

Encuesta de Opinión Empresarial Enero 2024



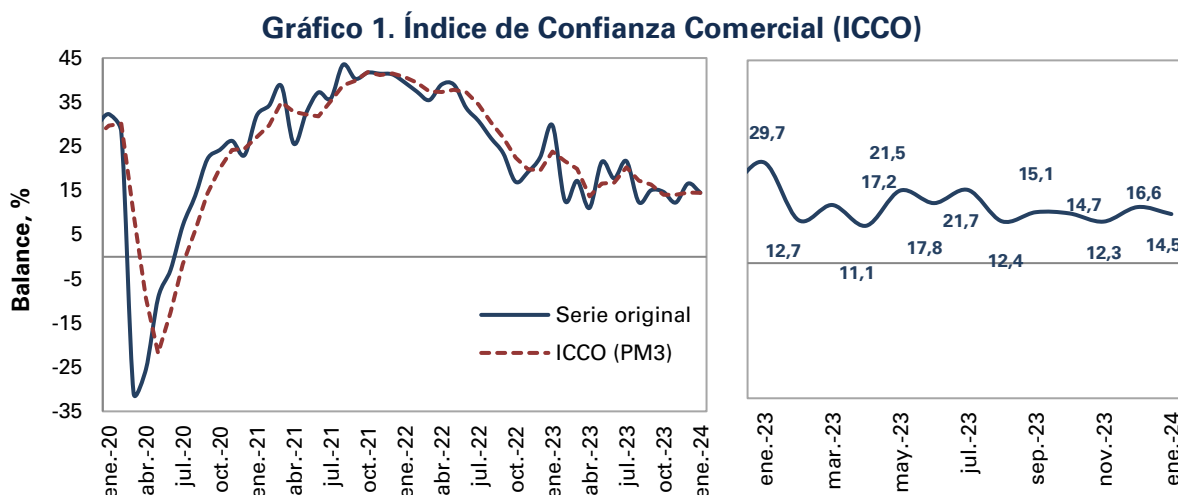
En enero de 2024, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **14,5%**, lo que representa una **disminución de 2,1 puntos porcentuales (pps)** respecto al mes previo (**ICCO diciembre 2023: 16,6%**). La disminución en la confianza comercial se explicó por una caída de 9,4 pps de las expectativas de la situación económica actual, el aumento en 3,3 pps del nivel de existencias, compensado parcialmente por un incremento de 6,4 pps en la percepción económica del próximo semestre. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó en 15,2 pps (ICCO enero 2022: 29,7%)

Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **0,2 %** para el mes de enero del 2024, un **aumento de 4,5 pps** frente al mes anterior (**ICI diciembre 2023: -4,3%**). La variación mensual positiva en la confianza industrial en enero se explicó por un aumento de 18,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y por una disminución en el nivel de existencias de 3,3 pps. Por su parte, el volumen actual de pedidos experimentó una disminución de 8,0 pps frente al mes anterior. Frente al mismo mes del año anterior, el ICI disminuyó 3,4 pps (ICI enero 2023: 3,6%).

Respecto al **módulo trimestral**, en el cuarto trimestre de 2023 se presentó una variación trimestral positiva en la percepción de los pedidos de exportación (20,1 pps), el valor exportado en dólares (15,6 pps) y la rentabilidad de la actividad exportadora (14,7 pps). Asimismo, las expectativas a tres meses del valor exportado en dólares aumentaron 23,7 pps frente al tercer trimestre de 2023. Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2023, el factor más favorable para la actividad exportadora fue el Sistema de Plan Vallejo, mientras que la tasa de cambio peso-dólar resultó como el factor más desfavorable.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 14,5% lo que representó una disminución de 2,1 pps respecto al mes anterior (16,6%). Además, el ICCO presentó una disminución de 15,2 pps respecto a enero del año inmediatamente anterior (29,7%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 14,46%, lo que representó una caída de 0,06 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre de 2023 (14,52%) y una disminución de 9,4% pps frente al mismo indicador de enero de 2023 (23,82%).



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 sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para enero de 2023, diciembre 2023 y enero de 2024 se presentan en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2023		2024
	Enero	Diciembre	Enero
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	59,3	34,0	24,6
Nivel de existencias	2,6	5,4	8,7
Expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre	32,5	21,2	27,6
Índice de Confianza Comercial – ICCO	29,7	16,6	14,5

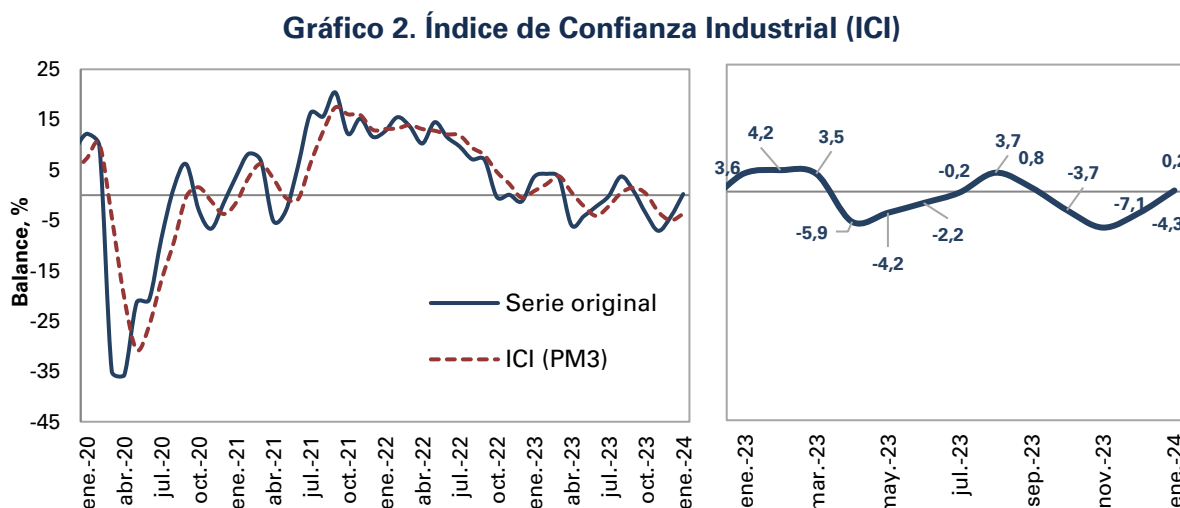
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a la disminución de la percepción sobre la situación económica actual, rubro que disminuyó en 9,4 pps. Además, contribuyó negativamente el aumento en el nivel de existencias en 3,3 pps. Por otra parte, las expectativas de la situación económica para el próximo semestre aumentaron en 6,4 pps. En términos anuales, la caída de la

confianza de los comerciantes se explicó por una disminución de 34,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y el aumento en el nivel de existencias en 6,1 pps. Además, las expectativas de la situación económica para el próximo semestre experimentaron una disminución anual de 4,9 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 0,2% para enero del 2024. Con esto, el ICI presentó un aumento de 4,5 pps respecto al mes anterior (ICI diciembre 2023: -4,3%) y una disminución de 3,4 pps frente al mismo mes del año 2023 (ICI enero 2023: 3,6%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -3,7%, lo que representó un aumento de 1,3 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre de 2023 (-5,0%), y una disminución de 4,5 pps frente al mismo indicador de enero de 2023 (0,8%).



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 enero de 2023, diciembre de 2023 y enero de 2024 se presentan en el Cuadro 2.

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

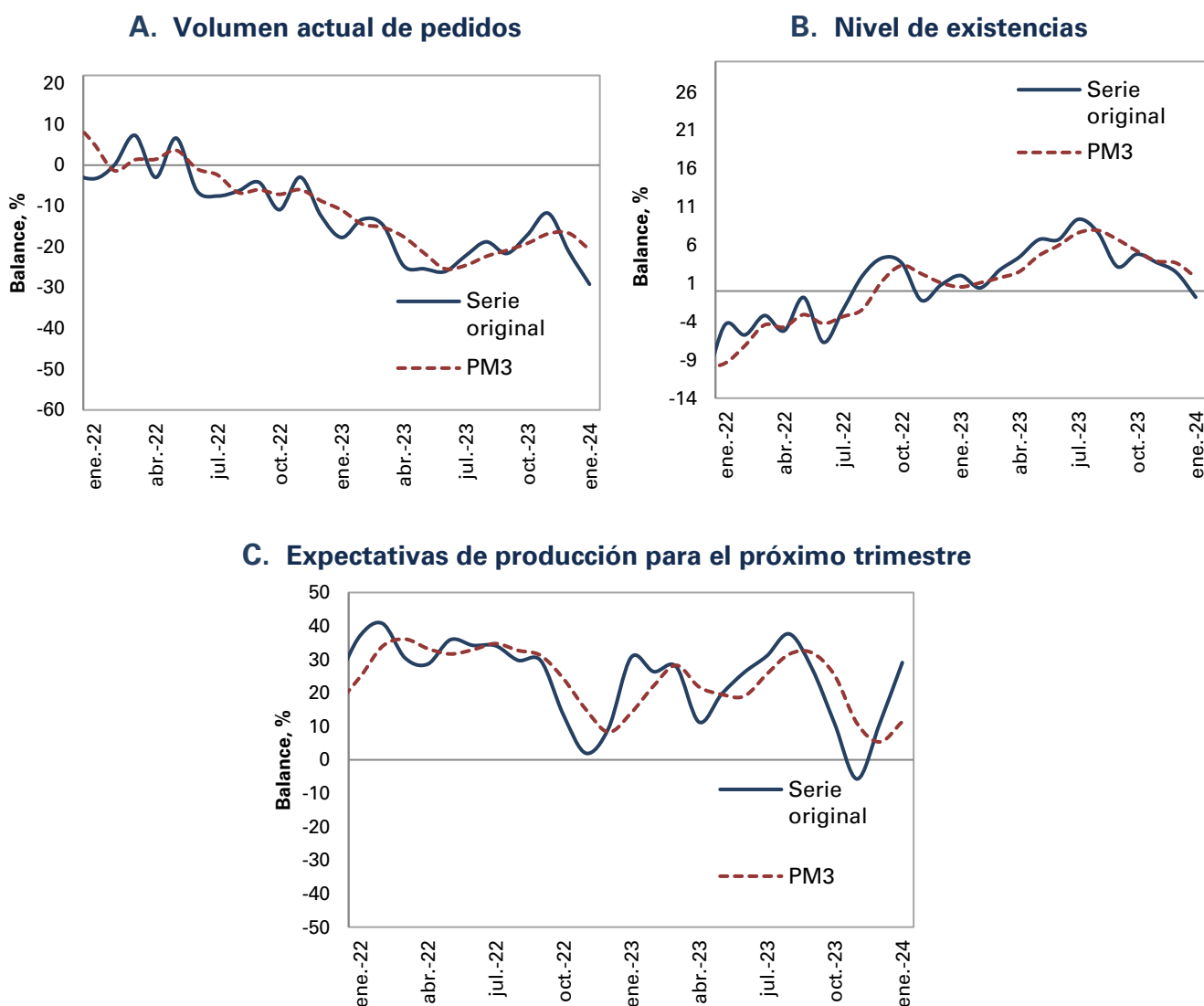
Componente (Balance, %)	2023		2024
	Enero	Diciembre	Enero
Nivel de existencias	2,0	2,5	-0,8
Volumen actual de pedidos	-17,7	-21,2	-29,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	30,6	10,9	29,1
Índice de Confianza Industrial – ICI	3,6	-4,3	0,2

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

La variación mensual positiva en la confianza industrial en enero se explicó por las expectativas de producción para el próximo trimestre, que aumentaron en 18,2 pps frente al mes anterior, y por la disminución en el nivel de existencias en 3,3 pps. Por su parte, el volumen actual de pedidos tuvo una disminución de 8,0 pps frente a diciembre de 2023.

En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 11,5 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución en 1,5 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por otra parte, el nivel de existencias mostró una disminución de 2,8 pps.

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



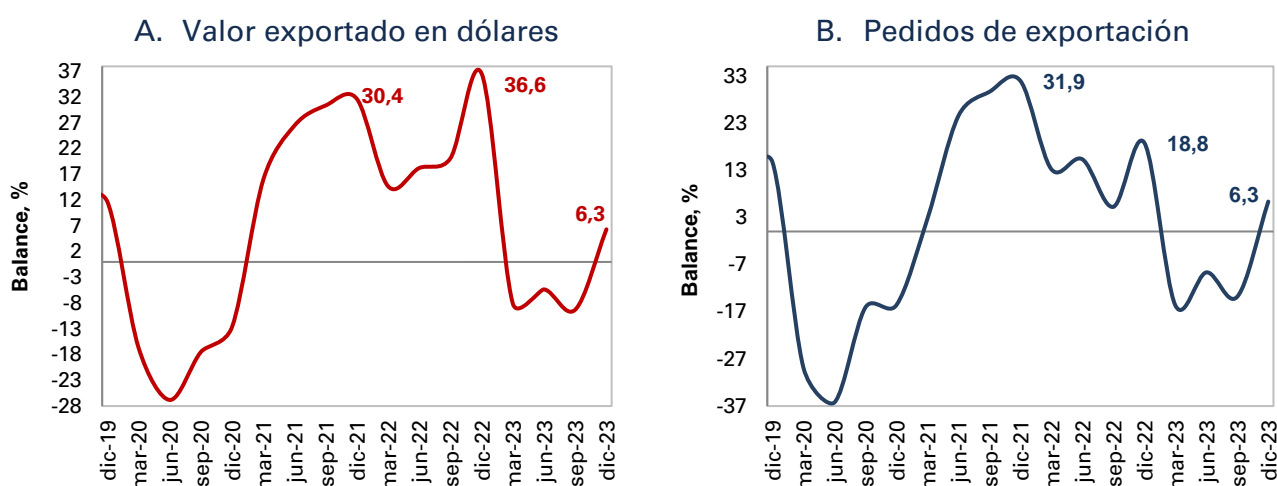
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Exportaciones¹

En el cuarto trimestre del año 2023, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 6,3%, lo que significa que el porcentaje de encuestados que percibió un incremento en sus exportaciones fue superior al de aquellos cuyas exportaciones se redujeron (Gráfico 4). Este resultado representó un aumento de 15,6 pps frente al tercer trimestre de 2023 (-9,3%) y una disminución de 30,3 pps respecto al cuarto trimestre de 2022 (36,6%). Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de 6,3%, lo cual representó un aumento de 20,1 pps en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (-13,8%) y una disminución de 12,5 pps respecto al mismo trimestre de 2022 (18,8%).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

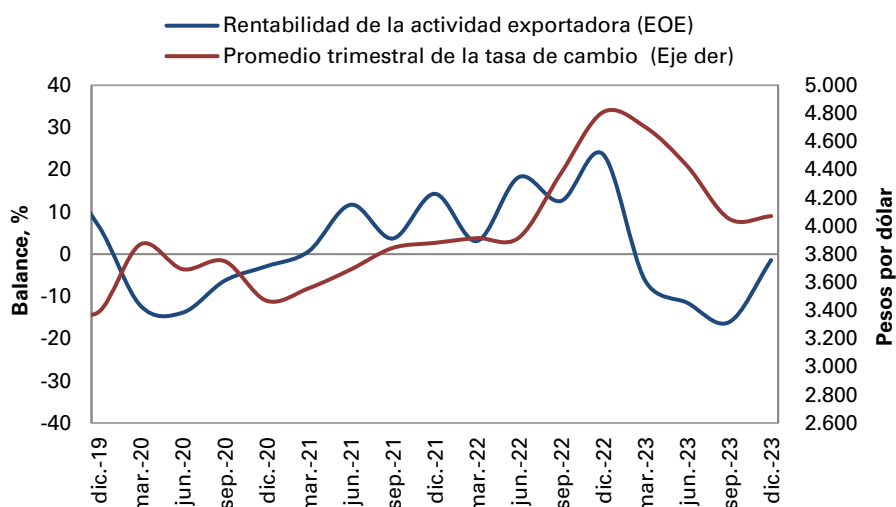


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 -1,4%. 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 aumento de 14,7 pps frente al trimestre anterior (-16,1%) y una disminución de 25,1 pps con relación al cuarto trimestre de 2022 (23,7%). Además, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el cuarto trimestre de 2023 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 cuarto trimestre de 2023, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron el Sistema de Plan Vallejo (6,6%) y los trámites de exportación en Colombia (5,8%). Por otro lado, la tasa de cambio peso-dólar (-27,9%), la disponibilidad y costo de crédito (-14,7%) y los costos de producción (-12,9%) 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 dólar – moneda del país exportador, la cual aumentó en 14,7 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue el de los servicios colombianos de información y mercadeo, disminuyendo en 6,6 pps.

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

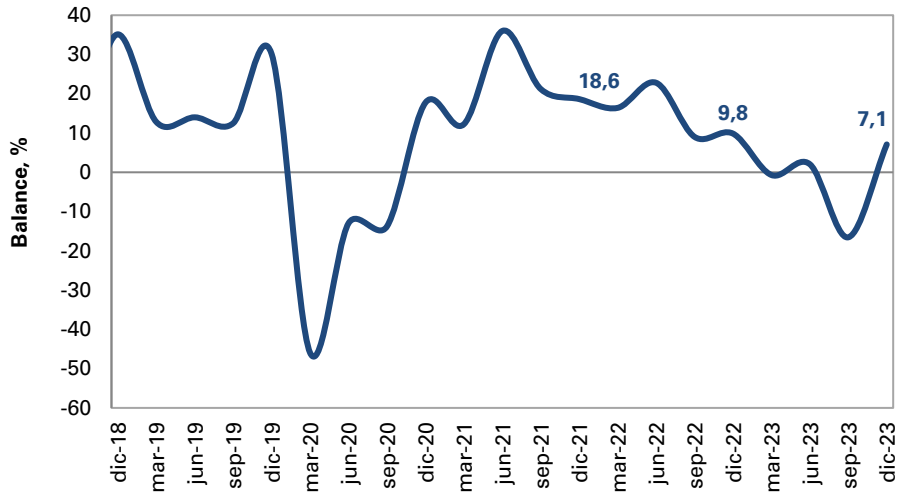
Factor (Balance, %)	2022-IV	2023-III	2023-IV
Costos de producción	-38,2	-19,6	-12,9
Disponibilidad y costo de crédito	-18,3	-13,6	-14,7
Sistema de Plan Vallejo	7,6	7,2	6,6
Trámites de exportación en Colombia	2,4	0,0	5,8
Transporte interno en Colombia	-30,7	-18,9	-12,4
Transporte internacional	-25,8	-6,9	-6,4
Servicios portuarios en Colombia	-12,6	-11,1	-9,6
Tasa de cambio peso-dólar	10,6	-23,1	-27,9
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	0,0	-14,7	0,0
Servicios colombianos de información y mercadeo	-6,4	1,4	-5,2
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-0,8	-5,6	-1,5
Situación económica del país comprador	2,4	-13,4	-2,2
Posición competitiva en los mercados de destino	-4,8	-7,0	-2,2

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


Para el cuarto trimestre de 2023, el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 7,1%, lo cual

equivale a un aumento de 23,7 pps respecto al trimestre anterior (-16,6%) y una disminución de 2,7 pps frente al mismo trimestre de 2022 (9,8%) (Gráfico 6). En esta pregunta, el 25,5% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 18,4% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 56,0% 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).



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 20 de febrero de 2024

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