

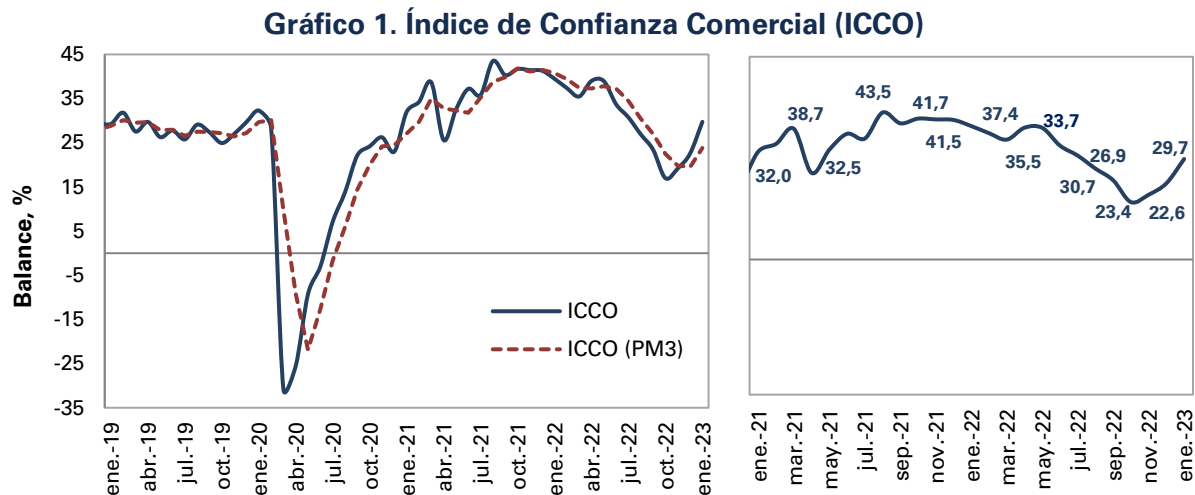
En enero de 2023, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 29,7%, lo que representa una mejoría de 7,2 pps respecto al mes previo (ICCO diciembre 2022: 22,6%)**. El resultado del indicador respecto a diciembre 2022 se explicó por una variación positiva en las perspectivas sobre la economía para el próximo semestre (14,9 pps) y una reducción de 9,6 pps en los niveles de existencias. Sin embargo, persiste un sentimiento negativo sobre la situación actual de la empresa o negocio, rubro que disminuyó en 2,9 pps respecto al mes previo. Este resultado muestra una recuperación en la confianza de los comerciantes, comportamiento que se ha observado desde noviembre del 2022.

Adicionalmente, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 3,6% para el mes de enero del 2023, una recuperación de 4,9 pps frente al mes anterior**, luego de un semestre consecutivo de desmejoras en el indicador (a excepción de noviembre 2022). El balance positivo se explica por el aumento de 21,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. No obstante, se evidenció una disminución de 5,4 pps en el volumen actual de pedidos y un incremento de 1,2 pps del nivel de existencias.

En el cuarto trimestre de 2022, se reveló una variación trimestral positiva en el valor exportado en dólares (16,4 pps), los pedidos de exportación (13,6 pps), la rentabilidad de la actividad exportadora (11,1 pps) y las expectativas a 3 meses del valor exportado en dólares (0,8 pps).

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En enero de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 29,7%, lo que representa una mejoría de 7,2 pps respecto al mes anterior (22,6%). Este resultado muestra una mejoría en la confianza de los comerciantes, comportamiento que se ha observado desde noviembre del 2022. Pese a esto, el ICCO presentó una disminución de -9,8 pps respecto a enero del año inmediatamente anterior (39,5%).



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 existencias¹ y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para enero de 2022 y 2023 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Enero	Diciembre	Enero
Situación económica actual de empresa o negocio	63,9	62,2	59,3
Nivel de existencias	-8,5	12,1	2,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,1	17,6	32,5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	39,5	22,6	29,7

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

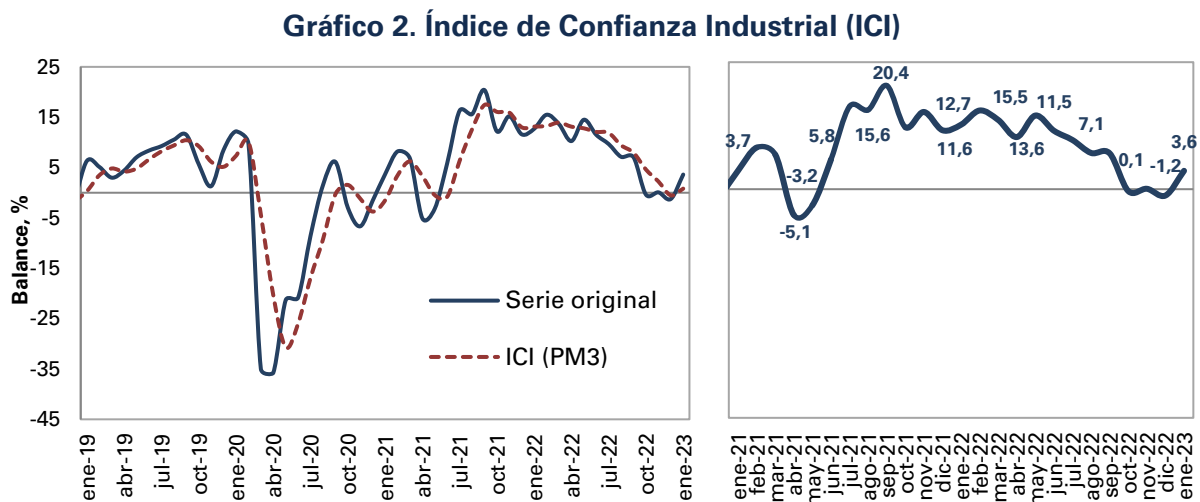
De acuerdo con los resultados del mes de enero, la recuperación de la confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a un incremento en 14,9 pps en la percepción sobre la economía para el próximo semestre y la reducción de 9,6 pps en los niveles de existencias o inventarios. Sin embargo, persiste un sentimiento desfavorable de la situación actual de la empresa o negocio, rubro que disminuyó en 2,9 pps respecto a diciembre 2022. En términos anuales, la caída en la confianza de los

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.

comerciantes se explicó por el incremento de 11,1 pps en el nivel de existencias, así como la caída de 4,6 pps y 13,6 pps en la percepción económica actual y para el próximo semestre.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 3,6% para enero del 2023, luego de un semestre de desmejoras consecutivas en el indicador, exceptuando el valor positivo que presentó en noviembre 2022. Con esto, el ICI presentó un aumento de 4,9 pps respecto al mes anterior (ICI diciembre 2022: -1,2%) y una disminución de 9,1 pps frente al mismo mes del año 2022 (ICI enero 2022: 12,7%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 0,8%, lo que se traduce en una mejora de 1,3 pps frente al mismo indicador para el mes de diciembre 2022 (-0,5%) y que ubica al resultado de enero 2023 por encima del promedio de los últimos tres meses.



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 2022 y 2023 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Enero	Diciembre	Enero
Nivel de existencias	-4,4	0,8	2,0
Volumen actual de pedidos	-3,3	-12,4	-17,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	37,0	9,4	30,6
Índice de Confianza Industrial – ICI	12,7	-1,2	3,6

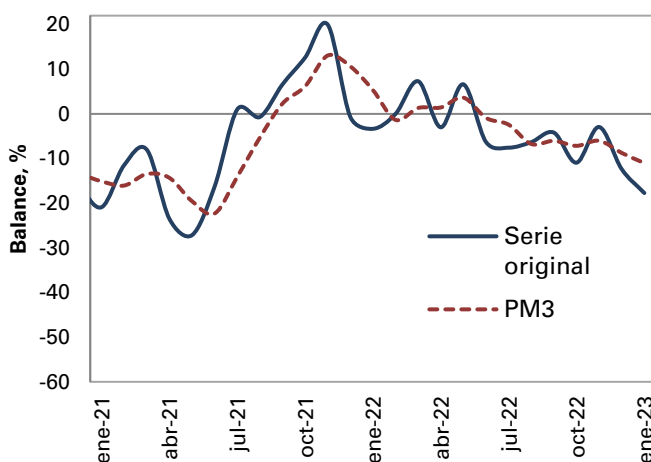
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Al igual que los resultados del ICCO, la variación mensual positiva en la confianza industrial en enero 2023 se explica por el aumento de 21,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Sin embargo, se evidenció una disminución de 5,4 pps en el volumen actual de pedidos (-17,7% vs -12,4% en diciembre) y el incremento en 1,2 pps del nivel de existencias (2,0% vs 0,8% en diciembre).

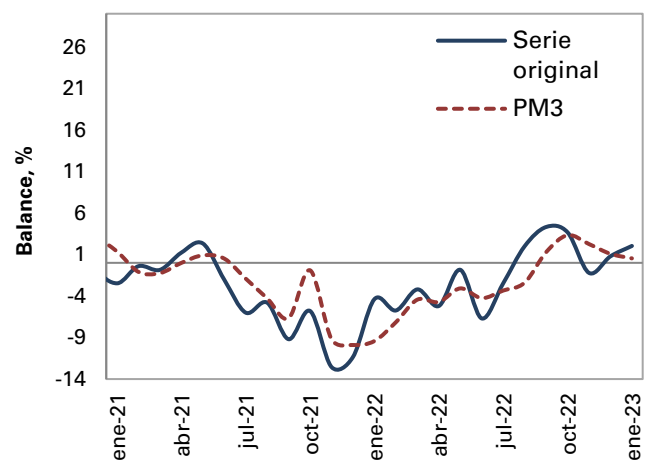
En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 14,4 pps y de 6,4 pps en el volumen actual de pedidos y las expectativas de producción para el próximo trimestre, respectivamente. Asimismo, la variación anual se explicó por el aumento de 6,4 pps en el nivel de existencias.

Gráfico 3. Componentes del ICI

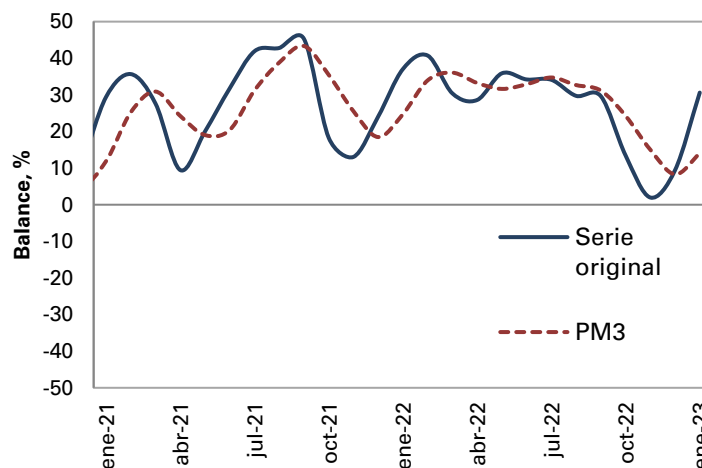
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



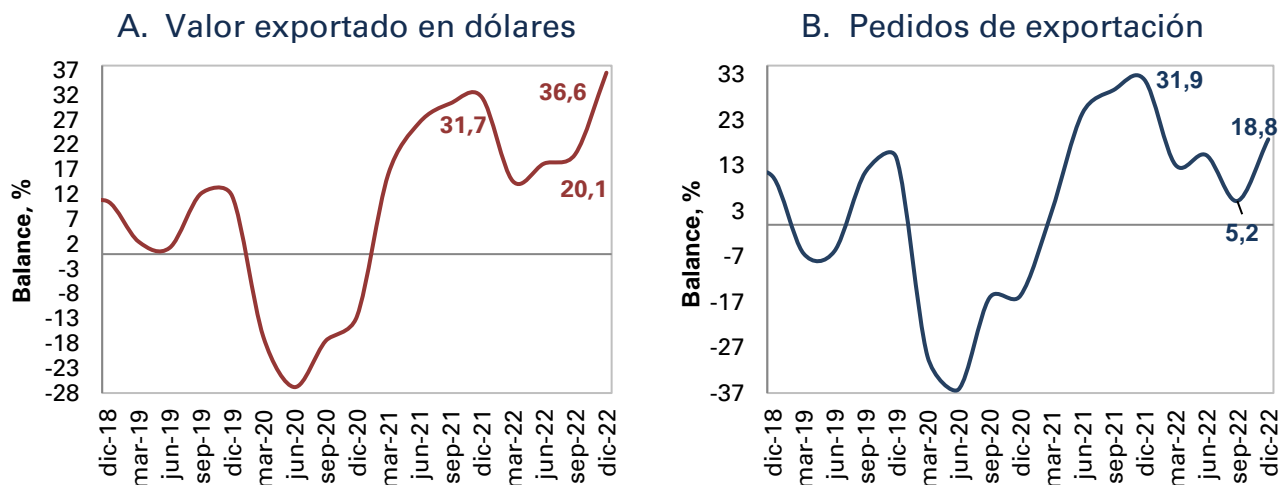
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral:

Exportaciones²

En el cuarto trimestre del año 2022, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 36,6%, 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 16,4 pps frente al tercer trimestre de 2022 (20,1%) y de 4,9 pps respecto al cuarto trimestre de 2021 (31,4%). Por su parte, el balance de los pedidos de exportación fue de 18,8%, lo cual representa un incremento de 13,6 pps y una caída de 13,1 pps en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (5,2%) y respecto al mismo trimestre de 2021 (31,9%), respectivamente.

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación

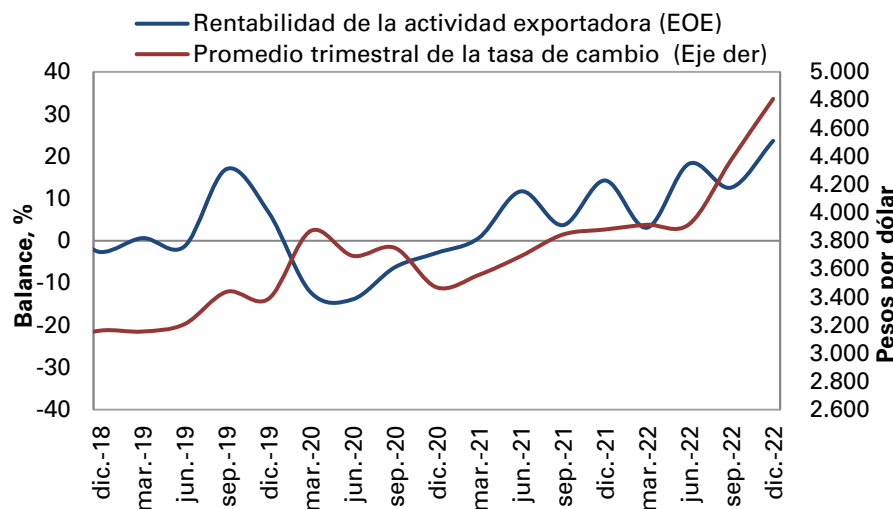


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

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 23,7%. Esto último 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 un incremento de 11,1 pps frente al trimestre anterior (12,6%) y 9,4 pps con relación al cuarto trimestre de 2021 (14,3%). Adicionalmente, el balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el cuarto trimestre de 2022 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 2022, los factores más favorables para la actividad exportadora fueron la tasa de cambio peso-dólar (10,6%), el Sistema de Plan Vallejo (7,6%) y los trámites de exportación en Colombia (2,4%). Por otro lado, los costos de producción (-38,2%), el transporte interno en Colombia (-30,7%) y el transporte internacional (-25,8%) 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 18,2 pps. Por otro lado, el factor que registró el mayor retroceso fue la posición competitiva en los mercados de destino, disminuyendo en 14,8 pps.

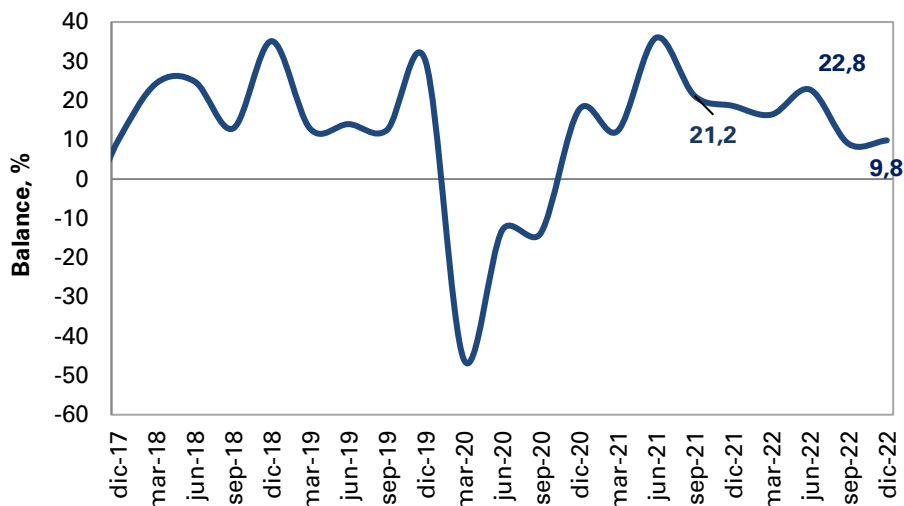
Cuadro 3. Balance de principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2021-IV	2022-III	2022-IV
Transporte internacional	-60,2	-37,7	-25,8
Costos de producción	-50,8	-52,3	-38,2
Transporte interno en Colombia	-47,8	-27,7	-30,7
Servicios portuarios en Colombia	-43,0	-11,6	-12,6
Situación económica del país comprador	-0,9	-6,9	2,4
Posición competitiva en los mercados de destino	1,7	10,0	-4,8
Disponibilidad y costo de crédito	5,3	-10,3	-18,3
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-3,5	-0,8	0,0
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	2,7	2,3	-0,8
Sistema de Plan Vallejo	16,5	7,8	7,6
Tasa de cambio peso-dólar	-3,4	-7,6	10,6
Servicios colombianos de información y mercadeo	-1,8	2,3	-6,4
Trámites de exportación en Colombia	-0,9	-2,3	2,4


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

Para el cuarto 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 9,8%, lo cual equivale a un leve incremento de 0,8 pps respecto a 2022-III y una disminución de 8,8 pps frente al mismo trimestre de 2021 (Gráfico 6). En esta pregunta, el 28,8% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 18,9% cree que sus exportaciones disminuirán, y el restante 52,3% 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 22 de febrero de 2023

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