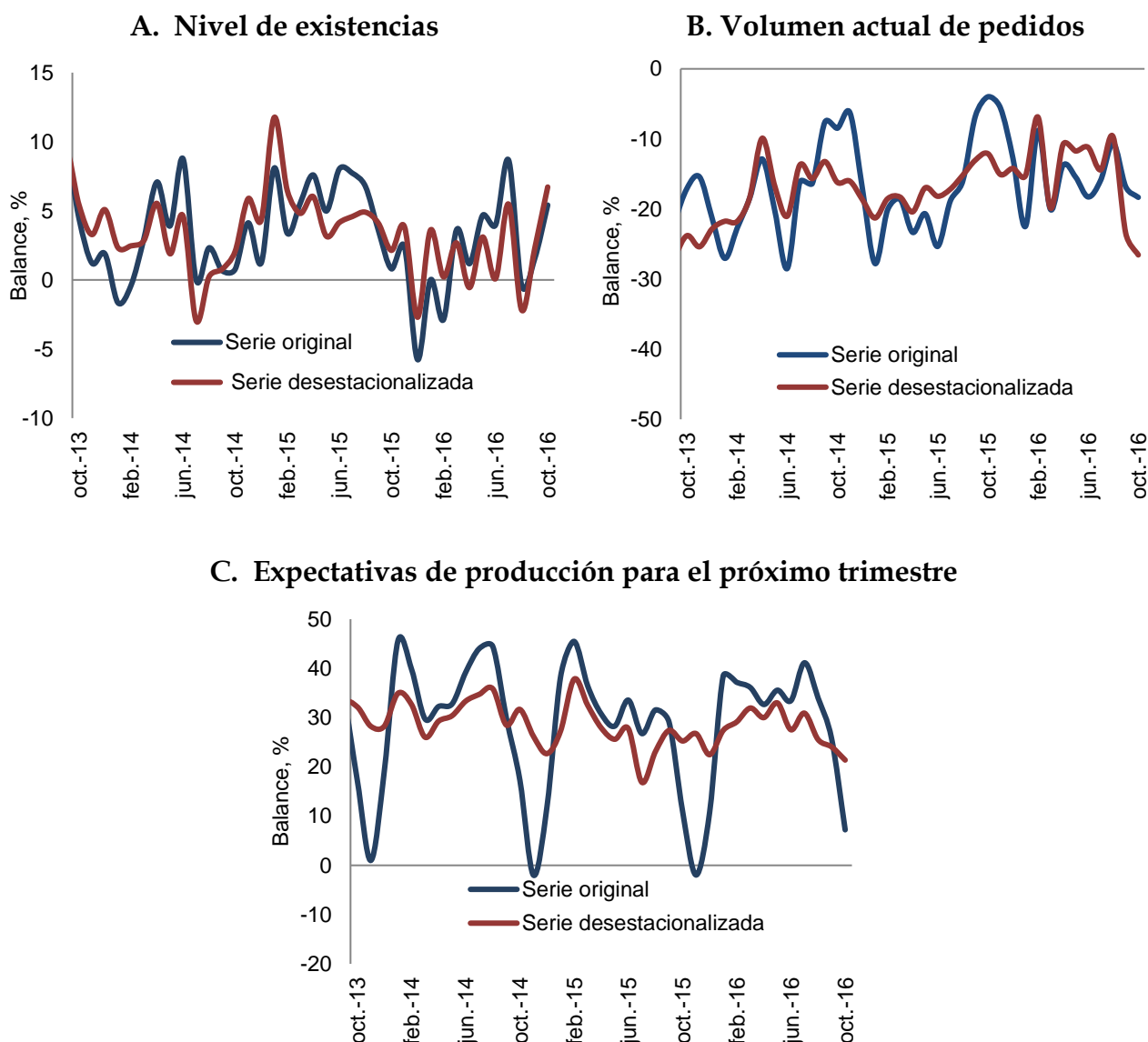
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Al ajustar las series por factores estacionales, en octubre se observa un deterioro intermensual en todos los componentes.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia una caída intermensual en el componente de pedidos, el cual se ubica en niveles inferiores a los observados en 2015 (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción muestra una contracción frente al mes anterior. Cabe destacar que luego de la recuperación registrada en el primer semestre del año, desde junio dicho indicador ha presentado una tendencia negativa, que solo fue interrumpida en julio (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias presenta un aumento respecto al mes anterior (Gráfico 2A).

¹ 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

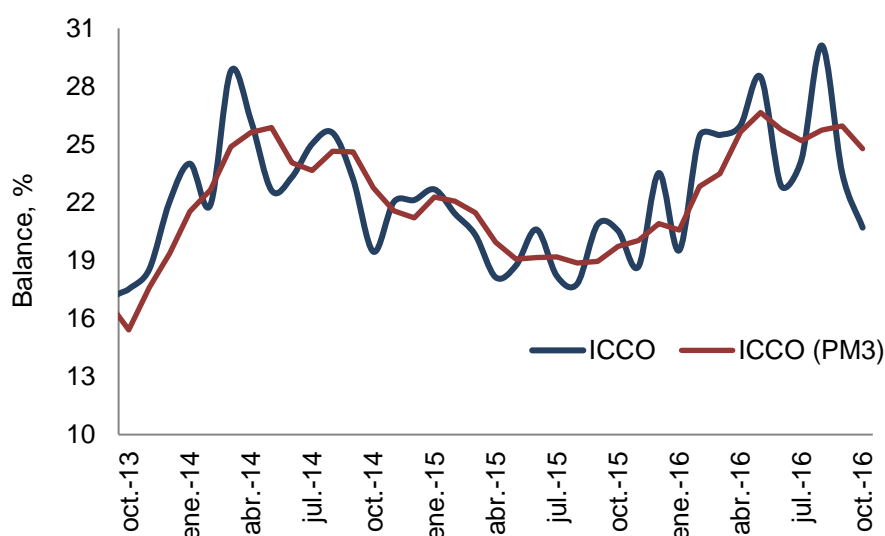


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En octubre, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a septiembre y se mantuvo prácticamente inalterado frente al 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 20,7%, lo que representa una caída de 2,8 pps respecto al mes anterior y un ligero aumento de 0,2 pps frente a octubre de 2015 (Gráfico 3).

Gráfico 3. 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 los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	43,3	44,3	48,5	44,0
Nivel de existencias	24,0	16,2	10,8	14,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	39,0	33,5	32,8	32,7
Índice de Confianza Comercial - ICCO	19,4	20,5	23,5	20,7

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

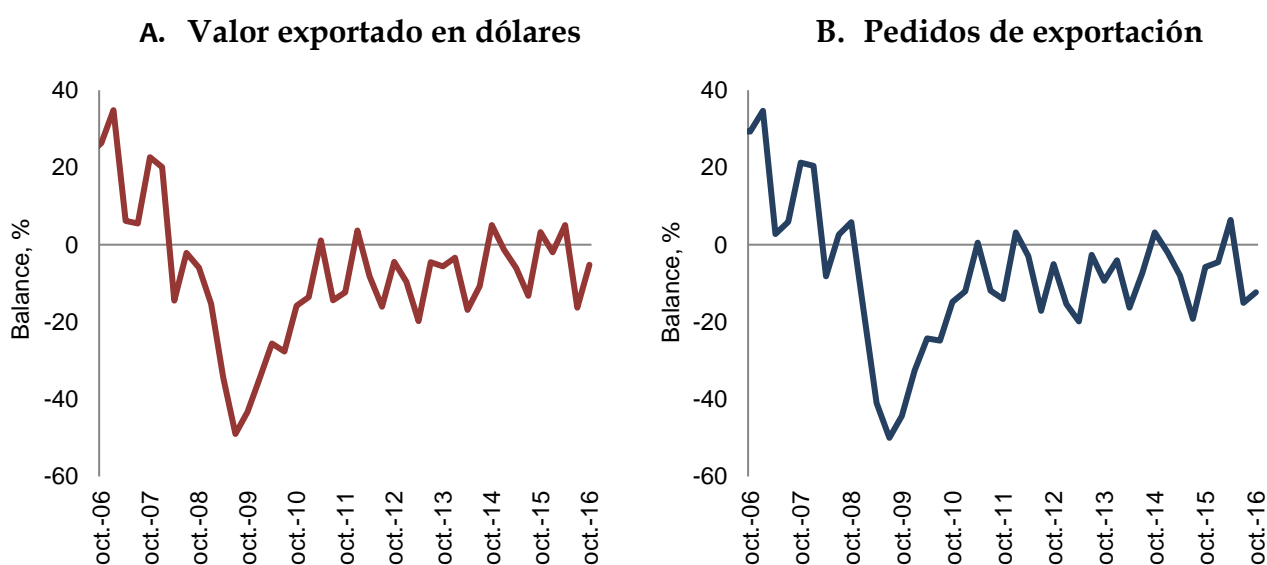
La leve mejora en la confianza de los comerciantes respecto a octubre de 2015 obedece a una caída de 1,6 pps en el componente de nivel de existencias. Frente al mes anterior, la contracción en el ICCO se debe a un deterioro en todos los componentes, particularmente a una disminución de 4,5 pps en la situación económica y a un incremento de 3,7 pps en el nivel de existencias.

Módulo Trimestral de Exportaciones – Industria

En el tercer trimestre de 2016, la percepción acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación aumentó respecto a la medición anterior, pero se ubicó en niveles inferiores a los observados en el mismo periodo del año anterior.

La EOE del mes de octubre incluye un módulo trimestral en el cual se indaga sobre las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación. En la medición correspondiente al tercer trimestre de 2016, el balance sobre el valor exportado en dólares registró un aumento de 11,1 pps respecto al trimestre anterior y una caída de 8,4 pps frente al tercer trimestre de 2015. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -12,3%, lo que representa un incremento de 2,7 pps frente a la medición anterior y una disminución de 6,5 pps con relación al mismo trimestre de 2015 (Gráfico 4).

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



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

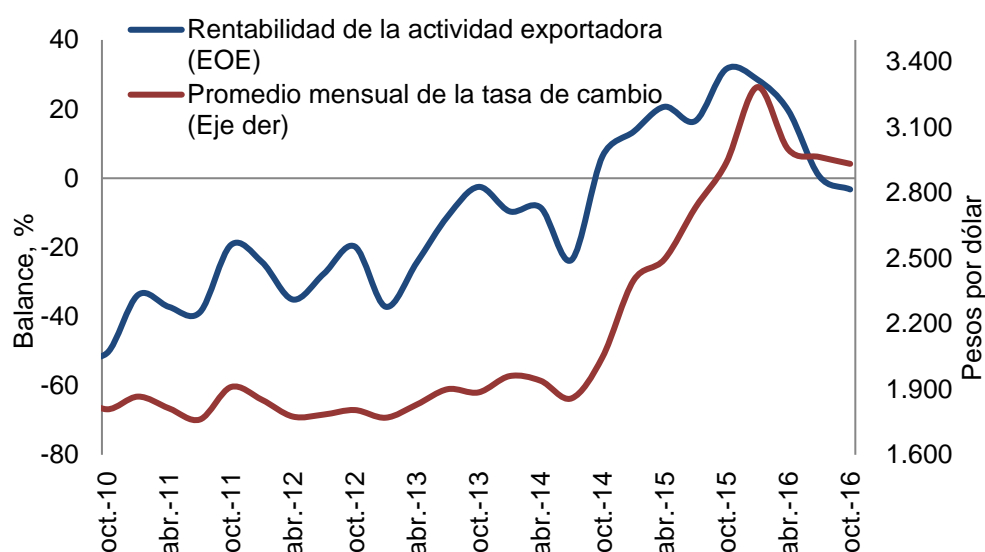
La percepción de los industriales acerca de la rentabilidad de la actividad exportadora se redujo frente a la medición anterior y se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014.

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -3,2%, lo que equivale a una reducción de 3,9 pps frente al trimestre anterior y de 34,9 pps con relación al

tercer trimestre de 2015. Con este resultado, el indicador completó cuatro trimestres consecutivos de descensos y se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014.

Al desagregar por opción de respuesta, los resultados muestran que el 24,0% de los empresarios cree que la rentabilidad exportadora aumentó respecto al tercer trimestre de 2015. En contraste, el 27,3% considera que la rentabilidad disminuyó y el 48,7% 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 tercer trimestre de 2016 (Cuadro 3). En esta medición, el factor más desfavorable fue el de transporte interno del país, cuyo balance se ubicó en -29,9%. No obstante, cabe destacar que este indicador muestra una notable mejora de 27,1 pps frente a la medición anterior. A este factor le siguen los costos de producción (-25,3%) y la situación económica del país comprador (-14,3%). Con este resultado, los costos de producción completan cuatro 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 las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores

(-11,7%). Se destaca sin embargo la mejora en ese indicador respecto a los niveles de un año atrás (-17,5%).

Por otra parte, los trámites de exportación en Colombia se ubican como el factor más favorable con un balance positivo (6,5%) y significativamente superior al observado en el tercer trimestre de 2015 (0,0%). En contraste, la tasa de cambio presentó un notable deterioro de 8,2 pps frente al trimestre anterior y de 41,3 pps respecto al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, el balance de la tasa de cambio se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2014. Por su parte, el balance de la tasa de cambio del país comprador se situó en -5,2%, con un leve aumento de 0,3 pps respecto al trimestre anterior y una caída de 7,8 pps frente al tercer trimestre de 2015.

Cuadro 3. Principales Factores que afectaron la actividad exportadora

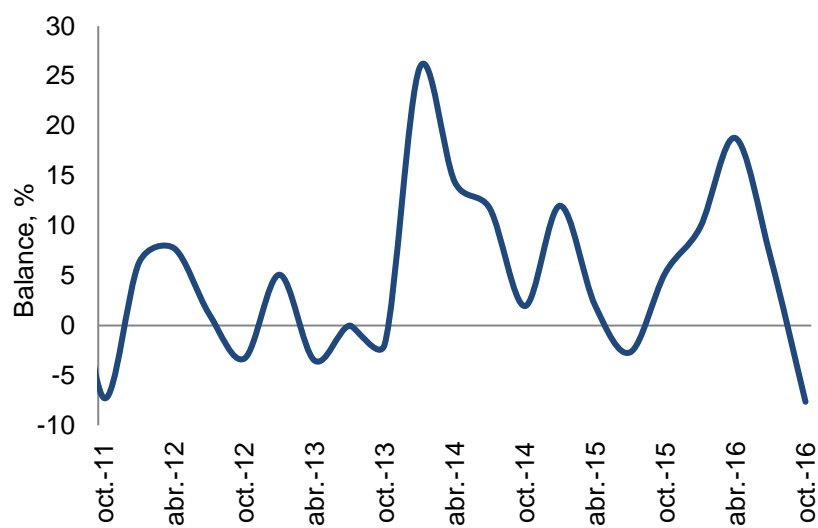
FACTOR (Balance, %)	2015 - III	2016 - II	2016 - III
Transporte interno en Colombia	-29,7	-57,0	-29,9
Costos de producción	-12,3	-23,6	-25,3
Servicios portuarios en Colombia	-5,8	-10,9	0,0
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-17,4	-11,6	-11,7
Situación económica del país comprador	-15,5	-13,3	-14,3
Transporte internacional	-2,6	-4,3	3,2
Posición competitiva en los mercados de destino	5,2	-6,6	-9,1
Trámites de exportación en Colombia	0,0	1,2	6,5
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	2,6	-5,5	-5,2
Tasa de cambio peso-dólar	36,1	3,0	-5,2

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

Las expectativas sobre el valor exportado para el próximo trimestre se deterioraron y se ubicaron en el nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2009.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -7,6%, lo que equivale a una caída de 14,5 pps respecto a la medición anterior y de 12,9 pps frente al tercer trimestre de 2015 (Gráfico 6). Con este resultado, el indicador se ubicó en el nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2009. En esta medición, el 20,8% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, por debajo del 30,3% que contestó esta opción de respuesta en el tercer trimestre de 2015. Por su parte, el 28,5% cree que sus exportaciones disminuirán y el 50,7% que se mantendrán iguales. Esos porcentajes eran 25,0% y 44,7%, respectivamente, en el tercer 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
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 25 de noviembre de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co