

## Encuesta de Opinión Empresarial Julio 2021



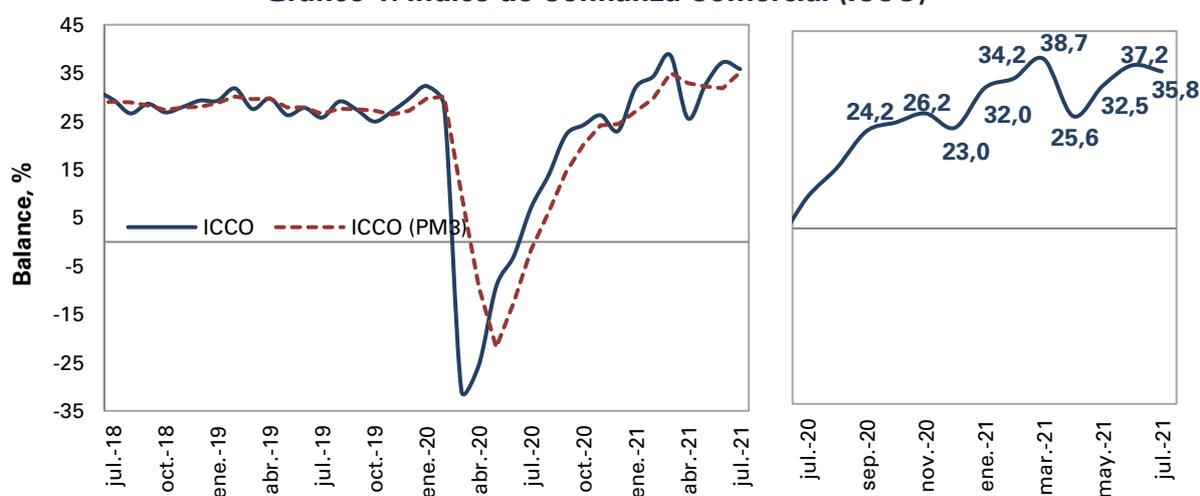
En julio, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 35,8%, lo que representa una disminución de 1,4 pps frente al mes anterior. Esta disminución se explica principalmente por el aumento de 10,5 pps en el nivel de existencias y en menor medida por la reducción en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 16,3%, lo que representa un aumento de 10,5 pps respecto al mes pasado. Este resultado se explica principalmente por un incremento en el volumen actual de pedidos.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2021 la rentabilidad de la actividad exportadora, el balance de pedidos de exportación, el valor exportado en dólares y las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses aumentaron respecto al primer trimestre de 2021.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En julio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 35,8%, lo que representa una reducción de 1,4 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 28,7 pps respecto a julio de 2020 (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<sup>1</sup> 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, %)	2020	2021	
	Julio	Junio	Julio
Situación económica actual de empresa o negocio	8,0	44,0	51,7
Nivel de existencias	-7,6	-12,5	-2,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	5,7	55,2	53,7
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>7,1</b>	<b>37,2</b>	<b>35,8</b>

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

En julio, la disminución en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a la caída de 1,4 pps del indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y el aumento de 10,5 pps en el nivel de existencias. Entre tanto, el indicador de situación económica actual de la empresa presentó un incremento de 7,8 pps. Por su parte, el resultado frente a julio de 2020 se debe a un crecimiento de 48,0 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y al aumento de 43,7 pps en el indicador de situación económica actual, mientras que en el nivel de existencias se observa un incremento de 5,6 pps.

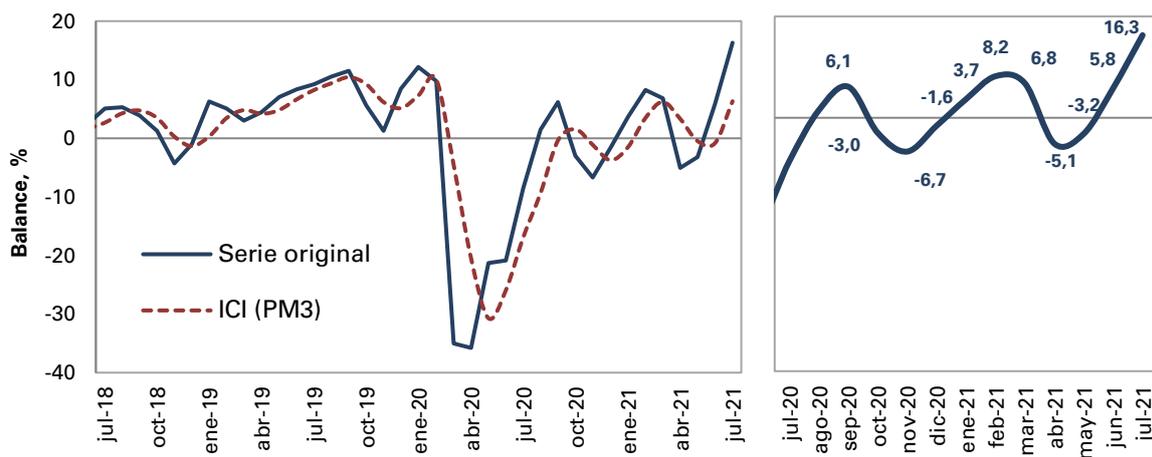
### **Índice de Confianza Industrial – ICI**

En julio, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 16,3% en su serie original, lo que representa un incremento de 10,5 pps frente a junio y un incremento de 24,8 pps relativo a julio de 2020. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 6,3%, lo que equivale a un incremento de 7,1 pps frente a la misma medición del mes pasado (Gráfico 2).

---

<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.

**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**. En la serie original, el incremento del ICI en julio frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 17,3 pps en el volumen actual de pedidos, junto con un incremento de 10,1 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre; asimismo, se observó una disminución de 4,0 pps en el nivel de existencias (Gráfico 3). Aislando las variaciones de carácter estacional, frente al mes pasado se presentó un incremento en cada uno de los componentes.

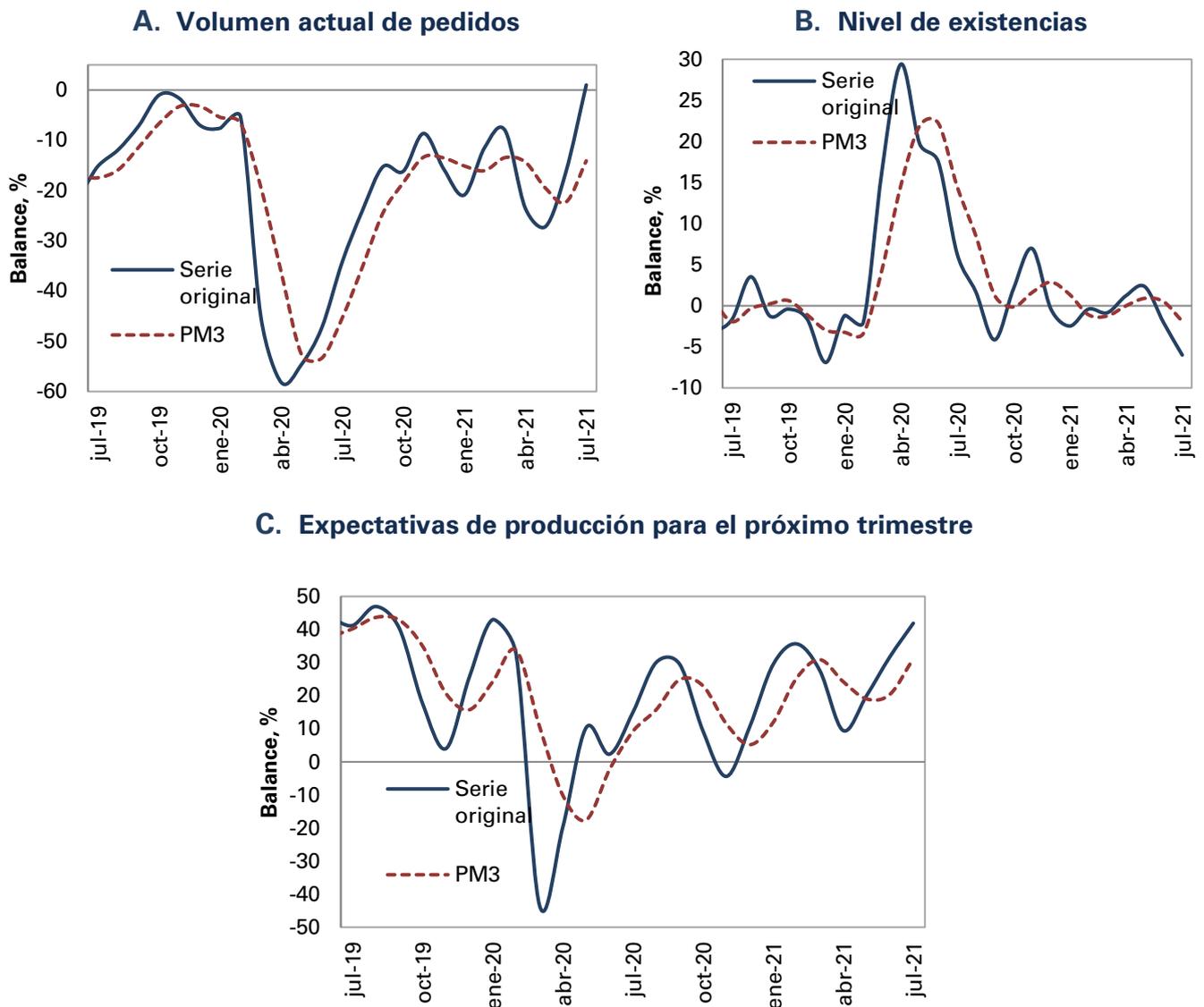
**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2020		2021
	Julio	Junio	Julio
Nivel de existencias	6,3	-2,0	-6,0
Volumen actual de pedidos	-34,2	-16,3	1,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	14,9	31,8	41,9
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>-8,5</b>	<b>5,8</b>	<b>16,3</b>

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

El incremento en la confianza industrial respecto a julio de 2020 se debe a un aumento de 35,2 pps en el volumen actual de pedidos, al incremento de 26,9 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y a una reducción del nivel de existencias de 12,4 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI



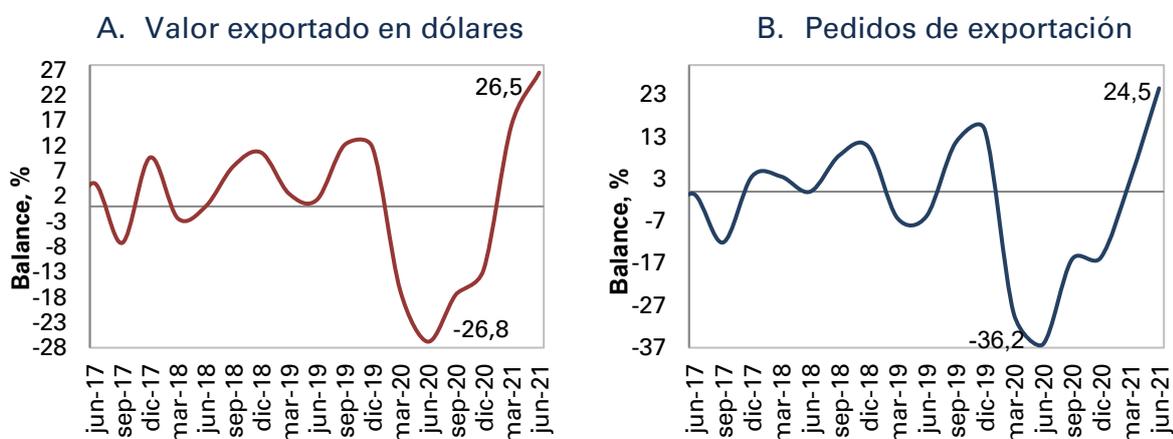
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

## Exportaciones<sup>2</sup>

En el segundo trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue 26,5%, 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 un incremento de 10,5 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 53,3 pps frente al mismo trimestre de 2020. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en 24,5%, lo que significa un incremento de 21,8 pps frente al trimestre anterior y de 60,7 pps comparado con el mismo periodo de 2020 (Gráfico 8).

<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 8. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el segundo trimestre de 2021 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 11,7%, lo que equivale a un incremento de 11 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 25,6 pps con relación al segundo trimestre de 2020. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora en el segundo trimestre de 2021 se acercó al comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 9).

**Gráfico 9. 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 2021, el sistema especial de importación–exportación o sistema de Plan Vallejo (9,0%), la disponibilidad y costo de crédito (7,2%) y la tasa de cambio peso-dólar (6,8%) fueron los factores más favorables para la actividad exportadora. En particular, la disponibilidad y costo de crédito aumentó 7,2 pps. Por su parte, los factores más desfavorables fueron el transporte interno en Colombia (-57,5%), el transporte internacional (-47,4%) y los costos de producción (-40,9%). Relativo al

trimestre anterior, el balance del transporte interno, transporte internacional y costos de producción disminuyó 19,1 pps, 7,5 pps y 2,3 pps, respectivamente.

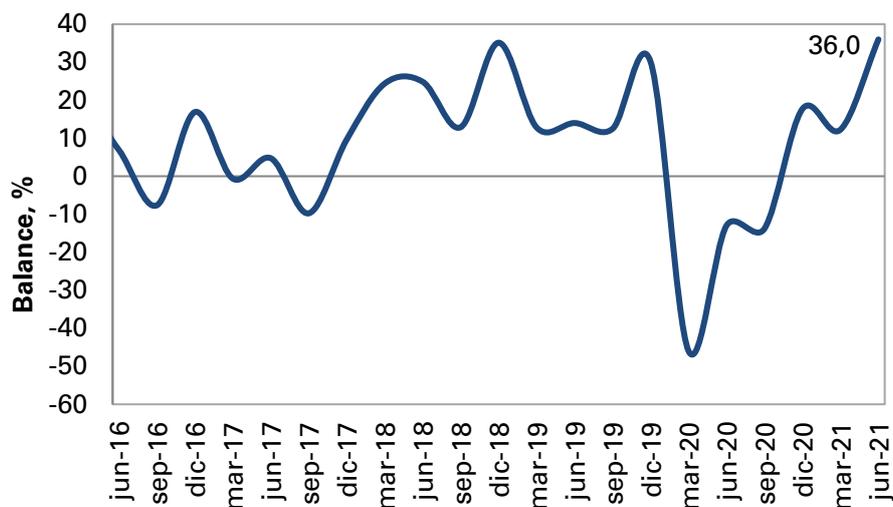
**Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora**

Factor (Balance, %)	2020-II	2021-I	2021-II
Transporte internacional	-29,0	-39,9	-47,4
Costos de producción	-21,0	-38,6	-40,9
Transporte interno en Colombia	-24,6	-38,5	-57,5
Situación económica del país comprador	-31,9	-19,3	-9,1
Posición competitiva en los mercados de destino	-5,8	-11,2	-14,0
Servicios portuarios en Colombia	-15,2	-9,0	-36,5
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	4,4	-3,5	0,0
Servicios colombianos de información y mercadeo	10,9	-2,1	2,8
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	0,0	0,0	1,4
Disponibilidad y costo de crédito	-7,2	0,0	7,2
Tasa de cambio peso-dólar	12,3	1,4	6,8
Trámites de exportación en Colombia	-5,8	1,4	-15,9
Sistema de Plan Vallejo	10,7	11,9	9,0

**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 36,0%, lo que equivale a un incremento de 23,8 pps respecto al primer trimestre de 2021 y un incremento de 49,0 pps frente al segundo trimestre de 2020** (Gráfico 10). En esta medición, el 45,3% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 9,3% cree que sus exportaciones disminuirán, el restante 45,3% espera que sus exportaciones se mantengan iguales.

**Gráfico 10. 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 20 de agosto de 2021**

Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: [dlopez@fedesarrollo.org.co](mailto:dlopez@fedesarrollo.org.co)