

## Encuesta de Opinión Empresarial Enero 2019

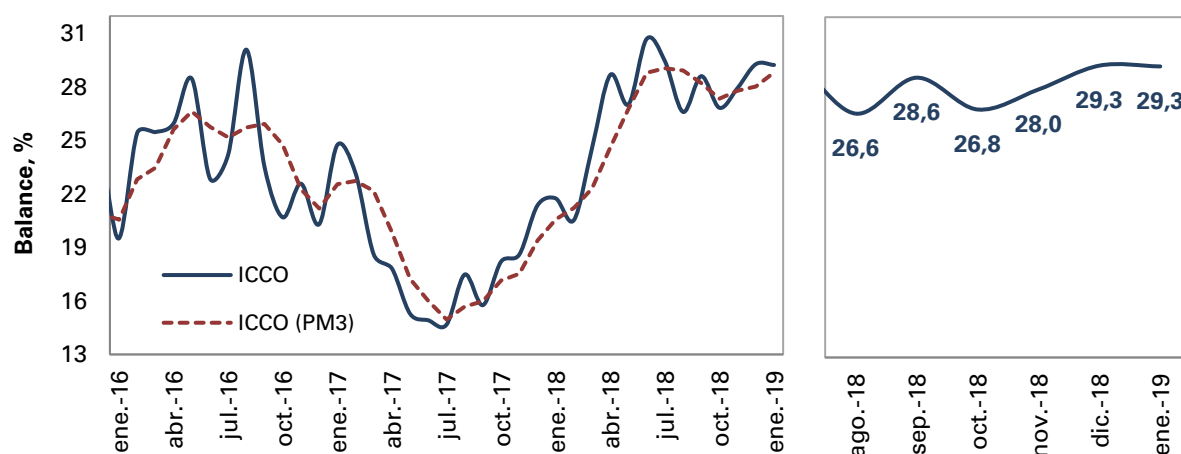


En enero, el Índice de Confianza Industrial en su serie original continuó su recuperación y registró un balance de 6,3%, resultado que representa un incremento de 6,4 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y de 7,4 pps a enero de 2018. Entre tanto, el Índice de Confianza Comercial no registró variaciones frente al mes anterior y se mantuvo en 29,3%. Sin embargo, este resultado fue superior al registrado un año atrás. Finalmente, en el módulo anual sobre inversión se observa que casi dos terceras partes de los industriales considera que las inversiones para este año serán superiores a las observadas el año pasado.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se mantuvo en 29,3%, lo que no representa variaciones frente al mes anterior, pero sí un aumento de 7,5 pps frente a enero de 2018 (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 y expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para enero de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Enero	Diciembre	Enero
Situación económica actual de empresa o negocio	37.8	48.5	47.0
Nivel de existencias	6.5	5.6	5.1
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	34.0	45.0	45.8
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>21.8</b>	<b>29.3</b>	<b>29.3</b>

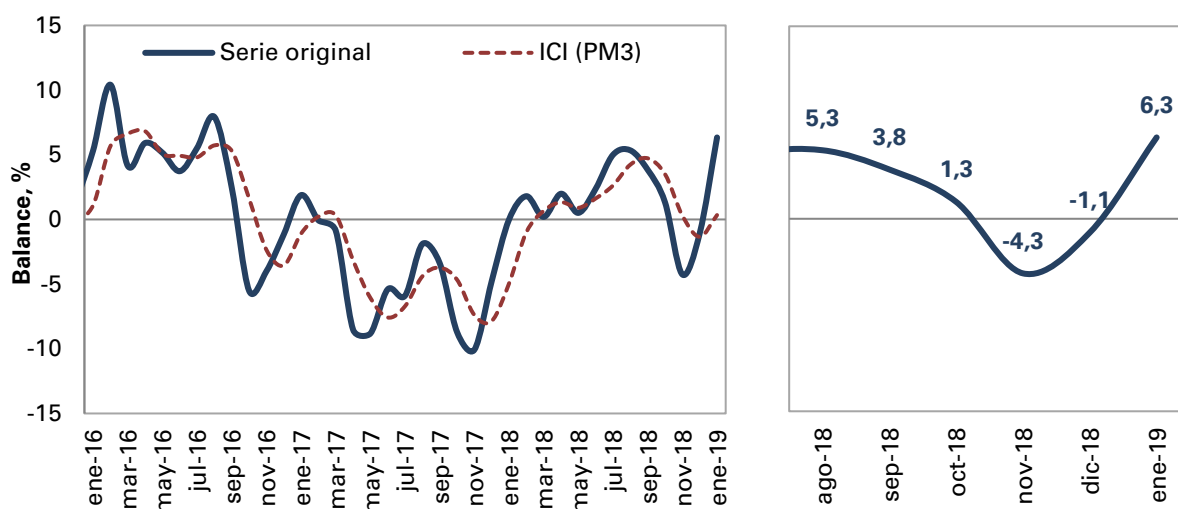
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En enero, el índice de confianza de los comerciantes frente al mes anterior se mantuvo inalterado por el incremento de 0,8 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre y la reducción de 1,5 pps y 0,6 pps en el componente de situación económica actual de la empresa y el nivel de existencias, respectivamente. Frente a enero de 2018 se observó una mejoría en todos los componentes: el indicador de nivel de existencias disminuyó 1,5 pps, el indicador de expectativas aumentó 11,8 pps y el de situación económica actual aumentó 9,2 pps.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

En enero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) en su serie original se ubicó en 6,3%, que representa un aumento de 6,4 pps frente a diciembre y un incremento de 7,4 pps relativo a enero de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 0,3%, que representa una mejora de 1,7 pps frente al mes pasado.

**Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)**



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos, nivel de existencias<sup>1</sup> y expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a enero de 2018 se debe principalmente a la mejora de 5,3 pps en el indicador de expectativas de producción, el incremento de 17,1 pps en el volumen actual de pedidos y al incremento de 3,3 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

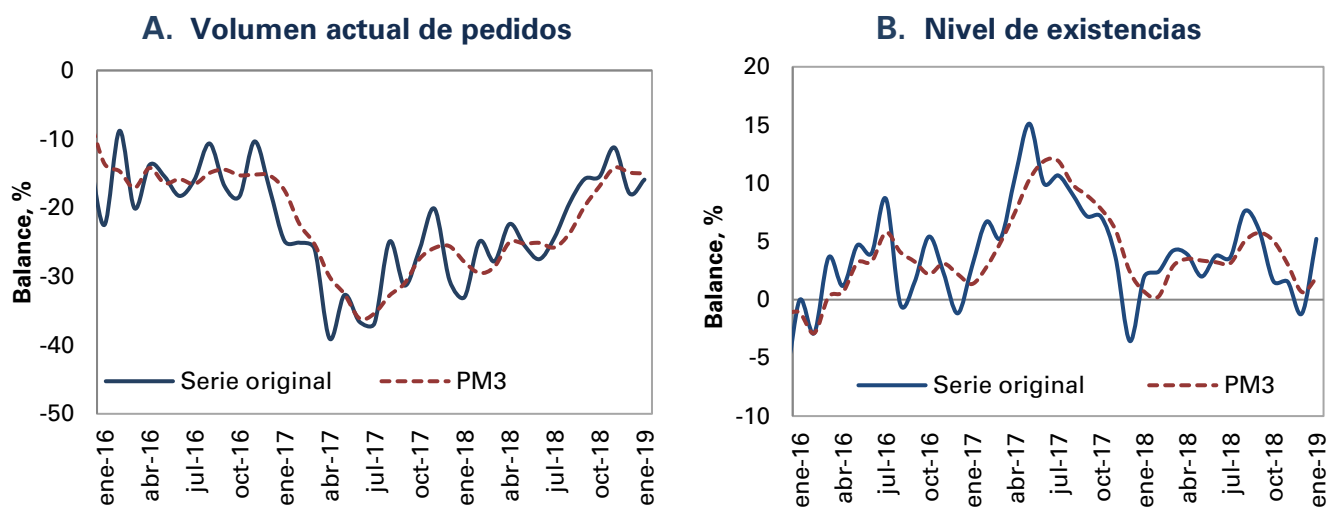
**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Enero	Diciembre	Enero
Volumen actual de pedidos	-33.0	-17.9	-15.9
Nivel de existencias	2.0	-1.2	5.2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	34.9	13.5	40.1
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>6.3</b>

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

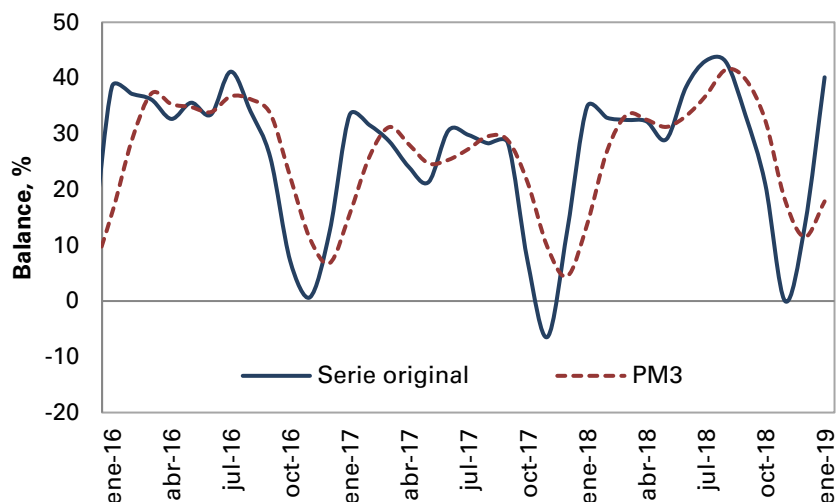
En la serie original, la mejora en enero del ICI frente al mes anterior obedece al incremento en 26,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y en menor medida, al incremento de 2,0 pps en el indicador de volumen actual de pedidos. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a diciembre se presentó un incremento en todos los componentes del ICI (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



<sup>1</sup> 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.

### C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

### Inversión del Sector Industrial

En enero, la EOE para el sector industrial contiene un *módulo anual* acerca del gasto en inversión en el sector. Los resultados muestran que en la medición de **enero de 2018 el 50,5% de los encuestados aseguró que la inversión aumentó respecto al año anterior, mientras que en la medición de enero de 2019 dicho porcentaje aumentó a 56,2%**. Por su parte, el 43,8% de los encuestados considera que la inversión en 2018 fue menor que en 2017, resultado 5,7 pps menor a la encuesta de enero de 2017 (Cuadro 3).

**Cuadro 3. Gasto en inversión en el año anterior e inversión presupuestada**

Porcentaje de respuestas	Gasto en Inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2017 vs 2016	2018 vs 2017	2018 vs 2017	2019 vs 2018
Aumentó o aumentará	50,5	56,2	55,7	64,6
Disminuyó o disminuirá	49,5	43,8	44,3	35,4

\*Pregunta que se hace año vencido. Nota: se trata de inversión en maquinaria, equipo y construcción.

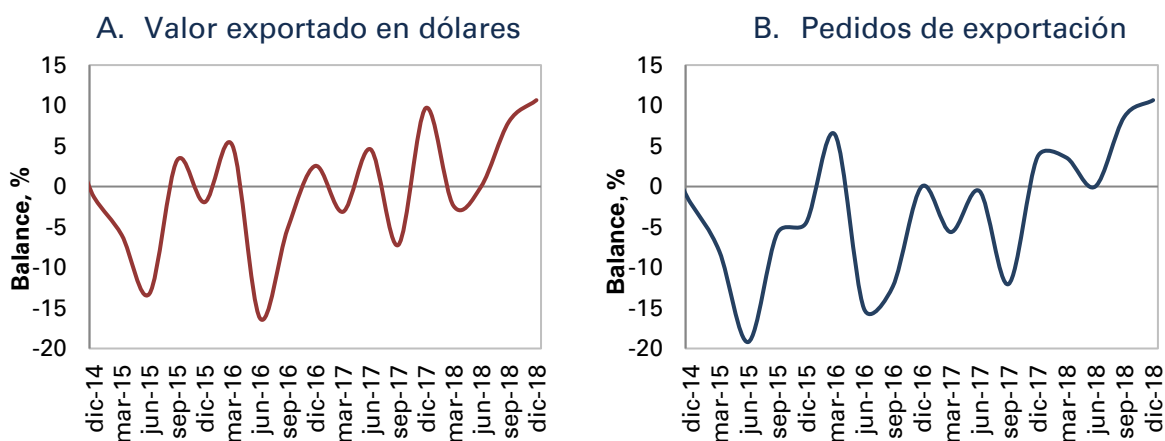
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo anual de inversión.

Por otra parte, **el 64,6% de los industriales presupuesta un incremento en la inversión para este año respecto a 2018 lo cual representa un incremento importante en las expectativas de inversión frente a los resultados del año pasado**. El restante 35,4% considera que el gasto en inversión para 2019 será inferior respecto al año anterior.

## Exportaciones<sup>2</sup>

En el cuarto trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 10,7%, 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 una mejoría de 2,7 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 0,97 pps frente al mismo trimestre de 2017. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 10,7%, que implica un aumento de 2,1 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 7,03 pps con relación al mismo trimestre de 2017 (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el cuarto trimestre de 2018 frente al mismo trimestre del año anterior**

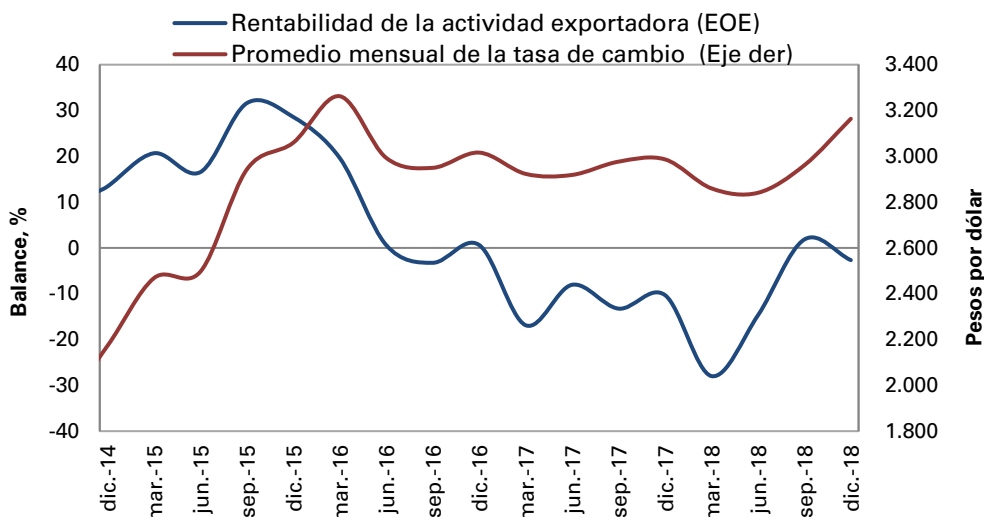


**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -2,7%, que equivale a un deterioro de 4,5 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 7,6 pps con relación al mismo trimestre de 2017. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona directamente con el comportamiento del tipo de cambio (Gráfico 5).

<sup>2</sup> 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 2018, los factores más desfavorables fueron el transporte interno en Colombia y la posición competitiva en los mercados de destino, cuyos balances se ubicaron en -36,99% y -21,33%, respectivamente, deteriorándose más que lo observado el año pasado y en el trimestre anterior. Así mismo, solo el factor de tasa de cambio peso-dólar fue considerado favorable para la actividad exportadora, mientras que los demás factores permanecieron en terreno negativo, aunque la percepción sobre los costos de producción y los servicios portuarios del país presentaron ligeros aumentos frente a la medición anterior.

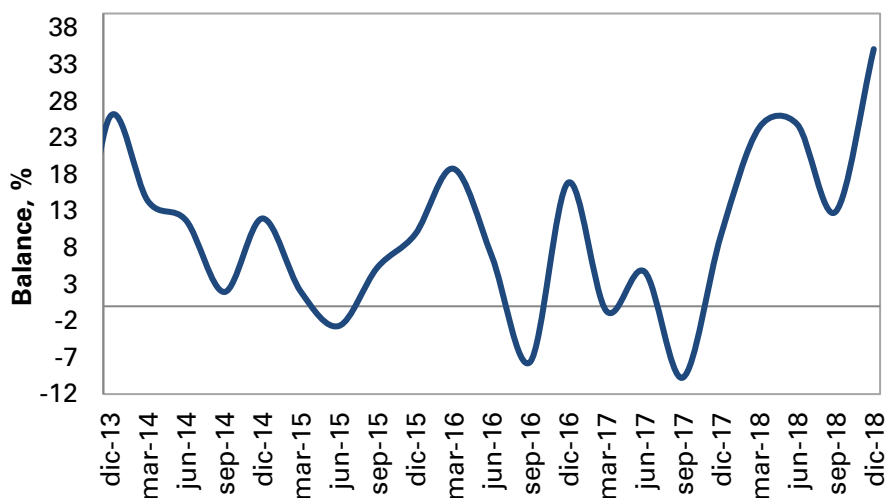
**Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora**

FACTOR (Balance, %)	2017 - IV	2018 - III	2018 - IV
Transporte interno en Colombia	-33,3	-25,8	-37,0
Posición competitiva en los mercados de destino	-4,8	-11,0	-21,3
Costos de producción	-26,7	-25,2	-17,3
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-11,5	-6,1	-16,0
Situación económica del país comprador	-10,9	0,0	-10,7
Transporte internacional	-2,4	-8,6	-9,3
Trámites de exportación en Colombia	-3,0	-3,7	-9,3
Servicios portuarios en Colombia	-8,5	-10,4	-8,0
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-14,5	0,6	-8,0
Tasa de cambio peso-dólar	-21,2	15,3	17,3


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

El nivel de expectativas de los exportadores registrado en este trimestre se recuperó de la caída del tercer trimestre. En particular, **el balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 35,1%, lo que equivale a un incremento significativo de 22,2 pps respecto a la medición anterior y un aumento de 25,4 pps frente al tercer trimestre de 2017** (Gráfico 6). En esta medición, el 45,9% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 10,8% cree que sus exportaciones disminuirán, y el 43,2% espera que 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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 27 de febrero de 2019

Comentarios a Diego Alejandro Gutiérrez: [dgutierrez@fedesarrollo.org.co](mailto:dgutierrez@fedesarrollo.org.co)