

## Encuesta de Opinión Empresarial Julio 2020



En julio, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 7,1%, lo que representa un aumento de 10,1 pps frente al mes anterior. Este incremento se explica principalmente por una disminución en el nivel de existencias y un aumento de las expectativas de situación económica para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de -8,5%, lo que representa un incremento de 12,3 pps respecto al mes pasado, explicado por el incremento en el indicador del volumen actual de pedidos y por las expectativas de producción en el próximo trimestre.

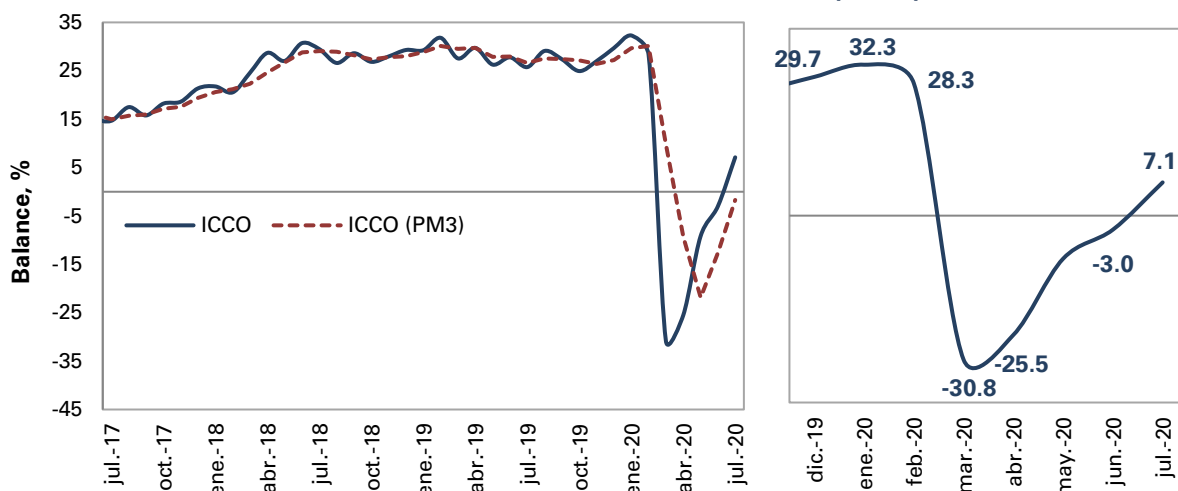
En julio, el 36,3% de las empresas presentó alguna afectación en su operación, en un 95,1% relacionada con el COVID-19. El 45,5% de las empresas afirmó que el número de empleados disminuyó comparado con enero de 2020. Frente a la liquidez necesaria para responder con sus compromisos, únicamente el 21,5% de las empresas encuestadas puede hacerlo por más de 8 semanas.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2020 la rentabilidad de la actividad exportadora, el balance de pedidos de exportación y el valor exportado en dólares disminuyeron respecto al trimestre anterior, mientras que el indicador de expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se incrementó.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En julio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 7,1, lo que representa un incremento de 10,1 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 18,6 pps respecto a julio de 2019 (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 las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para julio de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

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

Componente (Balance, %)	2019	2020	
	Julio	Junio	Julio
Situación económica actual de empresa o negocio	39,5	6,5	8,0
Nivel de existencias	9,7	8,1	-7,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	47,5	-7,3	5,7
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>25,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>7,1</b>

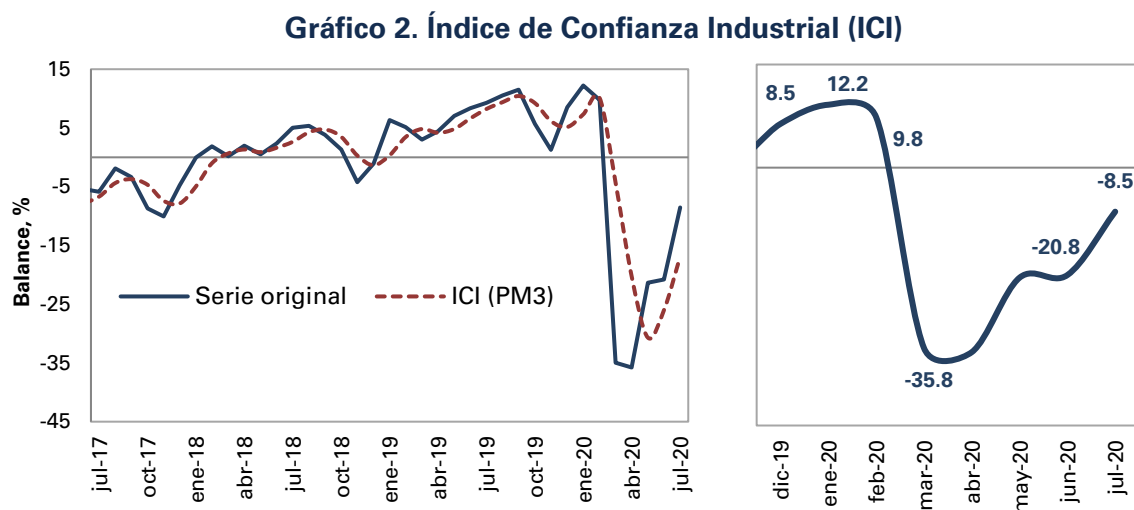
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En julio, el incremento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una disminución de 15,7 pps en el indicador del nivel de existencias, al aumento de 13,0 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y en menor medida a un incremento de 1,5 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa. Por su parte, el resultado frente a julio de 2019 se debe principalmente a una reducción de 41,7 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y a la disminución de 31,5 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa. Entretanto el indicador de nivel de existencias disminuyó 17,3 pps.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

En julio, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -8,5% en su serie original, lo que representa un incremento de 12,3 pps frente a junio de 2020 y una reducción de 17,8 pps relativo a julio de 2019. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de -16,9%, lo

que equivale a un aumento de 9,1 pps frente a la misma medición del mes pasado (Gráfico 2).



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias<sup>1</sup>, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, el incremento en julio del ICI frente al mes anterior obedece principalmente al incremento de 13,0 pps del indicador de volumen actual de pedidos, al incremento del indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre en 12,6 pps y a la reducción de 11,2 pps en el indicador de nivel de existencias. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a junio se presentó un incremento de las expectativas de producción para el próximo trimestre, un aumento en el volumen actual de pedidos y una disminución en el nivel de existencias (Gráfico 3).

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

Componente (Balance, %)	2019	2020	
	Julio	Junio	Julio
Nivel de existencias	-1,7	17,5	6,3
Volumen actual de pedidos	-15,1	-47,3	-34,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	41,2	2,3	14,9
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>9,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>-8,5</b>

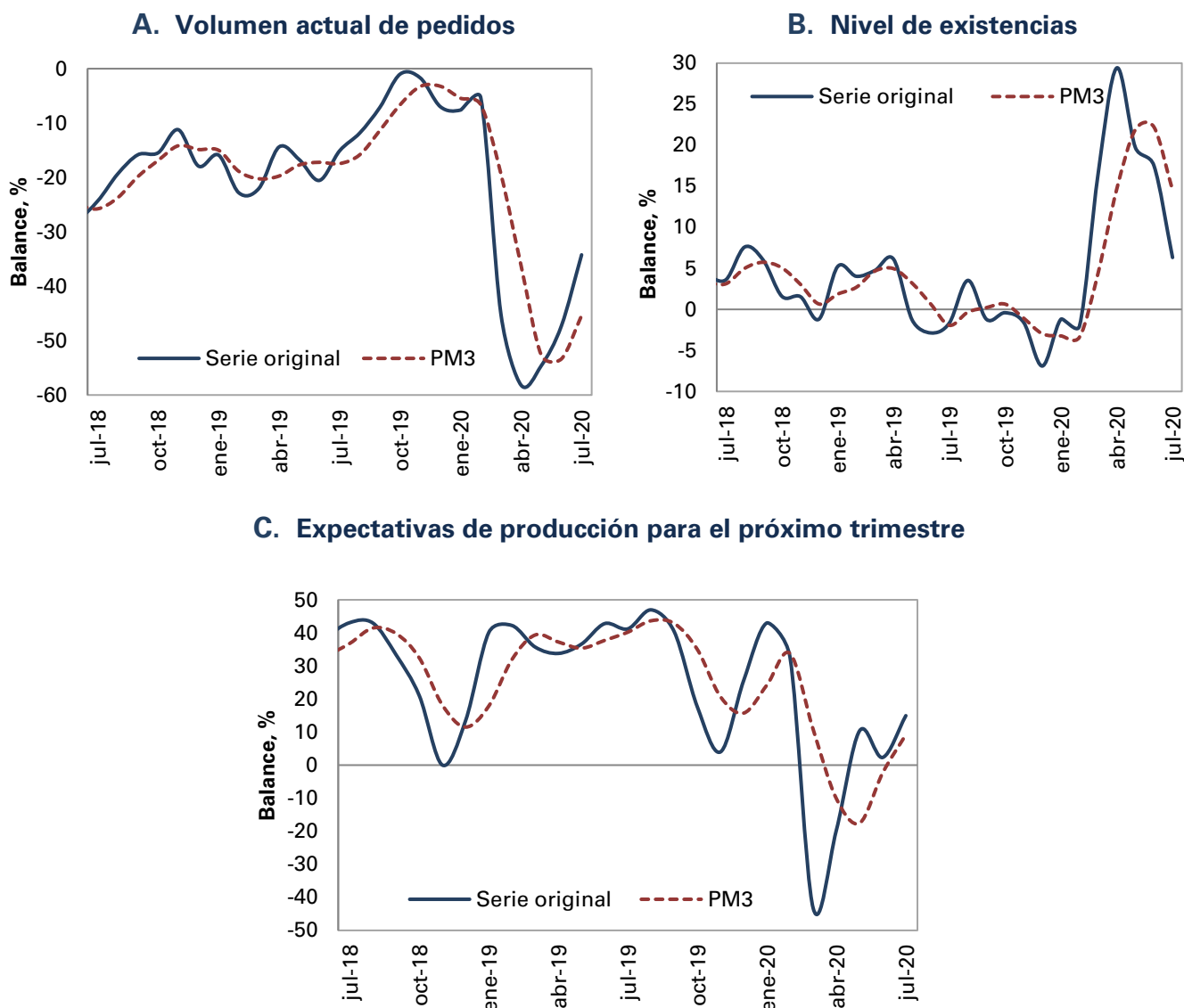
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La reducción en la confianza industrial respecto a julio de 2019 se debe a una caída de 26,3 pps en el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses,

<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.

una disminución de 19,1 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y al incremento de 8,0 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

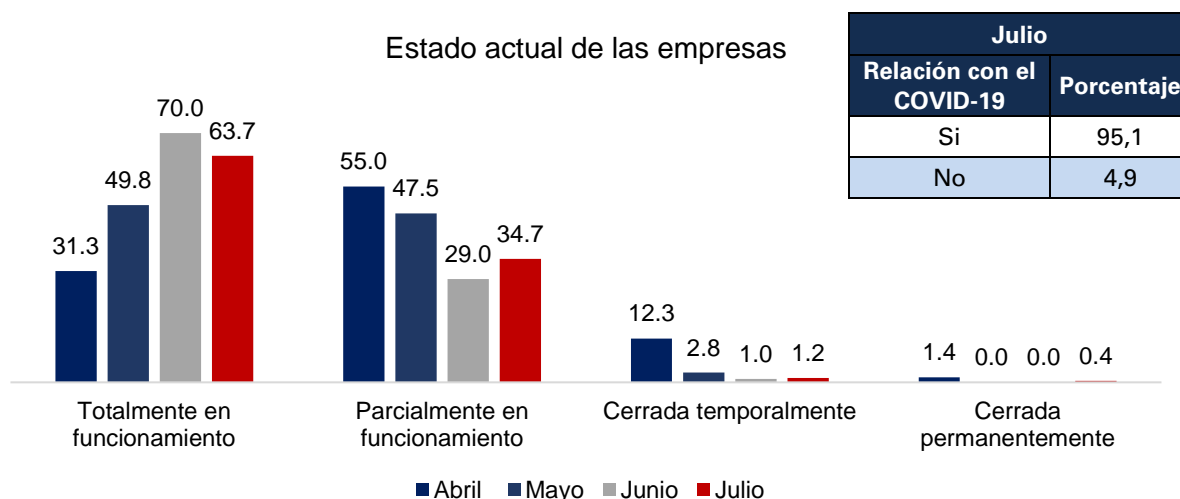
**Módulo especial: COVID-19**

Con el objetivo de identificar el grado de afectación al sector empresarial causado por el COVID-19 y las medidas de contención decretadas por el Gobierno Nacional, la Encuesta de Opinión Empresarial identificó cuatro aspectos principales que se pueden ver afectados. Estos son: i) estado de operación de la empresa, ii) expectativas de cierre, iii) empleo y iv) liquidez para responder con sus obligaciones.

En julio, respecto al estado de operación de la empresa, el 63,7% de las firmas encuestadas no presentó una afectación en su funcionamiento, el 34,7% operó parcialmente mientras que el 1,2% tuvo un cierre temporal y el 0,4% restante cerró permanentemente. De las empresas que contaron con algún grado de afectación en su funcionamiento, el 95,1% afirmó que este tenía relación con el COVID-19.

En referencia al mes anterior, en julio el porcentaje de empresas que están totalmente en funcionamiento disminuyó 6,4 pps, mientras que la proporción que está parcialmente en funcionamiento aumentó en 5,7 pps. El porcentaje de empresas cerradas temporal y permanentemente aumentó en 0,2 y 0,4 pps, respectivamente (Gráfico 4).

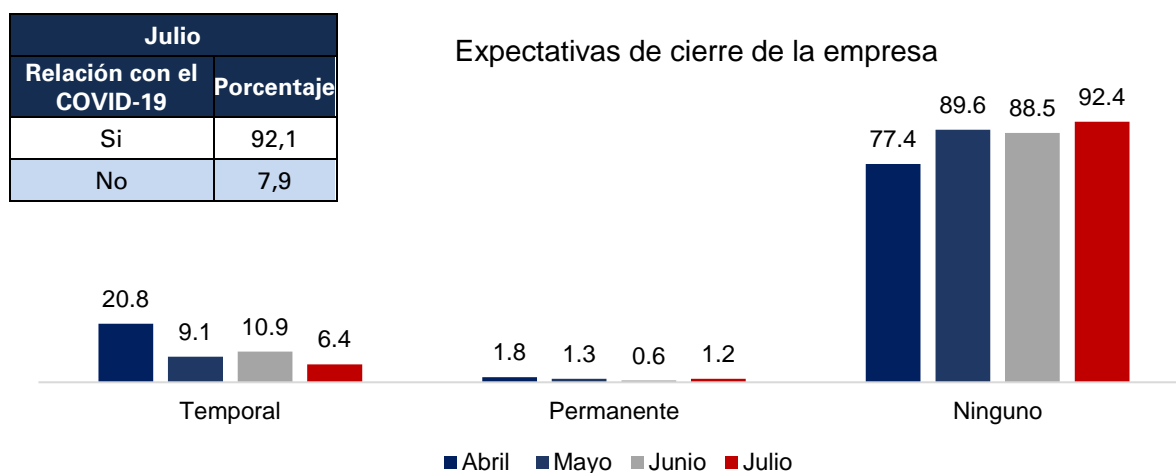
**Gráfico 4. Estado de operación de la empresa y su relación con el COVID-19**



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

En los próximos tres meses el 6,2% de las empresas espera realizar un cierre temporal, el 1,2% un cierre permanente, mientras que el restante 92,4% no planea realizar ninguna alteración en su funcionamiento. Respecto a junio la proporción de empresas que no espera ningún cierre en los próximos 3 meses aumentó en 3,9pps, así mismo, la proporción de empresas que espera un cierre permanente aumentó en 0,6pps, mientras que aquellas que esperan un cierre temporal disminuyeron en 4,5pps. De las empresas que prevén afectar su operación, en julio el 92,1% afirmó que esta decisión tiene relación con el COVID-19 (Gráfico 5).

**Gráfico 5. Expectativas de operación de la empresa y su relación con el COVID-19**



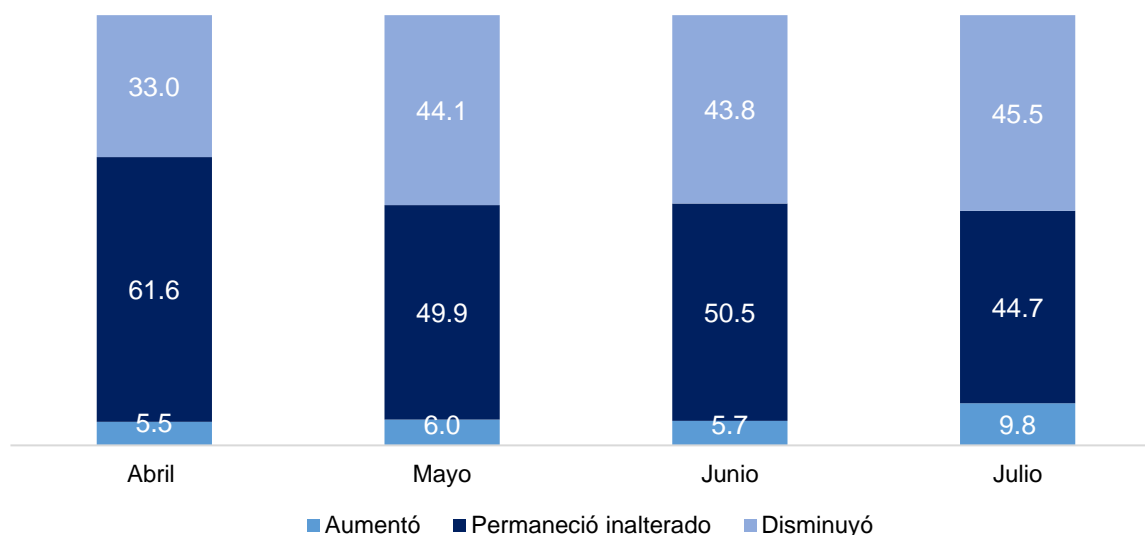
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Respecto a enero de 2020, en junio 0,2% de las empresas incrementó más de 50% el número de empleados, el 0,8% de las empresas lo aumentó más de 25%, el 8,8% lo incrementó entre 1% y 25%, mientras que el 44,7% de estas afirma haber mantenido inalterado su personal. El 37,3% de las empresas redujo sus empleados en un rango entre el 1% y el 25%, el porcentaje de firmas que disminuyó el número de sus trabajadores entre el 25% y el 50% fue de 6,6%, y el restante 1,6% lo redujo más del 50%.

En comparación con junio, el porcentaje de empresas en donde ha aumentado el número de empleados se incrementó 4,1pps, mientras que el porcentaje de empresas en donde se mantuvo inalterado el número de empleados disminuyó en 5,8pps. Por otro lado, la proporción de empresas en las que el número de empleados disminuyó aumentó 1,7pps (Gráfico 6).

**Gráfico 6. Número de Empleados con respecto a enero de 2020.**

Variación del número de empleados respecto a enero de 2020



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

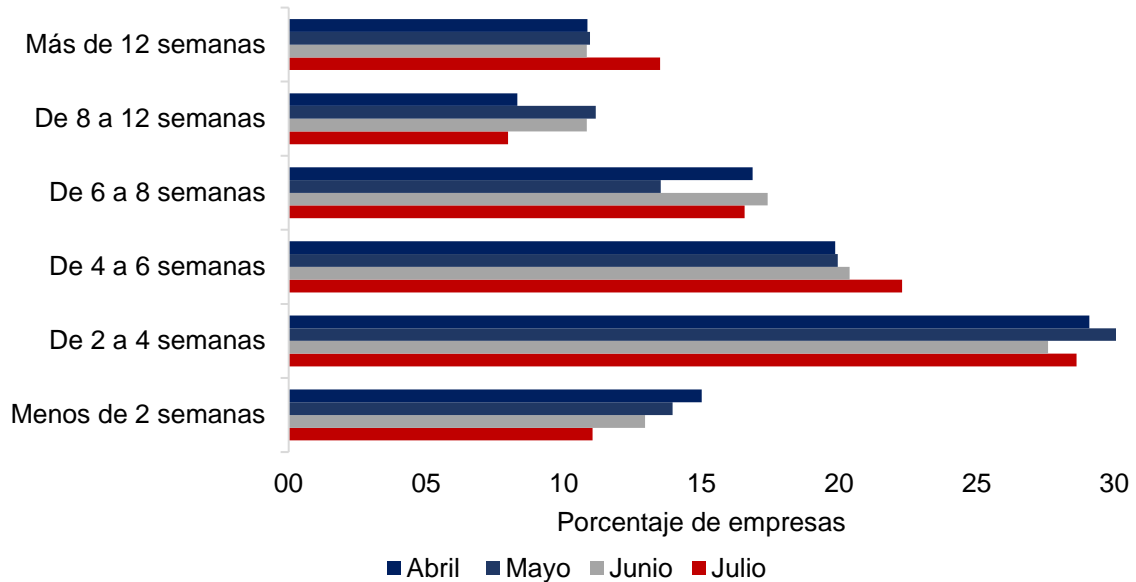
En julio, el porcentaje de encuestados que considera que tiene menos de 2 semanas de liquidez para atender todos sus compromisos<sup>2</sup> es 11,0%, mientras que el 28,6% de los encuestados afirma que tiene entre 2 a 4 semanas de liquidez. El porcentaje de encuestados que tiene entre 4 a 6 semanas de liquidez es de 22,3%, el 16,6% de los encuestados afirma que tiene entre 6 a 8 semanas de liquidez, el 8,0% de los encuestados considera tener entre 8 a 12 semanas de liquidez, mientras que el restante 13,5% afirma tener la capacidad de cumplir con todos sus compromisos por un periodo superior a 12 semanas.

El porcentaje de empresas que tiene liquidez por más de 12 semanas aumentó en 2,7pps en relación con el mes anterior, de manera contraria, la proporción de empresas que tiene liquidez de 8 a 12 semanas disminuyó 2,9pps, así mismo la proporción de empresas que tiene liquidez de 6 a 8 semanas disminuyó en 0,8 pps. El porcentaje de empresas que tiene liquidez de 4 a 6 semanas y de 2 a 4 semanas, aumentaron con respecto a junio en 1,9pps y 1,0pps, respectivamente; en contraste, la proporción de

<sup>2</sup> Hace referencia a todos sus costos fijos (salarios, prestaciones, arriendo, etc.)

empresas con menos de dos semanas de capacidad para cumplir con sus compromisos disminuyó en 1,9pps (Gráfico 7).

**Gráfico 7. Liquidez de la Empresa.  
(Porcentaje de empresas)**



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

### Exportaciones<sup>3</sup>

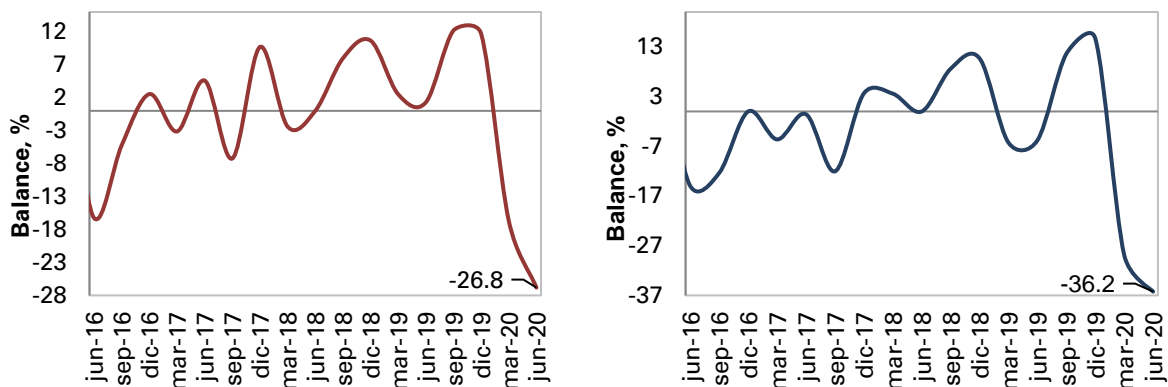
En el segundo trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de -26,8%, es decir que el porcentaje de encuestados que manifiesta que sus exportaciones se redujeron es mayor al de aquellos para los cuales las exportaciones aumentaron. Este resultado representa una disminución de 10,1 pps respecto al trimestre anterior y de 28,1 pps frente al mismo trimestre de 2019. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -36,2%, lo que significa una disminución de 7,3 pps frente al trimestre anterior y de 30,4 pps con relación al mismo trimestre de 2019 (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el segundo trimestre de 2020 frente al mismo trimestre del año anterior**

A. Valor exportado en dólares

B. Pedidos de exportación

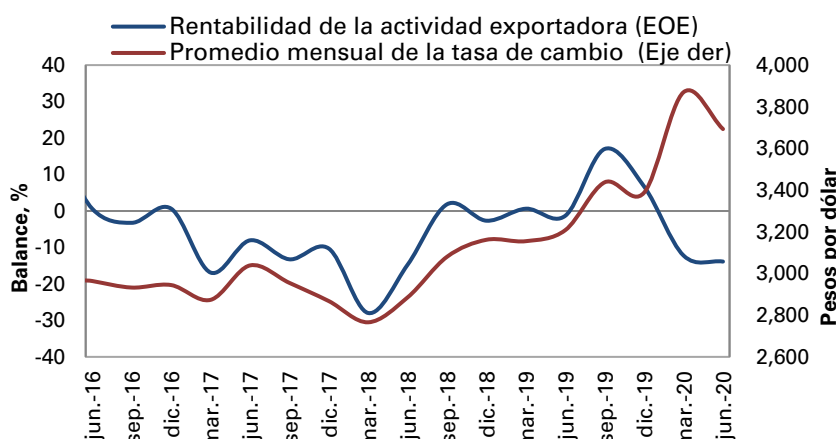
<sup>3</sup> Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.



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 -13,9%, lo que equivale a una reducción de 1,6 pps frente al trimestre anterior y de 12,6 pps con relación al mismo trimestre de 2019. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en este trimestre se alejó del 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 segundo trimestre de 2020, los factores tasa de cambio peso-dólar (12,3%), los servicios colombianos de información y mercadeo (10,9%) y el sistema especial de importación–exportación o sistema de Plan Vallejo (10,7%) fueron los más favorables para la actividad exportadora, en particular, el balance de la tasa de cambio peso-dólar aumentó 5,9 pps frente al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, los factores más desfavorables fueron la situación económica del país comprador (-31,9%), el transporte internacional (-29,0%) y el transporte interno en Colombia (-24,6%). Relativo al trimestre anterior, el balance de la situación económica del país comprador mejoró 4,8pps y el balance de la tasa de cambio peso-dólar disminuyó 15,5 pps.

**Cuadro 7. Principales factores que afectaron la actividad exportadora**

Factor (Balance, %)	2019-II	2020 - I	2020-II
Situación económica del país comprador	0,0	-36,7	-31,9

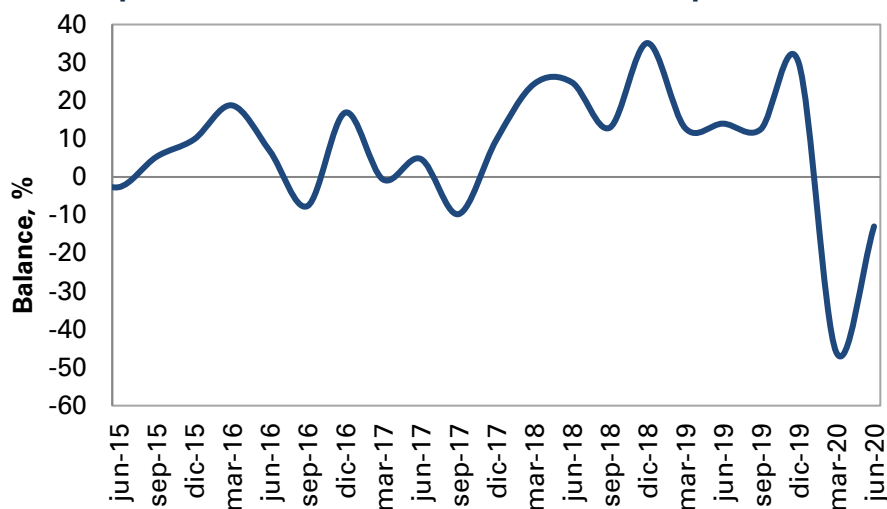


Transporte interno en Colombia	-22,6	-35,6	-24,6
Transporte internacional	0,0	-35,6	-29,0
Servicios portuarios en Colombia	-8,4	-24,4	-15,2
Costos de producción	-18,7	-21,1	-21,0
Disponibilidad y costo de crédito	11,6	-16,7	-7,2
Trámites de exportación en Colombia	1,9	-13,3	-5,8
Posición competitiva en los mercados de destino	-9,0	-13,3	-5,8
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-8,4	-6,7	0,0
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-1,9	3,3	4,4
Sistema de Plan Vallejo	23,9	3,3	10,7
Servicios colombianos de información y mercadeo	11,6	10,0	10,9
Tasa de cambio peso-dólar	6,5	27,8	12,3

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 -13,0%, lo que equivale a un aumento de 33,0pps respecto al primer trimestre de 2020 y una disminución de 27,0 pps frente al segundo trimestre de 2019** (Gráfico 6). En esta medición, el 23,7% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 36,6% cree que sus exportaciones disminuirán, el restante 39,7% 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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

**Publicado el 27 de agosto de 2020**

Comentarios a **Tatiana García Hernández**: [tgarcia@fedesarrollo.org.co](mailto:tgarcia@fedesarrollo.org.co)