Encuesta de Opinión Empresarial
Octubre 2021

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En octubre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 41,7%, lo que representa un incremento de 1,4 pps frente al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento de 2,7 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa y la disminución de 2,4 pps en el nivel de existencias. Tras la ligera caída de la edición pasada, este mes se observó de nuevo una tendencia positiva, consolidándose en los niveles más altos a lo largo de las cuatro décadas de medición, siendo el segundo valor más alto en la historia del indicador después del resultado de agosto de 2021.

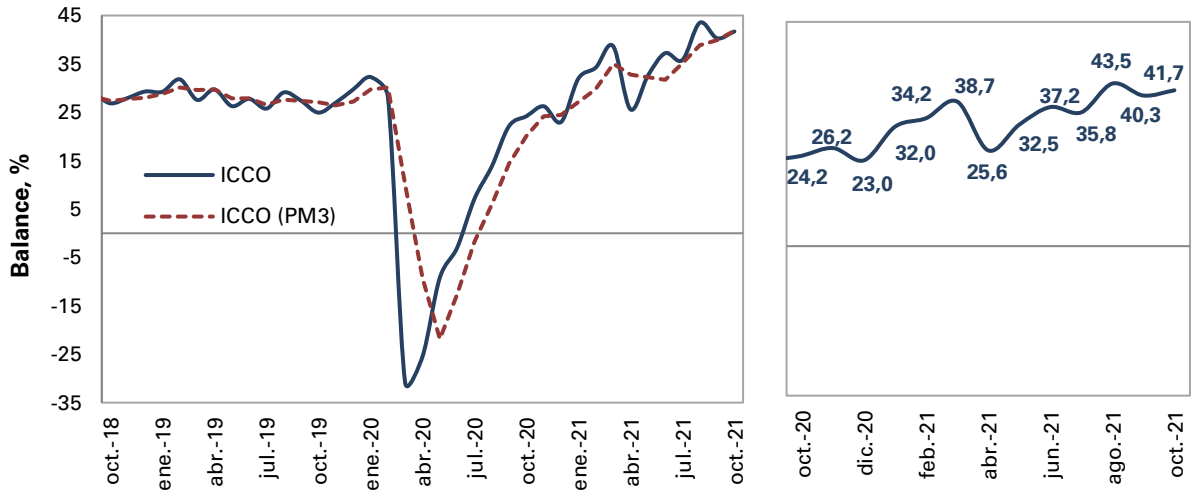
El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 12,2%, lo que representa una disminución de 8,2 pps respecto al mes pasado. Este resultado se explica principalmente por la disminución de 27,1 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y el incremento de 3,4 pps en el nivel de existencias.

En el tercer trimestre de 2021 la rentabilidad de la actividad exportadora y las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses disminuyeron respecto al segundo trimestre del año. En contraste, el balance de pedidos de exportación y el valor exportado en dólares aumentaron.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 41,7%, lo que representa un incremento de 1,4 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y de 17,5 pps respecto a octubre de 2020 (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**[1] y **las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para octubre de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2020	2021	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	38,5	63,7	66,3
Nivel de existencias	-6,8	-3,0	-5,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	27,3	54,2	53,2
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**24,2**	**40,3**	**41,7**

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

En octubre, el aumento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 2,7 pps en el indicador de situación económica actual, así como a la reducción de 2,4 pps en el nivel de existencias. Por otro lado, se

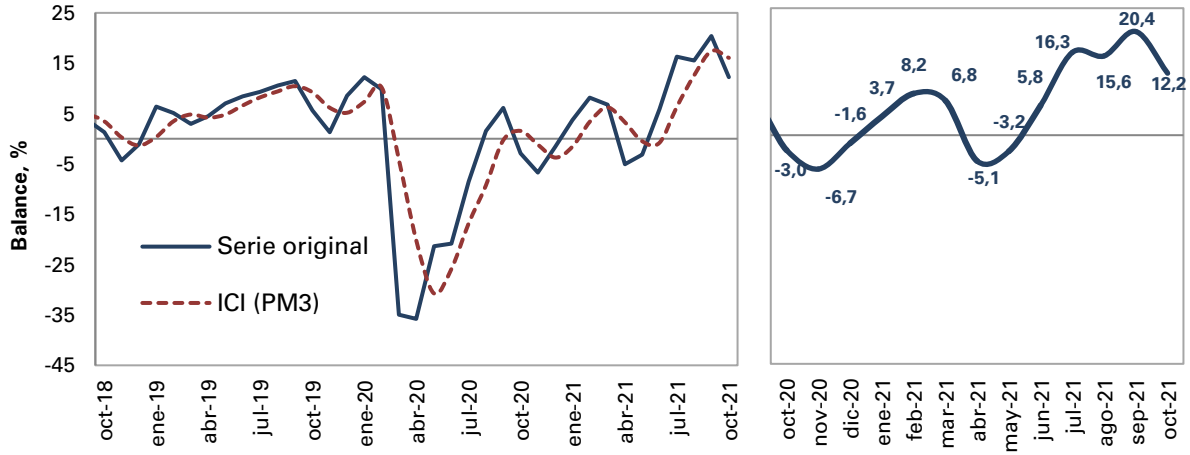
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

observó una disminución de 1,0 pps en las expectativas de situación económica para el próximo semestre. Por su parte, el resultado frente a octubre de 2020 se debe a un crecimiento de 27,9 pps en el indicador de situación económica actual y al incremento de 25,9 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre; en contraste, se vio una subida de 1,3 pps en el nivel de existencias.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En octubre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 12,2% en su serie original, lo que representa una disminución de 8,2 pps frente a septiembre y un incremento de 15,2 pps relativo a octubre de 2020. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 16,1%, lo que equivale a una reducción de 1,4 pps frente a la misma medición del 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, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la caída del ICI en octubre frente al mes anterior obedece principalmente a la disminución de 27,1 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre, junto con el aumento de 3,4 pps en el nivel de existencias. Asimismo, se observó un incremento de 6,0 pps en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

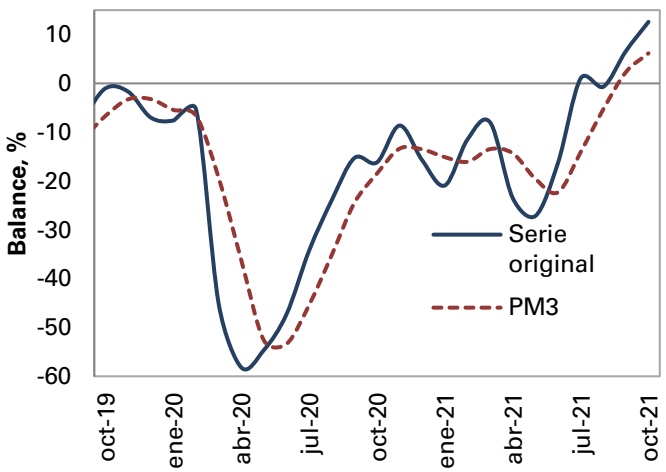
Componente (Balance, %)	2020		2021
	Octubre	Septiembre	Octubre
Nivel de existencias	2,0	-9,2	-5,8
Volumen actual de pedidos	-16,2	6,6	12,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	9,3	45,3	18,3
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-3,0**	**20,4**	**12,2**

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

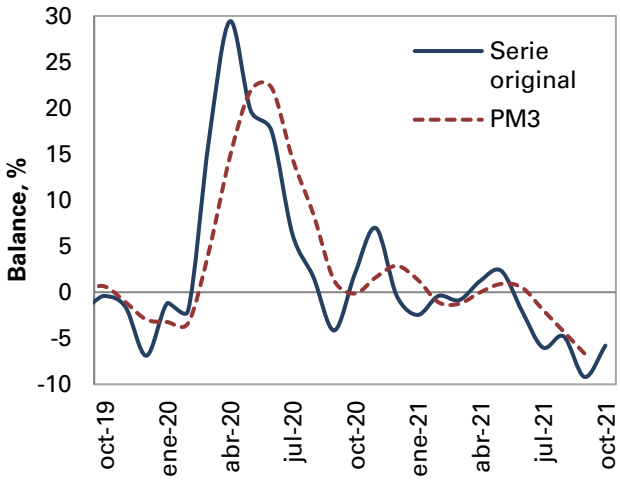
El incremento en la confianza industrial respecto a octubre de 2020 se debe a un aumento de 28,8 pps en el volumen actual de pedidos, al incremento de 8,9 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y a una reducción del nivel de existencias de 7,8 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI

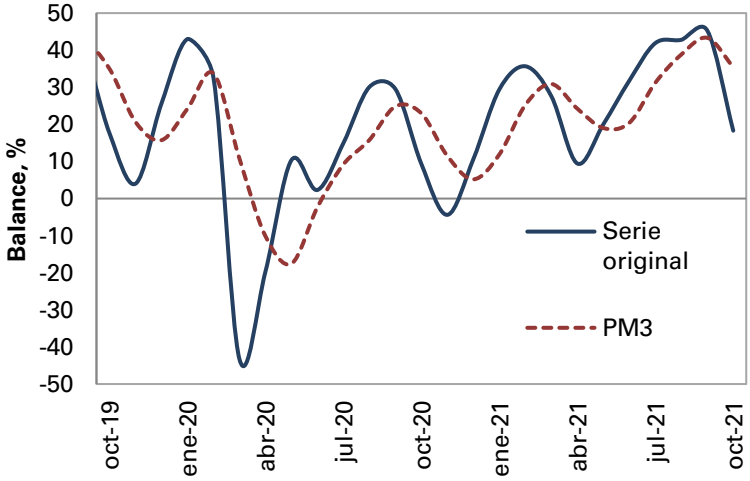
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



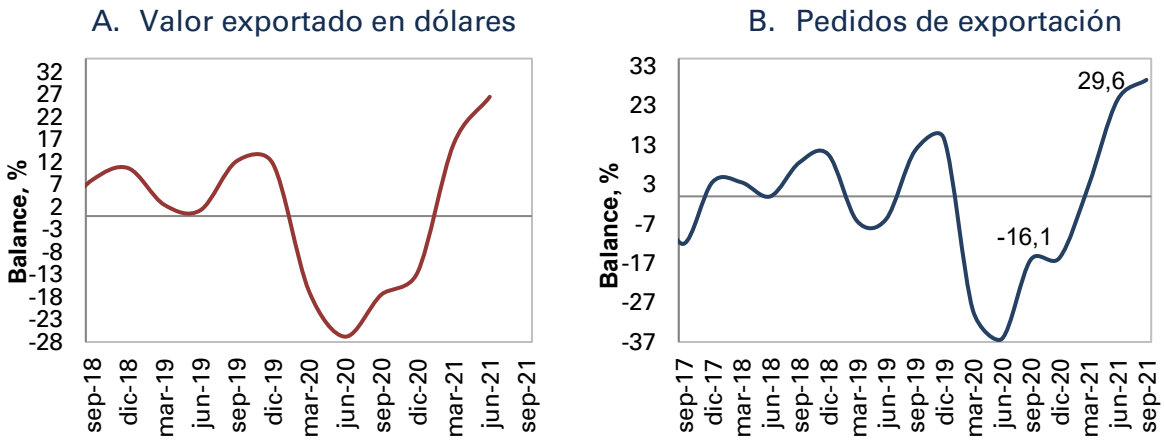
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral:

Exportaciones[2]

En el tercer trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 30,4%, 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 un incremento de 3,9 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 47,9 pps frente al mismo trimestre de 2020. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 29,6%, lo que significa un incremento de 5,1 pps frente al trimestre anterior y de 45,7 pps comparado con el mismo periodo de 2020 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el segundo trimestre de 2021 frente al mismo trimestre del año anterior

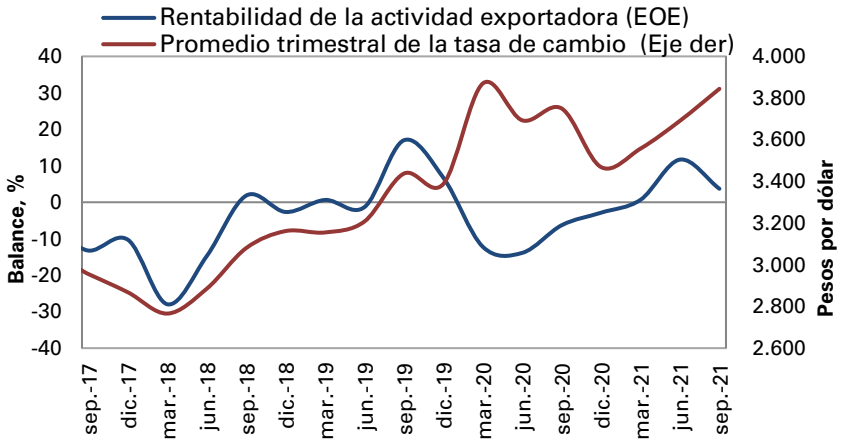


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de 3,7%, lo que equivale a una reducción de 8,0 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 10,0 pps con relación al tercer trimestre de 2020. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el tercer trimestre de 2021 se alejó del comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

[2] 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 2021, el sistema Plan Vallejo (14,9%), las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (14,3%) y la disponibilidad y costo de crédito (11,6%) fueron los factores más favorables para la actividad exportadora. Por otro lado, el factor que mostró mayor mejoría respecto al trimestre anterior fue el de transporte interno en Colombia (-22,9%), aumentando 34,6 pps. En contraste, los factores más desfavorables fueron el de transporte internacional (-55,3%), costos de producción (-44,5%) y servicios portuarios en Colombia (-24,0%). Relativo al trimestre anterior, el balance del transporte internacional disminuyó 7,9 pps.

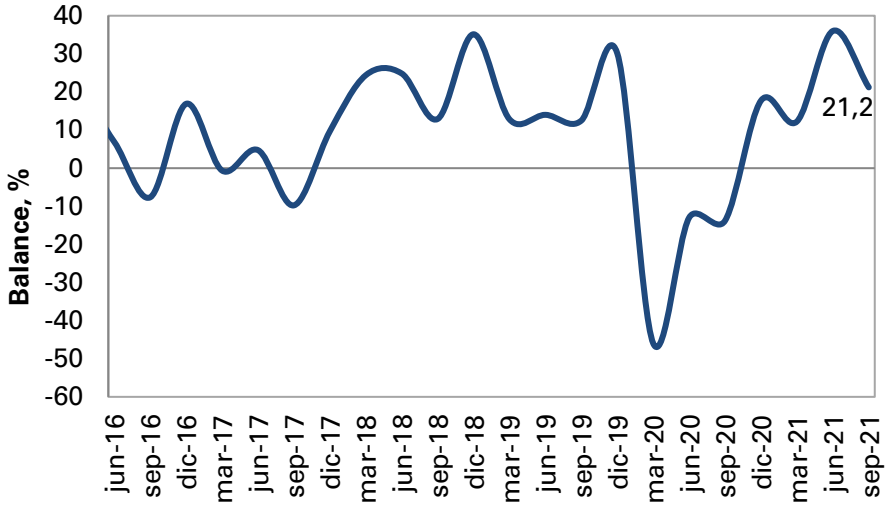
Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2020-III	2021-II	2021-III
Transporte internacional	-18,2	-47,4	-55,3
Costos de producción	-18,9	-40,9	-44,5
Transporte interno en Colombia	-14,7	-57,5	-22,9
Situación económica del país comprador	-20,3	-9,1	7,1
Posición competitiva en los mercados de destino	0,0	-14,0	2,4
Servicios portuarios en Colombia	4,2	-36,5	-24,0
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	9,8	0,0	-6,4
Servicios colombianos de información y mercadeo	7,7	2,8	11,4
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-3,5	1,4	14,3
Disponibilidad y costo de crédito	5,6	7,2	11,6
Tasa de cambio peso-dólar	5,6	6,8	2,4
Trámites de exportación en Colombia	2,1	-15,9	-3,1
Sistema de Plan Vallejo	11,9	9,0	14,9

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 21,2%, lo que equivale a una disminución de 14,8 pps respecto al segundo trimestre de 2021 y un incremento de 35,0 pps frente al tercer trimestre de 2020 (Gráfico 6). En esta medición, el 39,4% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 18,2% cree que sus exportaciones disminuirán, el restante 42,4% 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)

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

Publicado el 22 de noviembre de 2021
Comentarios a **Daniela Alejandra López Charry:** dlopez@fedesarrollo.org.co