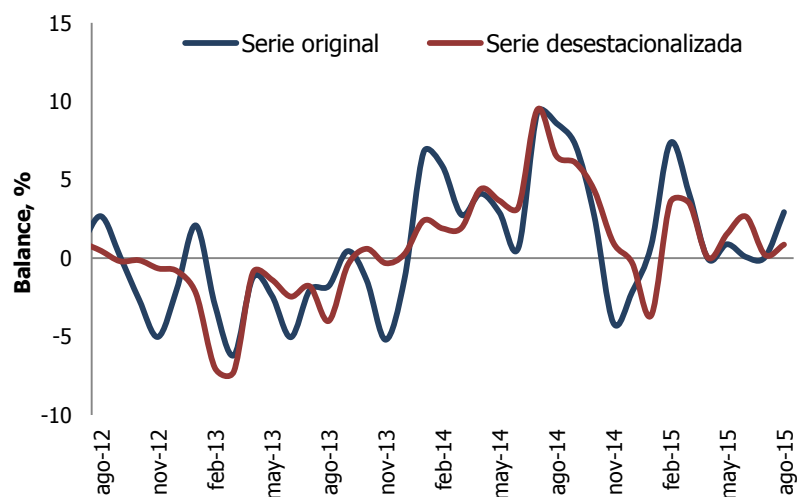


En agosto, el Índice de Confianza Industrial disminuyó frente al mismo mes de 2014. Al ajustar por factores estacionales, el índice muestra una leve recuperación tras la caída del mes anterior. La utilización de la capacidad instalada aumentó y se ubicó en el nivel más alto para agosto de los últimos ocho años, pero la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir disminuyó con respecto a la medición anterior. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial se redujo con respecto a julio y frente a agosto de 2014. Finalmente, la percepción de los empresarios del sector de la construcción mostró una recuperación tras la caída del trimestre anterior, pero se mantuvo en niveles inferiores a los de 2014.

En agosto, el Índice de Confianza Industrial disminuyó con respecto al mismo mes de 2014, aunque registró un leve incremento frente a julio en la serie original y al ajustar por factores estacionales.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en agosto el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 2,9%, con una reducción de 5,7 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2014 y un aumento de 2,8 pps frente a julio (Gráfico 1). Ajustando la serie por factores estacionales, el índice aumentó 0,7 pps con respecto al mes anterior.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La reducción de la confianza industrial frente a agosto de 2014 obedece a un deterioro en los componentes de expectativas de producción para el próximo trimestre y del nivel de existencias.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). La contracción del ICI con respecto a agosto del año anterior se debe a un deterioro de 12,8 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre y de 4,5 pps en el nivel de existencias, mientras que el componente de volumen actual de pedidos registró una leve mejora de 0,3 pps.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Volumen actual de pedidos	-21,5	-31,0	-16,3	-18,9	-16,0
Nivel de existencias	6,7	9,0	2,3	7,7	6,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	36,2	34,7	44,4	26,8	31,6
Índ. Confianza Industrial - ICI	2,7	-1,8	8,6	0,1	2,9

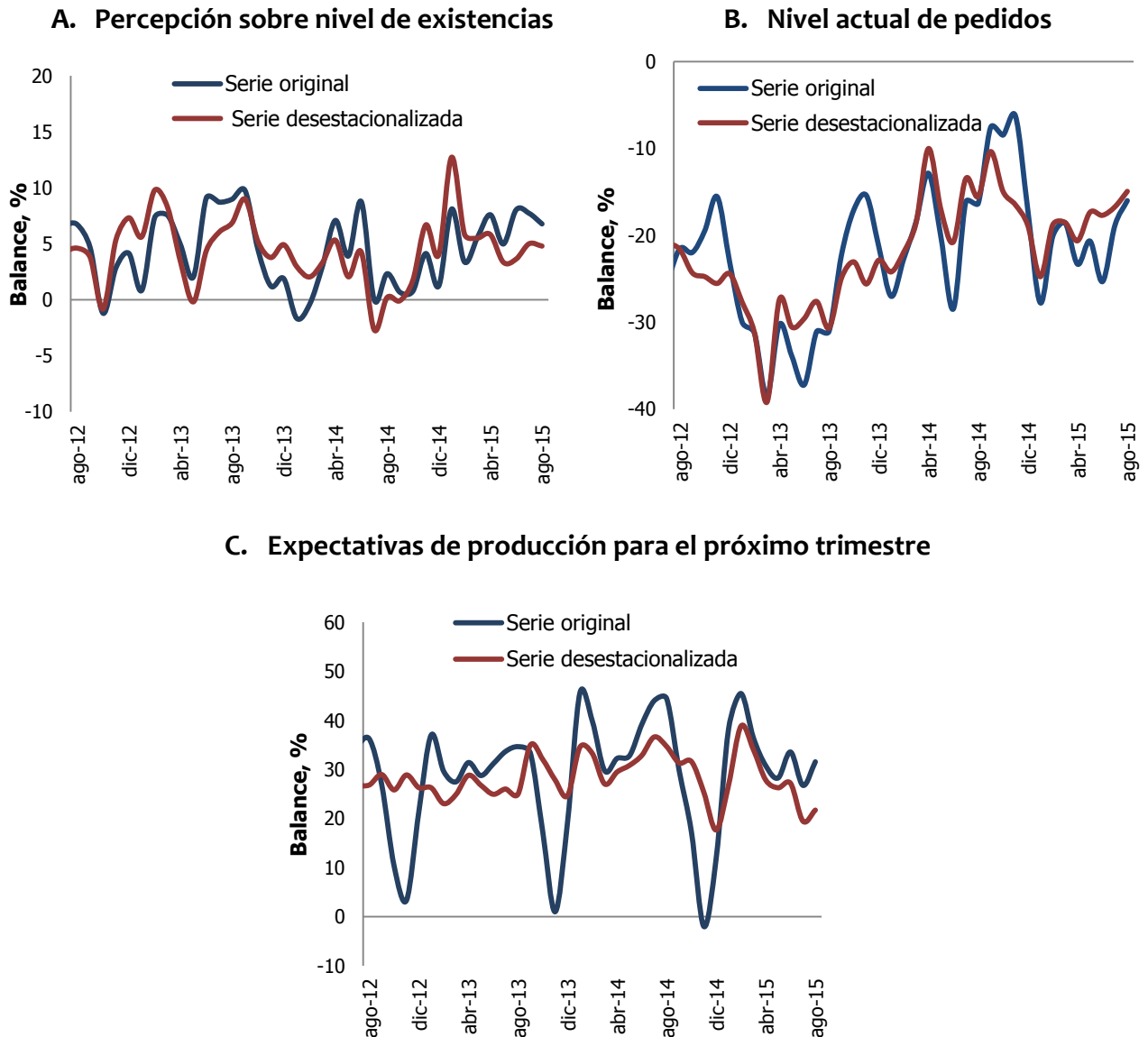
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Al ajustar por factores estacionales, se observa una mejora intermensual en los tres componentes del ICI.

La tendencia de cada uno de los componentes durante los últimos cuatro años se presenta en el gráfico 2. Al ajustar estacionalmente cada uno de los componentes del ICI, se evidencia un leve aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre con relación a julio, que no alcanza a revertir la tendencia negativa iniciada desde febrero (Gráfico 2C). El indicador de existencias mejoró con relación a julio y completó dos meses consecutivos de recuperación (Gráfico 2A). Finalmente, el indicador de pedidos ajustado estacionalmente mostró un aumento con respecto a julio y se mantuvo en un nivel superior frente a agosto de 2014. En lo corrido del año, este componente mantiene una tendencia creciente, que solo fue interrumpida de manera temporal en el mes de abril (Gráfico 2B).

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 mejora, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Componentes del ICI

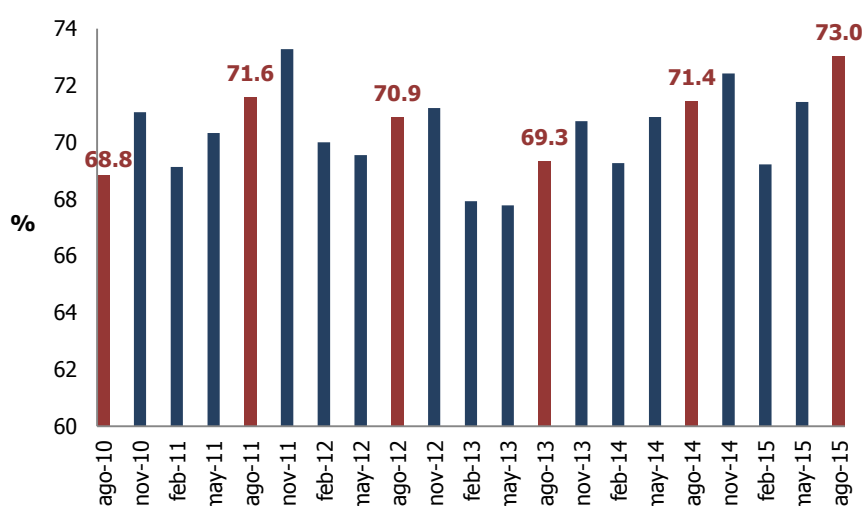


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria aumentó con respecto a la medición de mayo y frente a agosto del año anterior, ubicándose en el nivel más alto correspondiente a ese mes de los últimos ocho años.

La medición de agosto de la Encuesta de Opinión Empresarial contiene un módulo trimestral en el que se indaga acerca de la percepción de los industriales sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria. Los resultados de este mes muestran que el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue del 73,0%, evidenciando un aumento de 1,6 pps con respecto al trimestre anterior y frente a agosto de 2014. Cabe resaltar que dicho porcentaje es el más alto correspondiente a este mes de los últimos ocho años (Gráfico 3).

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

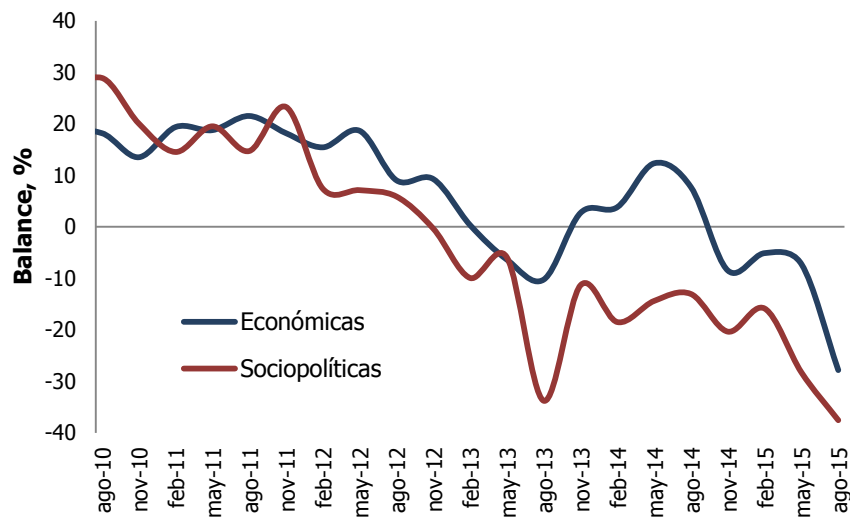
En el tercer trimestre, la percepción de los industriales acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector disminuyeron respecto al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2014.

La Encuesta de Opinión Empresarial de agosto incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector. Los resultados de este trimestre evidencian un deterioro en ambos balances, los cuales se mantienen en terreno negativo (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en -27,8%, lo que representa una caída de 20,6 y 35,5 pps frente a las mediciones de mayo y agosto de 2014, respectivamente. Los resultados muestran que el 15,6% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, mientras que el 43,4% considera que son desfavorables. El balance de este trimestre es el más bajo desde el primer trimestre de 2009.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -37,5%, evidenciando un deterioro de 9,3 pps con respecto al trimestre anterior y de 24,5 pps frente a agosto de 2014. La caída interanual obedeció a un aumento de 18,1 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son desfavorables y a una reducción de 6,4 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son favorables. Cabe resaltar que este balance no se ubicaba en niveles tan bajos desde el primer trimestre de 2003.

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión

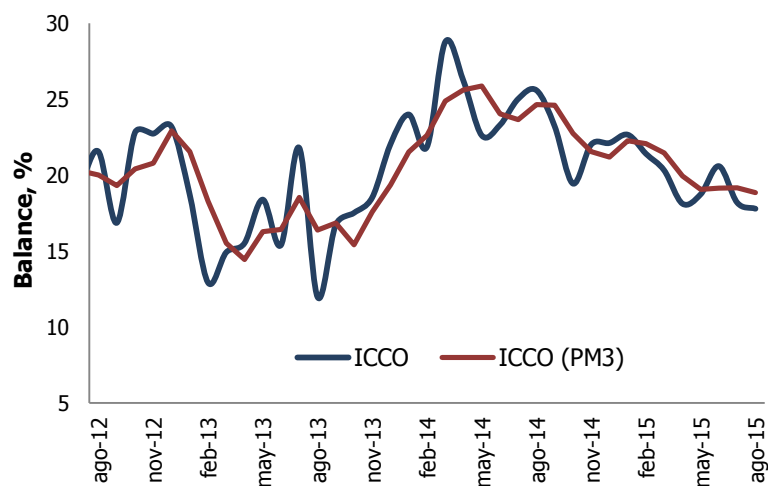


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto, el Índice de Confianza Comercial, aunque se mantuvo en niveles favorables, se redujo con respecto a julio y frente al mismo mes de 2014.

De acuerdo con la última medición de la EOE del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en un balance de 17,8%, registrando una caída de 0,4 pps frente al mes anterior y de 7,8 pps con relación a agosto de 2014 (Gráfico 5). El resultado de este mes es el más bajo desde octubre de 2013.

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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 agosto de los últimos cuatro años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	37,5	26,2	44,6	36,3	39,2
Nivel de existencias	17,0	17,6	17,8	16,6	16,8
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44,2	27,3	50,0	34,8	31,0
Índ. de Confianza Comercial	21,6	12,0	25,6	18,2	17,8

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

La reducción del ICCO con respecto a agosto de 2014 es explicada por un deterioro de 19,0 pps en el indicador de expectativas de situación económica y de 5,4 pps en la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa, mientras que el componente de existencias registró una leve mejoría. Frente al mes anterior, la disminución en la confianza comercial obedece principalmente a una contracción de 3,8 pps en el componente de expectativas.

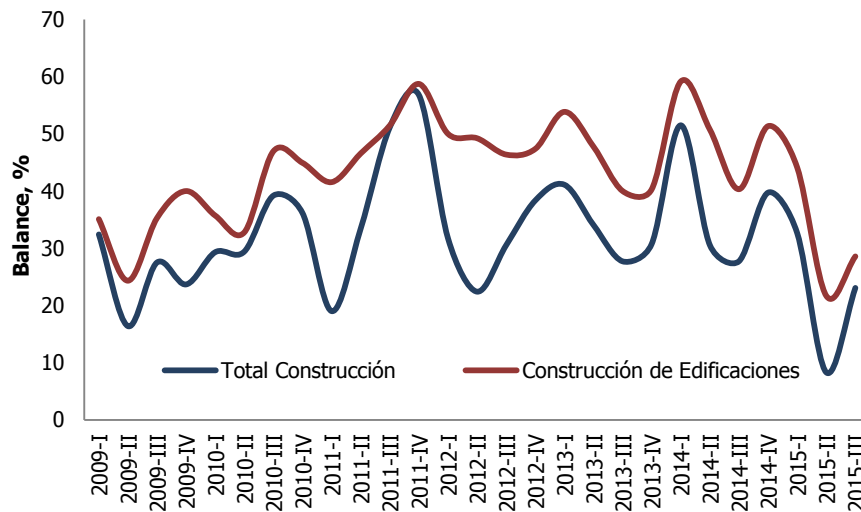
Módulo Trimestral de Construcción

En el tercer trimestre, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de su situación económica actual, el ritmo de construcción y las expectativas para el próximo trimestre mostró una recuperación tras la caída del trimestre anterior, pero se mantiene en niveles inferiores con respecto al mismo periodo de 2014.

Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción², con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y sus expectativas a futuro. En la medición de agosto, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 23,1%, lo que representa una recuperación de 14,8 pps con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, frente al mismo trimestre de 2014 el balance muestra una caída de 4,7 pps. En el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observó una recuperación de 6,9 pps con respecto al trimestre anterior y un deterioro de 11,8 pps frente al mismo periodo de 2014 (Gráfico 6).

² Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

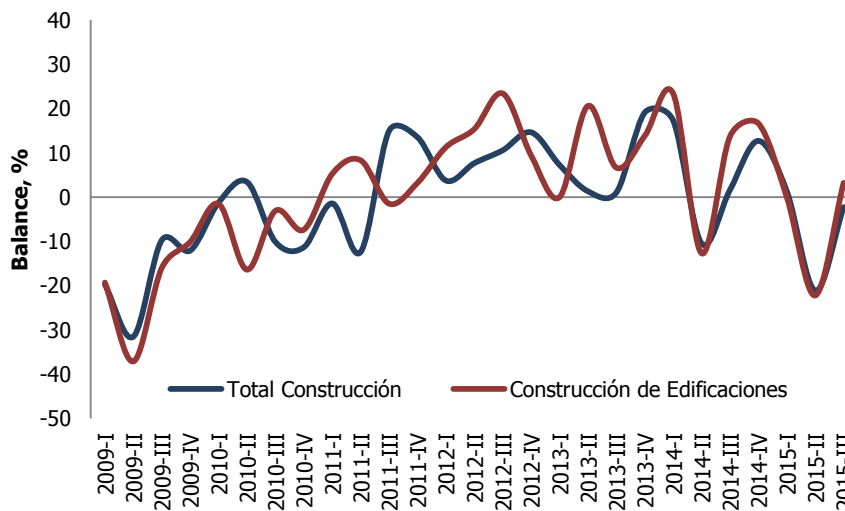
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre, la pregunta relacionada con el ritmo de construcción respecto al año anterior registró un balance de -2,5%, con un aumento de 18,9 pps con respecto al trimestre anterior y una caída de 3,9 pps frente al mismo periodo de 2014. Por su parte, el indicador del ritmo de construcción en el subsector de edificaciones se ubicó en 3,2%, con un incremento de 25,5 pps con respecto a la medición de mayo, pero en niveles inferiores a los de agosto de 2014 (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior

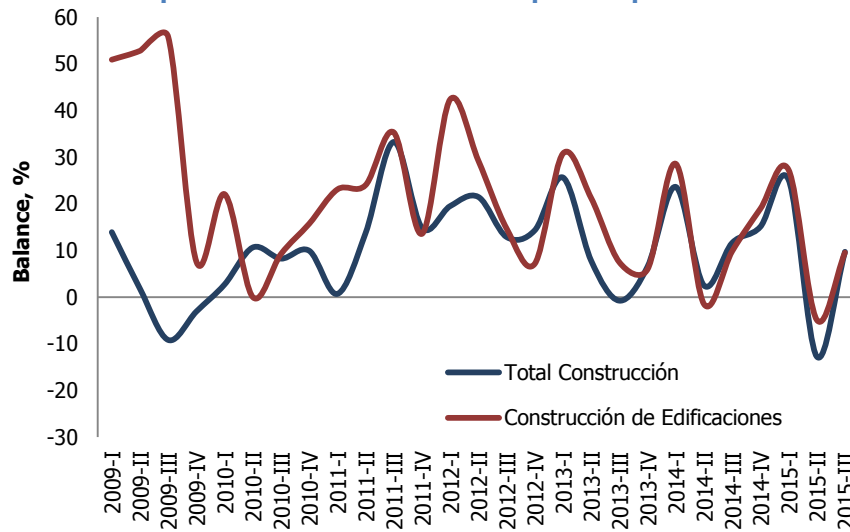


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una caída de 1,9 pps con respecto al tercer trimestre de 2014 y un aumento de 22,5 pps con respecto al trimestre anterior (Gráfico 8). Las expectativas de los constructores del subsector de edificaciones mostraron un avance de 14,4 pps

frente a la medición anterior, pero se mantienen en un nivel inferior con respecto al mismo periodo de 2014, en línea con el comportamiento agregado del sector.

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



Suscripción a Encuestas Fedesarrollo
Tel. (571) 3259777 Ext. 340
e-mail: comercial@fedesarrollo.org.co
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 18 de septiembre de 2015.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co