Encuesta de Opinión Empresarial
Enero 2022

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En enero de 2022, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 39,5%, lo que representa una caída de 1,8 pps frente al mes anterior. La disminución de la confianza se explicó principalmente por una reducción de 10,2 pps en el indicador de percepción económica actual de las empresas del sector. En contraste, se registró una caída de 0,9 pps en el nivel de existencias y un aumento de 4,0 pps en el indicador de expectativas económicas para los próximos seis meses.

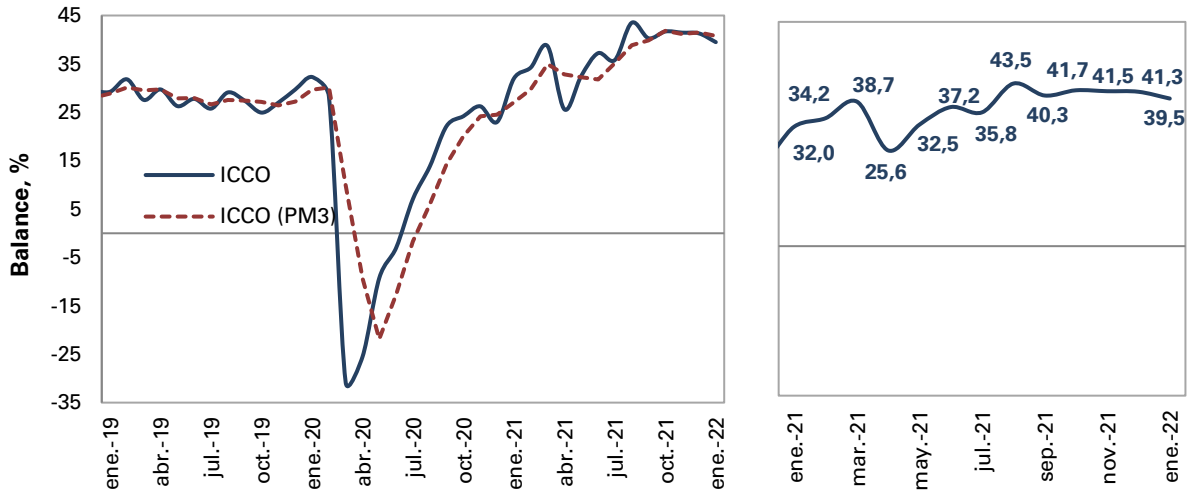
El Índice de Confianza Industrial alcanzó el 12,7%, incrementándose en 1,1 pps respecto al mes anterior. Este resultado se debe a un incremento de 13,0 pps en las expectativas de producción para los próximos tres meses. Sin embargo, el indicador del volumen actual de pedidos se redujo en 2,7 pps en y el del nivel de existencias aumentó 7,0 pps.

En el cuarto trimestre de 2021 la rentabilidad de la actividad exportadora, los pedidos de exportación y el valor exportado en dólares crecieron frente al trimestre anterior. En contraste, las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares disminuyeron.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero de 2022, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 39,5%, lo que representa una disminución de 1,8 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 7,5 pps respecto a enero de 2021 (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 enero de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2021		2022
	Enero	Diciembre	Enero
Situación económica actual de empresa o negocio	42,4	74,1	63,9
Nivel de existencias	-9,6	-7,6	-8,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44,0	42,1	46,1
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**32,0**	**41,3**	**39,5**

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

En enero, la disminución en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a una caída de 10,2 pps en la percepción de situación económica actual. El anterior resultado fue parcialmente contrarrestado por unos niveles de existencias que

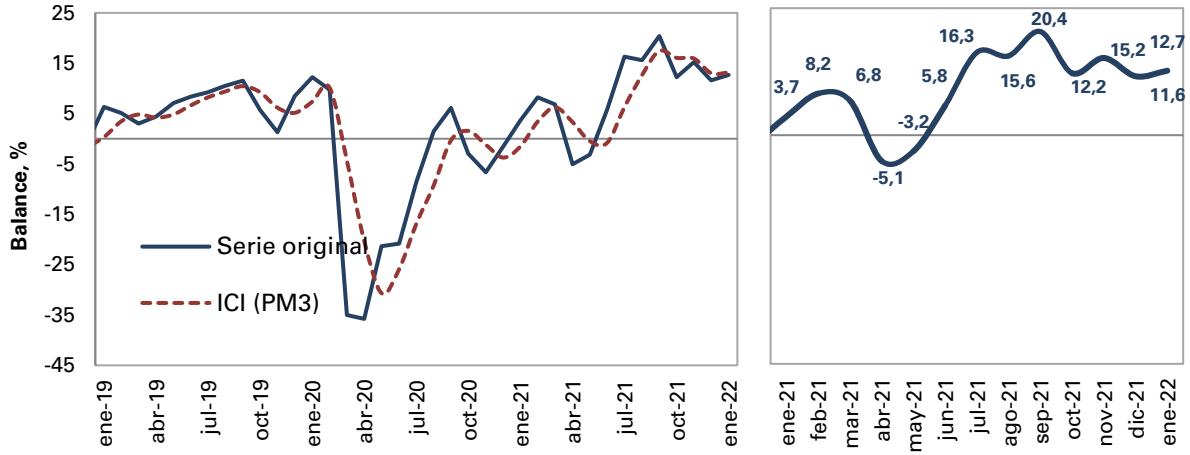
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

cayeron 0,9 pps y por un aumento de 4,0 pps en las expectativas económicas para el siguiente semestre. En términos anuales, el aumento en la confianza de los comerciantes se explicó por el incremento de 21,5 pps en el indicador de situación económica actual y por la mejora en 2,1 pps de las expectativas de situación económica para los próximos seis meses. No obstante, el aumento de los niveles de existencias en 1,1 pps ejerció una presión a la baja sobre la variación anual de este indicador.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En enero de 2022, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 12,7%, mostrando un incremento de 1,1 pps y 9,0 pps en comparación con diciembre de 2022 y enero de 2021, respectivamente. Por su parte, el promedio móvil trimestral alcanzó el 13,2% y registró un ligero incremento de 0,2 pps frente al mismo indicador del mes anterior (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**. Los resultados para enero de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

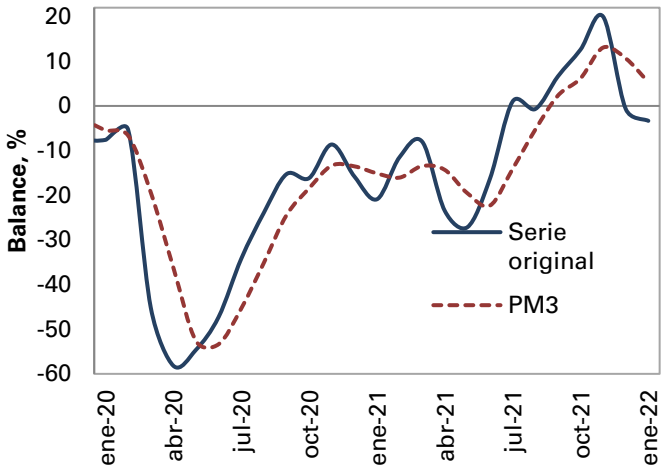
Componente (Balance, %)	2021		2022
	Enero	Diciembre	Enero
Nivel de existencias	-2,5	-11,3	-4,4
Volumen actual de pedidos	-20,9	-0,7	-3,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	29,4	24,1	37,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	**3,7**	**11,6**	**12,7**

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

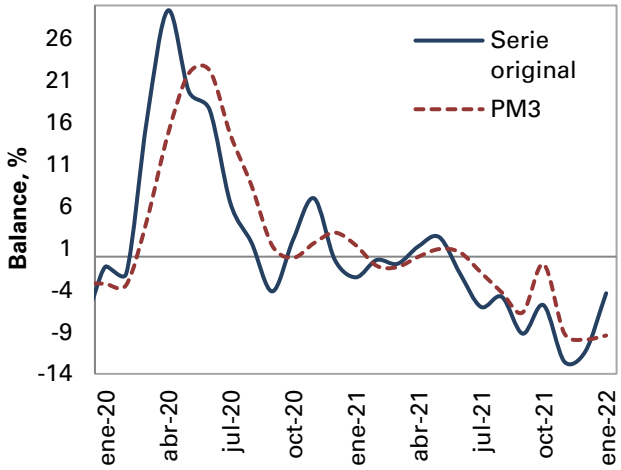
En la serie original, la mejora en la confianza industrial frente al mes anterior obedece al incremento de 13,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3). Por el contrario, se registró una caída en el volumen actual de pedidos y un incremento en los inventarios de 2,7 pps y 7,0 pps, respectivamente. En términos anuales, el incremento en la confianza industrial estuvo relacionada con un aumento de 17,6 pps y 7,6 pps en el volumen actual de pedidos y en las expectativas de producción para el próximo trimestre, respectivamente, así como por una reducción de 1,9 pps en el nivel de existencias.

Gráfico 3. Componentes del ICI

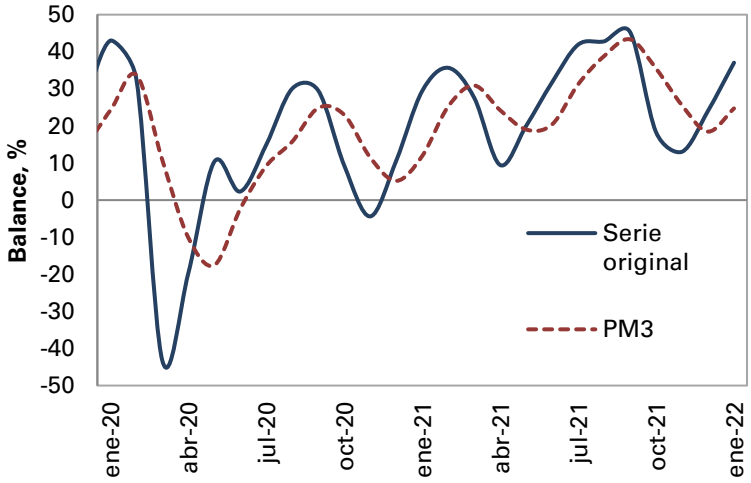
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



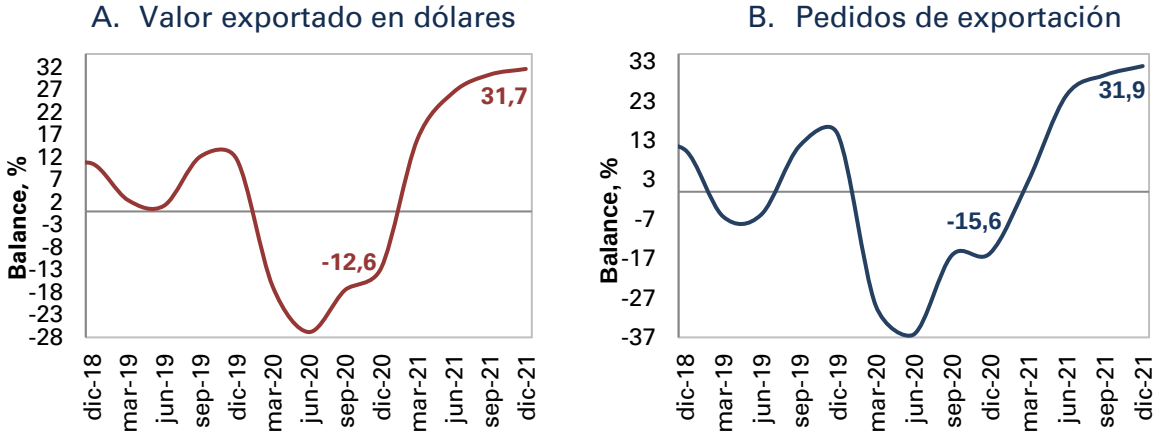
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral:

Exportaciones[2]

En el cuarto trimestre del año 2021, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 31,7%, lo cual indica que el porcentaje de encuestados que tuvieron un incremento en sus exportaciones fue mayor al de aquellos cuyas exportaciones se redujeron (Gráfico 4). Este resultado representa un aumento de 1,3 pps y 44,3 pps frente al tercer trimestre de 2021 y el cuarto trimestre de 2020, respectivamente. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de 31,9%, lo cual representa un incremento de 2,3 pps y 47,5 pps en comparación con el trimestre anterior y el mismo trimestre de 2020, respectivamente.

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

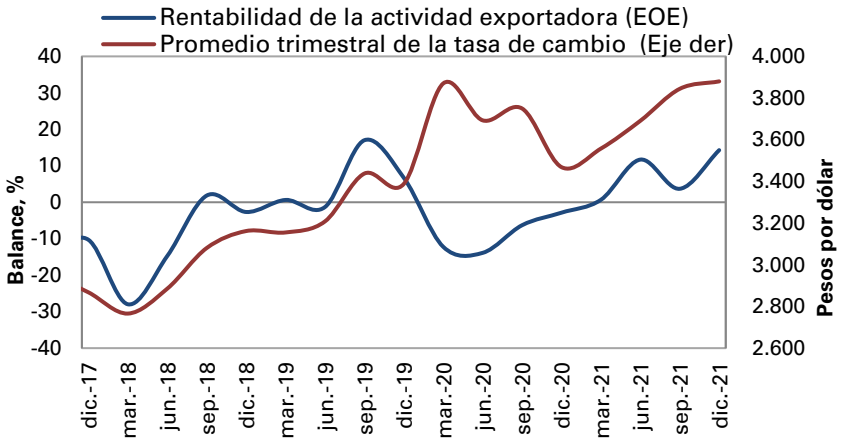


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 14,3%, lo cual significa que el porcentaje de encuestados que percibieron un aumento de la rentabilidad fue mayor respecto a quienes consideraron una disminución. Lo anterior representó un incremento de 10,6 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 17,1 pps con relación al cuarto trimestre de 2020. Adicionalmente, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el cuarto trimestre de 2021 fue consistente con el 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 cuarto trimestre de 2021, el sistema Plan Vallejo (16,5%), la disponibilidad y costo de crédito (5,3%) y las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (2,7%) fueron los factores más favorables para la actividad exportadora. Por otro lado, los factores más desfavorables fueron el transporte internacional (-60,2%), los costos de producción (-50,8%) y el transporte interno en Colombia (-47,8%).

En contraste con el trimestre anterior, el factor que mostró la mayor mejoría fue la tasa de cambio dólar por moneda del país comprador (-3,5%), aumentando 2,9 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fueron las condiciones de transporte interno en Colombia (-47,8%), disminuyendo en 24,9 pps.

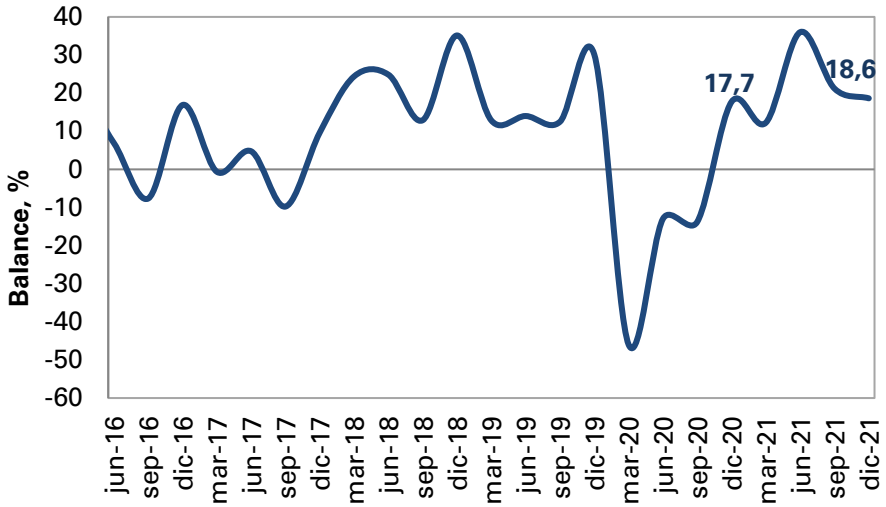
Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2020-IV	2021-III	2021-IV
Transporte internacional	-22,3	-55,3	-60,2
Costos de producción	-7,1	-44,5	-50,8
Transporte interno en Colombia	-11,6	-22,9	-47,8
Situación económica del país comprador	-23,5	7,1	-0,9
Posición competitiva en los mercados de destino	-10,7	2,4	1,7
Servicios portuarios en Colombia	-11,3	-24,0	-43,0
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	3,8	-6,4	-3,5
Servicios colombianos de información y mercadeo	2,3	11,4	-1,8
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-6,9	14,3	2,7
Disponibilidad y costo de crédito	-1,4	11,6	5,3
Tasa de cambio peso-dólar	-0,7	2,4	-3,4
Trámites de exportación en Colombia	8,7	-3,1	-0,9
Sistema de Plan Vallejo	13,8	14,9	16,5

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 18,6%, lo cual equivale a una disminución de 2,6 pps respecto al tercer trimestre de 2021 y un ligero incremento de 0,9 pps frente al cuarto trimestre de 2020 (Gráfico 6). En esta pregunta, el 27,1% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 8,5% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 64,4% 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 23 de febrero de 2022
Comentarios a **Jhan Jhailer Andrade Portela:** jandrade@fedesarrollo.org.co