Encuesta de Opinión Empresarial
Octubre 2022

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En octubre del año 2022, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,0%, lo que representa una reducción de 6,5 pps frente al mes anterior y representó la cifra más baja desde agosto de 2020 (13,8%)**. La disminución de este indicador respecto al mes de septiembre se explicó principalmente por la reducción de 18,1 pps en la percepción para los próximos seis meses de la empresa y de 3,4 pps en su situación económica al momento de responder la encuesta. No obstante, el nivel de existencias de las empresas del país se redujo en cerca de 2,1 pps.

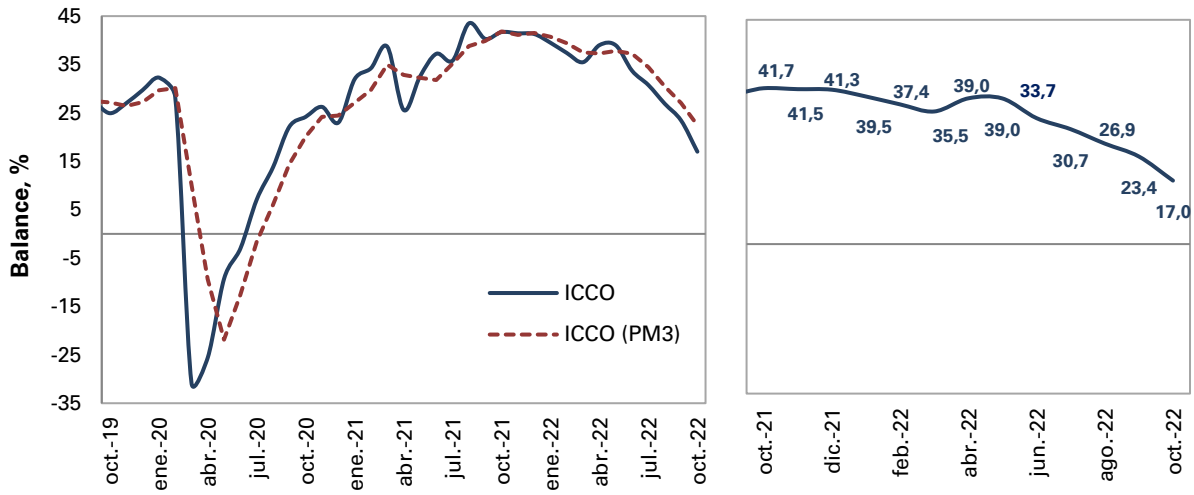
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,4%, lo que refleja una caída de 7,4 pps respecto al mes inmediatamente anterior, un resultado negativo que no registraba desde mayo del 2021 (-3,2%).** Esta variación se atribuye a la reducción de 16,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, así como a la variación negativa de 6,7 pps en el volumen actual de pedidos de las empresas del sector respecto al mes de septiembre. No obstante, el nivel de existencias disminuyó levemente en 0,6 pps.

En el tercer trimestre de 2022, las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares, los pedidos de exportación y la rentabilidad de la actividad exportadora disminuyeron frente al trimestre anterior en 13,8 pps, 10,1 pps y 5,7 pps respectivamente. No obstante, el valor exportado en dólares en el último trimestre aumentó en 1,9 pps.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En octubre de 2022, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,0%, lo que representa una disminución de 6,5 pps frente al mes anterior (ICCO de 23,4% en septiembre) y una disminución de 24,7 pps respecto a octubre del año inmediatamente anterior (ICCO de 41,7%). Con esto, el mes de octubre se sitúa como el valor del ICCO más baja desde agosto del 2020 (13,8%).

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 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2021	2022	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Situación económica actual de empresa o negocio	66,3	60,3	56,9
Nivel de existencias	-5,5	9,6	7,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	53,2	19,6	1,5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**41,7**	**23,4**	**17,0**

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

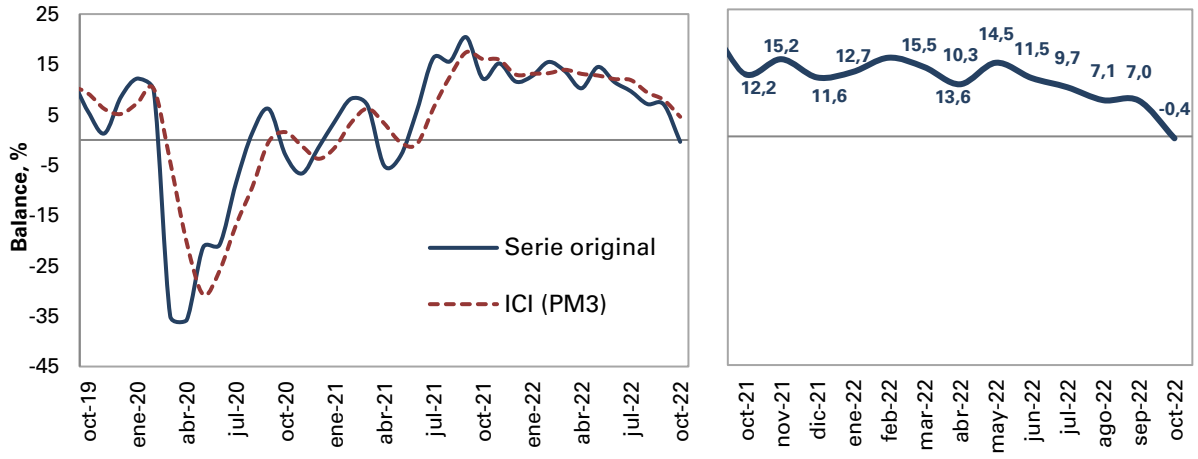
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

De acuerdo con los resultados del mes de octubre, la disminución en la confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció a una caída de 18,1 pps en las expectativas que tienen las empresas frente a su situación económica en los próximos seis meses (19,6% septiembre vs 1,5% octubre del año 2022), así como por una disminución de 3,4 pps en la pregunta sobre la situación económica actual de la empresa o negocio. En términos anuales, la caída en la confianza de los comerciantes se explicó por el incremento de 13,0 pps en el nivel de existencias, así como la caída de 9,4 pps y 51,7 pps sobre la percepción económica actual y para el próximo semestre.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,4% para el mes de octubre del 2022, evidenciando una disminución de 7,4 pps respecto al mes anterior y una disminución de 20,8 pps frente al mismo mes del año 2021 (Gráfico 2). Con este resultado, el promedio móvil trimestral disminuyó a 4,6% y registró una caída de 3,3 pps frente al mismo indicador para el mes de septiembre. De acuerdo con lo anterior, el ICI en octubre no registraba un valor negativo desde mayo del 2021 (-3,2%).

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 octubre de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2021	2022	
	Octubre	Septiembre	Octubre
Nivel de existencias	-5,8	4,3	3,7
Volumen actual de pedidos	12,6	-4,2	-10,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	18,3	29,6	13,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**12,2**	**7,0**	**-0,4**

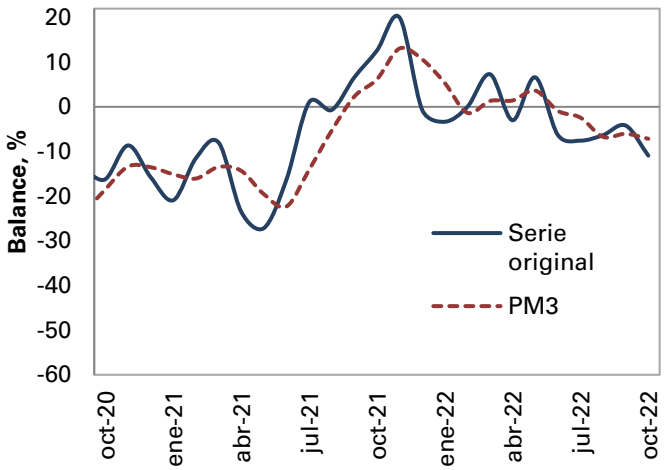
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación negativa en la confianza industrial en el mes de octubre se explica por una disminución significativa en las expectativas de producción para el próximo trimestre (16,2 pps referente al mes anterior), así como la caída de 6,7 pps en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3). No obstante, la variación en el nivel de existencias fue de -0,6%.

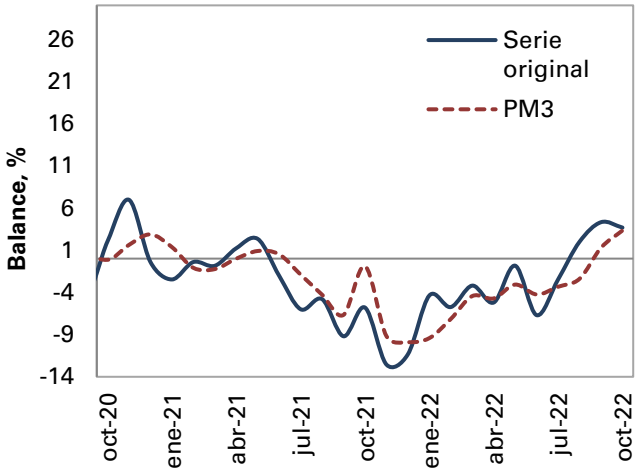
En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 4,8 pps y de 23,5 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y el volumen actual de pedidos, respectivamente. Así mismo, la variación anual se explicó por el aumento de 9,5 pps en el nivel de existencias.

Gráfico 3. Componentes del ICI

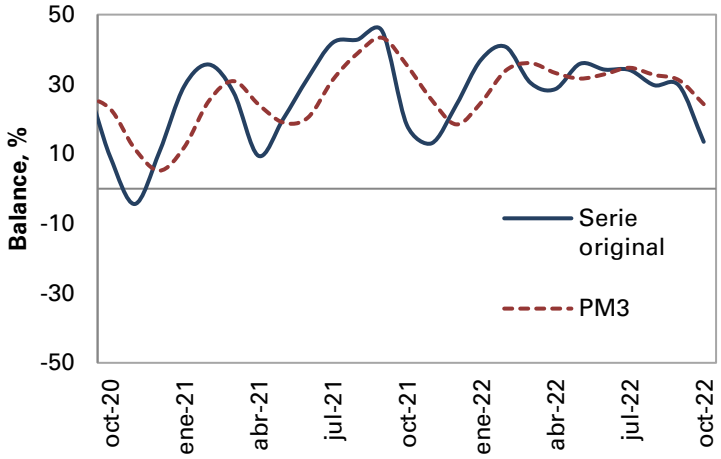
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

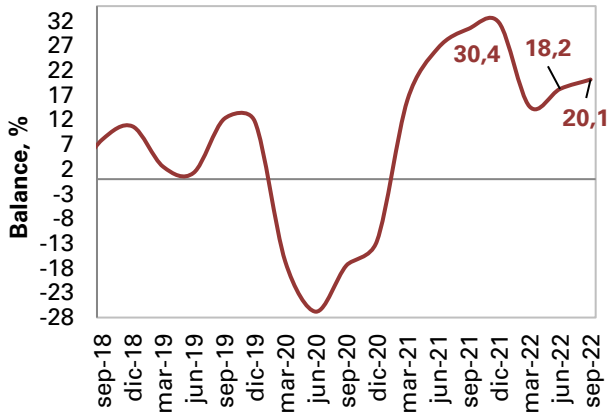
Módulo Trimestral:

Exportaciones[2]

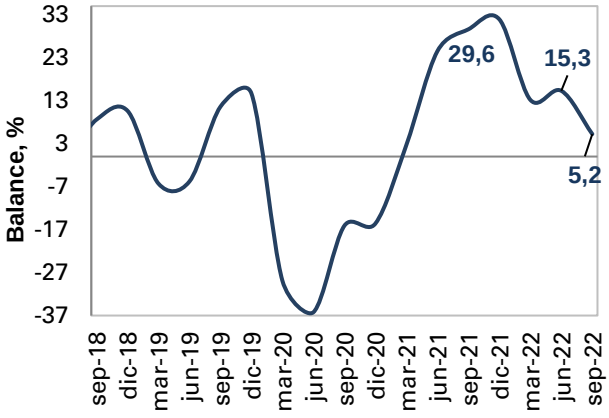
En el tercer trimestre del año 2022, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 20,1%, lo que significa que el porcentaje de encuestados que tuvieron un incremento en sus exportaciones fue mayor al de aquellos cuyas exportaciones se redujeron (Gráfico 4). Este resultado representa un aumento de 1,9 pps frente al segundo trimestre de 2022 y una disminución de 10,2 pps respecto al tercer trimestre de 2021. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de 5,2%, lo cual representa una caída de 10,1 pps y de 24,4 pps en comparación con el trimestre inmediatamente anterior y respecto al mismo trimestre de 2021, respectivamente.

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

A. Valor exportado en dólares



B. Pedidos de exportación

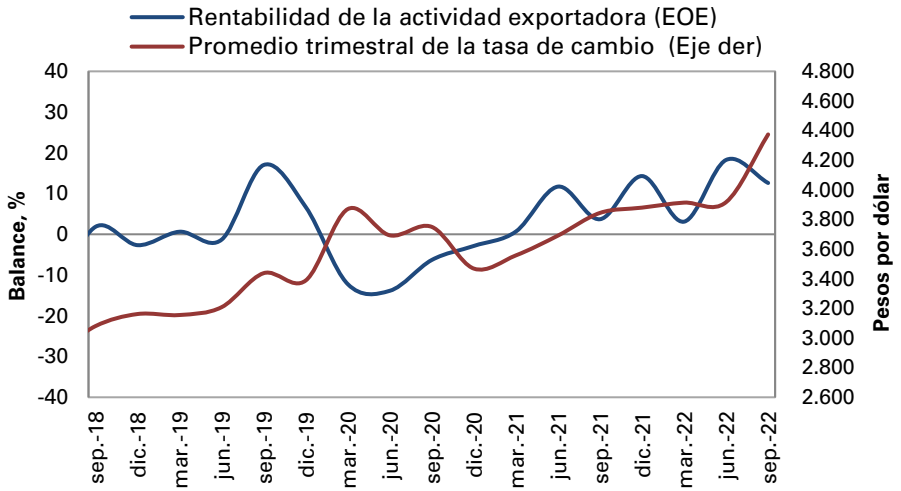


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

[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.

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 12,6%, lo cual significa que el porcentaje de encuestados que percibieron un aumento de la rentabilidad fue considerablemente mayor respecto a quienes consideraron una disminución. Los resultados del balance representaron una disminución de 5,7 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 8,9 pps con relación al tercer trimestre de 2021. Adicionalmente, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el tercer trimestre de 2022 fue consistente con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

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 2022, el transporte internacional (17,6%), los servicios portuarios en Colombia (12,4%) y la posición competitiva en los mercados de destino (7,6%) fueron los factores más favorables para la actividad exportadora. Por otro lado, los factores más desfavorables fueron la disponibilidad y costo de crédito (-21,9%), la situación económica del país comprador (-14,0%), así como las políticas comerciales y aduaneras de los países compradores (-12,0%). En contraste con el trimestre inmediatamente anterior, el factor que mostró la mayor mejoría fueron los servicios portuarios en Colombia, que aumentaron 9,9 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la tasa de cambio peso-dólar, disminuyendo en 13,6 pps.

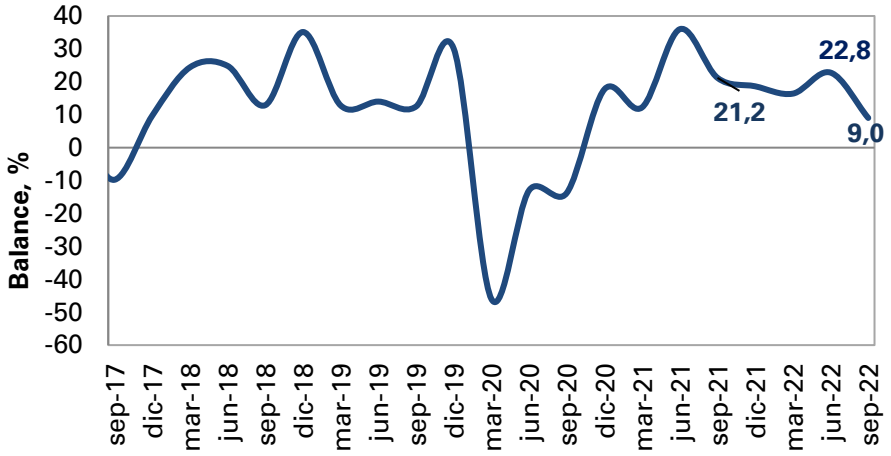
Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2021-III	2022-II	2022-III
Transporte internacional	-55,3	-46,7	-37,7
Costos de producción	-44,5	-41,8	-52,3
Transporte interno en Colombia	-22,9	-32,6	-27,7
Servicios portuarios en Colombia	-24,0	-21,5	-11,6
Situación económica del país comprador	7,1	0,7	-6,9
Posición competitiva en los mercados de destino	2,4	3,7	10,0
Disponibilidad y costo de crédito	11,6	-3,8	-10,3
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-6,4	5,2	-0,8
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	14,3	-3,7	2,3
Sistema de Plan Vallejo	14,9	6,3	7,8
Tasa de cambio peso-dólar	2,4	6,0	-7,6
Servicios colombianos de información y mercadeo	11,4	3,8	2,3
Trámites de exportación en Colombia	-3,1	-3,7	-2,3

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

Para el tercer trimestre de 2022, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 9,0%, lo cual equivale a reducción de 13,8 pps respecto a 2022-II y una disminución de 12,2 pps frente al mismo trimestre de 2021 (Gráfico 6). En esta pregunta, el 29,3% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 20,3% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 50,4% 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)

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 noviembre de 2022

Comentarios a **Paula Alejandra González Díaz**: pgonzalez@fedesarrollo.org.co