Encuesta de Opinión Empresarial
Octubre 2024

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En octubre de 2024, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8%, lo que representó un incremento de 5,6 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO septiembre 2024: 12,2%).** La mayor confianza comercial se explicó por una caída de 7,8 pps en el nivel de existencias, así como un incremento de 7,0 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y de 2,2 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 3,1 pps (ICCO octubre 2023: 14,7%).

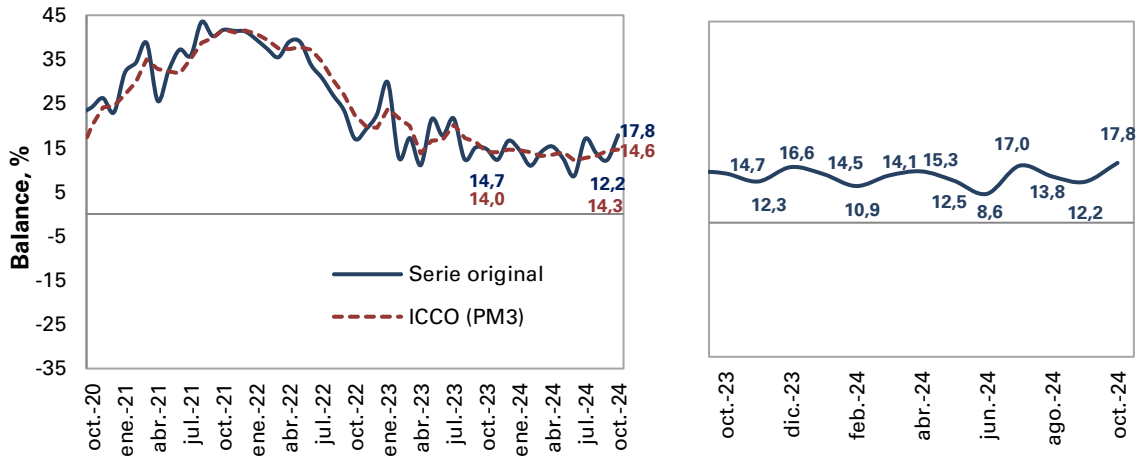
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,4% para el mes de octubre de 2024, mostrando una reducción de 1,7 pps frente al mes anterior (ICI septiembre 2024: 1,3%).** La variación mensual negativa en la confianza industrial en octubre se explicó por una caída de 12,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un incremento de 1,6 pps en el nivel de existencias. Por su parte, el volumen actual de pedidos presentó un aumento de 8,4 pps. Frente a octubre del año anterior, el ICI aumentó 3,3 pps (ICI octubre 2023: -3,7%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el tercer trimestre de 2024 se presentó una variación trimestral positiva en el valor exportado en dólares (18,3 pps), en la percepción de los pedidos de exportación (8,9 pps) y en la rentabilidad de la actividad exportadora (6,4 pps). Por su parte, las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares cayeron 0,1 pps frente al segundo trimestre de 2024. Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2024, el factor más favorable para la actividad exportadora fue la tasa de cambio peso-dólar, mientras que el transporte interno en Colombia resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8% lo que representó un incremento de 5,6 pps respecto al mes anterior (12,2%). Adicionalmente, el ICCO presentó un aumento de 3,1 pps respecto a octubre del año 2023 (14,7%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 14,6%, lo que representó un incremento de 0,3 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2024 (14,3%) y de 0,6 pps frente al mismo indicador de octubre de 2023 (14,0%).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias** y **las expectativas de la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para octubre de 2023, septiembre de 2024 y octubre de 2024 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente (Balance, %)	2023	2024	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	33,8	26,8	29,0
Nivel de existencias	7,5	8,8	1,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	17,8	18,5	25,5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**14,7**	**12,2**	**17,8**

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

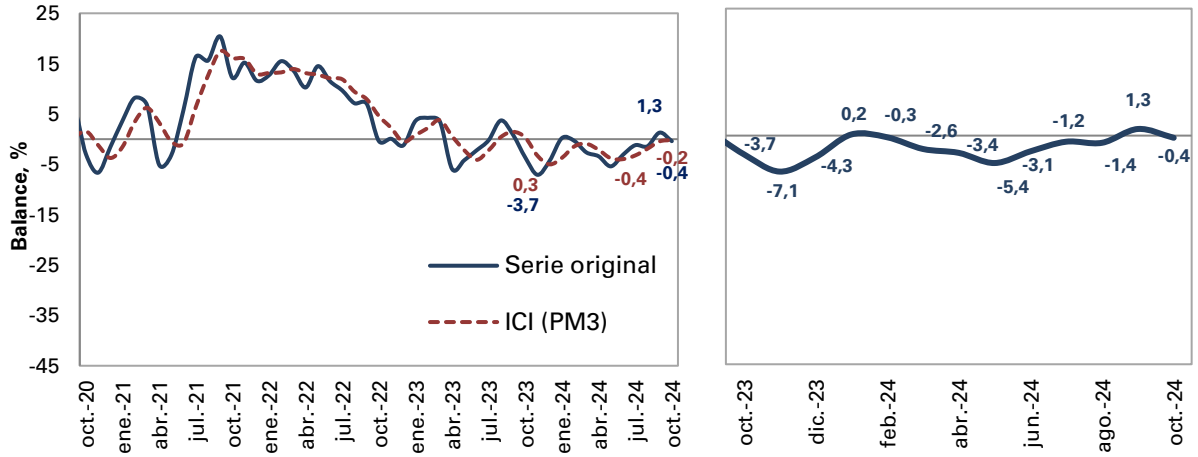
La mayor confianza de los comerciantes en octubre de 2024 respecto al mes anterior obedeció a una reducción de 7,8 pps en el nivel de existencias, a un aumento de 7,0 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un incremento de 2,2 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En términos anuales, la mayor confianza de los comerciantes se explicó por un

incremento de 7,7 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de 6,5 pps en el nivel de existencias. Por su parte, la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio tuvo una caída de 4,8 pps respecto a octubre de 2023.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,4% en octubre de 2024. Con esto, el ICI presentó una reducción de 1,7 pps respecto al mes anterior (ICI septiembre 2024: 1,3%) y un aumento de 3,3 pps frente al mismo mes del año 2023 (ICI octubre 2023: -3,7%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -0,2%, lo que representó un aumento de 0,2 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre de 2024 (-0,4%) y una caída de 0,5 pps frente al mismo indicador de octubre de 2023 (0,3%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para el próximo trimestre**. Los resultados para octubre de 2023, septiembre de 2024 y octubre de 2024 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

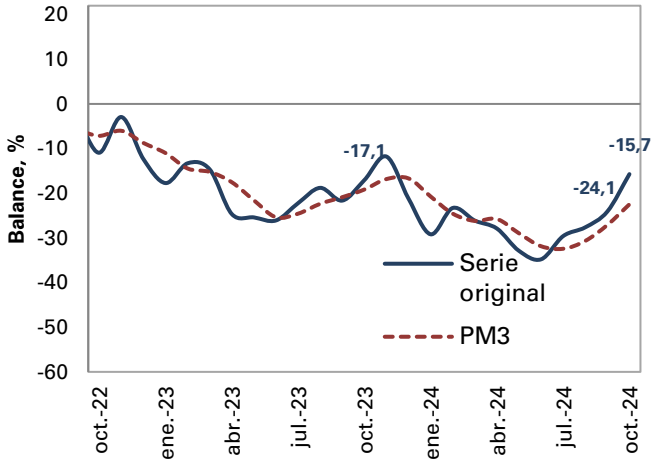
Componente (Balance, %)	2023	2024	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Nivel de existencias	4,8	-1,6	0,0
Volumen actual de pedidos	-17,1	-24,1	-15,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	10,9	26,6	14,4
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-3,7**	**1,3**	**-0,4**

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

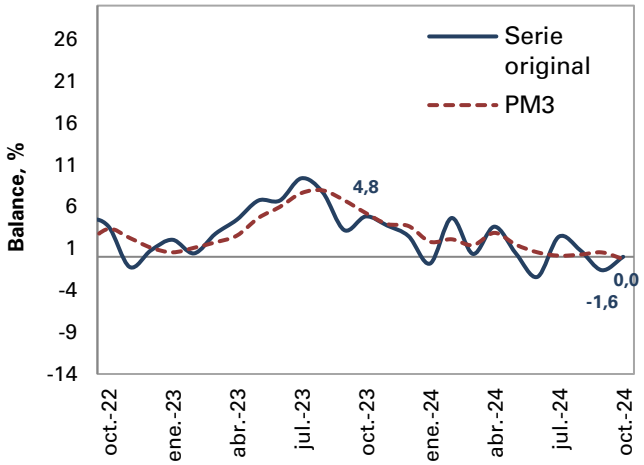
La variación mensual negativa en la confianza industrial en octubre se explicó por una caída de 12,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un incremento de 1,6 pps en el nivel de existencias. Por su parte, el volumen actual de pedidos presentó un incremento de 8,4 pps. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo explicado por una caída de 4,8 pps en el nivel de existencias, así como un incremento de 3,5 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un aumento de 1,4 pps en el volumen actual de pedidos frente a octubre de 2023.

Gráfico 3. Componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

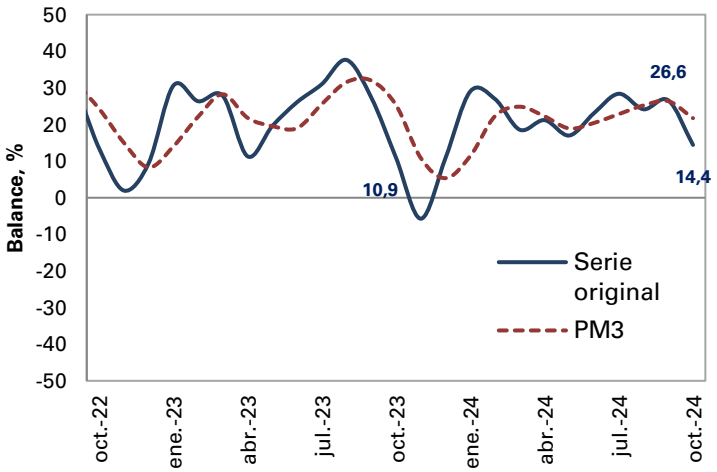
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



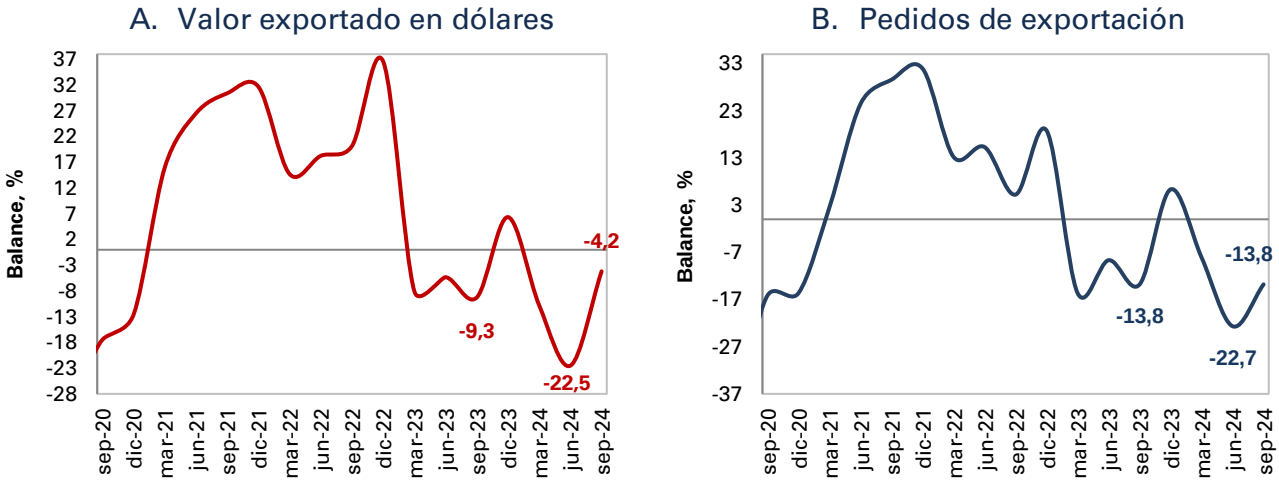
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones[1]

En el tercer trimestre del año 2024, el balance sobre el valor exportado en dólares fue -4,2%, lo que significa que el porcentaje de encuestados cuyas exportaciones se redujeron fue superior al de aquellos que percibieron un incremento en sus exportaciones (Gráfico 4). Este resultado representó un incremento de 18,3 pps frente al segundo trimestre de 2024 (-22,5%) y un aumento de 5,1 pps respecto al tercer trimestre de 2023 (-9,3%). Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de -13,8%, lo cual representó un incremento de 8,9 pps en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (-22,7%), mientras que frente al mismo trimestre del 2023 este indicador permaneció constante (-13,8%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

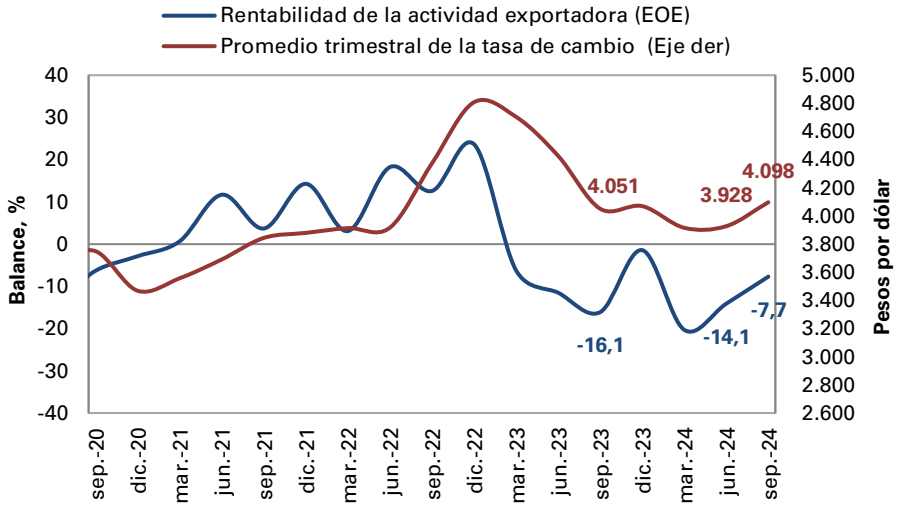


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 -7,7%. Esto último significa que el porcentaje de encuestados que percibió un aumento de la rentabilidad fue menor respecto a quienes consideraron una disminución. Los resultados del balance representaron un incremento de 6,4 pps frente al trimestre anterior (-14,1%) y un aumento de 8,4 pps con relación al tercer trimestre de 2023 (-16,1%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el tercer trimestre de 2024 fue consistente con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

[1] 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 sobre el 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) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo) y Banco de la República.

Para el tercer trimestre de 2024, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron la tasa de cambio peso-dólar (15,5%) y el sistema de Plan Vallejo (12,2%). Por otro lado, el transporte interno en Colombia (-17,5%) y el transporte internacional (-17,4%) 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, la cual aumentó en 20,4 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue el del sistema Plan Vallejo, disminuyendo en 3,0 pps.

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

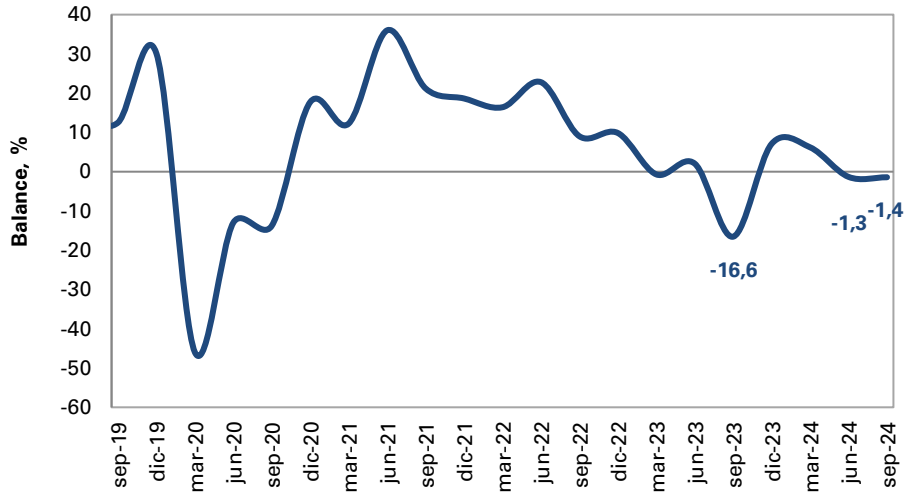
Factor (Balance, %)	2023-III	2024-II	2024-III
Costos de producción	-19,6	-21,2	-13,2
Disponibilidad y costo de crédito	-13,6	0,0	0,0
Sistema de Plan Vallejo	7,2	15,2	12,2
Trámites de exportación en Colombia	0,0	-0,7	-2,1
Transporte interno en Colombia	-18,9	-17,0	-17,5
Transporte internacional	-6,9	-30,8	-17,4
Servicios portuarios en Colombia	-11,1	-4,9	-5,8
Tasa de cambio peso-dólar	-23,1	-4,9	15,5
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-14,7	-5,8	5,0
Servicios colombianos de información y mercadeo	1,4	1,4	4,4
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-5,6	-7,9	-5,7
Situación económica del país comprador	-13,4	-6,3	-7,0
Posición competitiva en los mercados de destino	-7,0	-13,6	-16,4

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

Para el tercer trimestre de 2024, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en -1,4%, lo cual equivale a una caída de 0,1 pps respecto al trimestre anterior (-1,3%) y un incremento de 15,2 pps frente al mismo trimestre de 2023 (-16,6%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el

18,4% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 19,9% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 61,7% espera que sus exportaciones se mantengan iguales.

Gráfico 6. Expectativas a tres meses 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 25 de noviembre de 2024

Comentarios a **Nicolás Montoya**: nmontoya@fedesarrollo.org.co