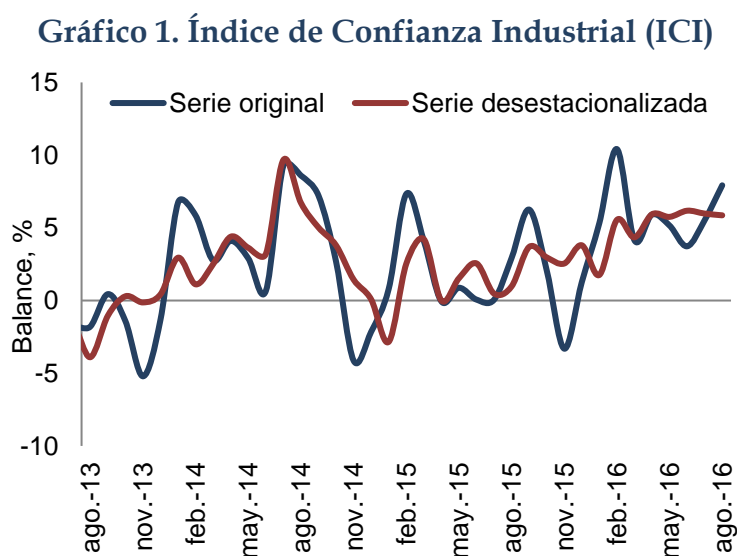


En agosto, el Índice de Confianza Industrial presentó un incremento respecto al mismo mes del año anterior y, ajustando por factores estacionales, se ubicó en un nivel similar al de julio. La utilización de la capacidad instalada aumentó y se situó en el valor más alto para agosto desde 2006. La percepción de los empresarios sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria también mejoró respecto a la medición anterior. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto a julio y frente al año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde febrero de 2012. Finalmente, la situación actual de los empresarios del sector de la construcción disminuyó frente a la medición anterior y con relación al mismo periodo de 2015. Así mismo, la percepción de los empresarios acerca del ritmo y las expectativas de la construcción se mantuvo por debajo de los niveles de 2015, pero mostró una mejora respecto al trimestre anterior.

En agosto, el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento respecto al mismo mes del año anterior. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice se mantuvo prácticamente inalterado frente al mes anterior.

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 7,9%, lo que representa un aumento de 5,0 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice se mantuvo prácticamente inalterado frente a julio de 2016.



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

El incremento en la confianza industrial frente a agosto de 2015 obedece a una mejora en todos los componentes, particularmente en los indicadores de volumen de pedidos y 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). El aumento en la confianza industrial con respecto a agosto del año anterior se debe a una mejora en todos los componentes, particularmente a una caída de 7,2 pps del nivel de existencias y un incremento de 5,4 pps en el volumen de pedidos. Cabe destacar que para este mes, el indicador de volumen de pedidos se ubicó en el valor más alto para agosto desde 2007 y el de nivel de existencias, en el valor más bajo desde 2010.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Volumen actual de pedidos	-16,3	-16,0	-15,9	-10,6
Nivel de existencias	2,3	6,8	8,7	-0,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	44,4	31,6	41,1	34,0
Índice de Confianza Industrial - ICI	8,6	2,9	5,5	7,9

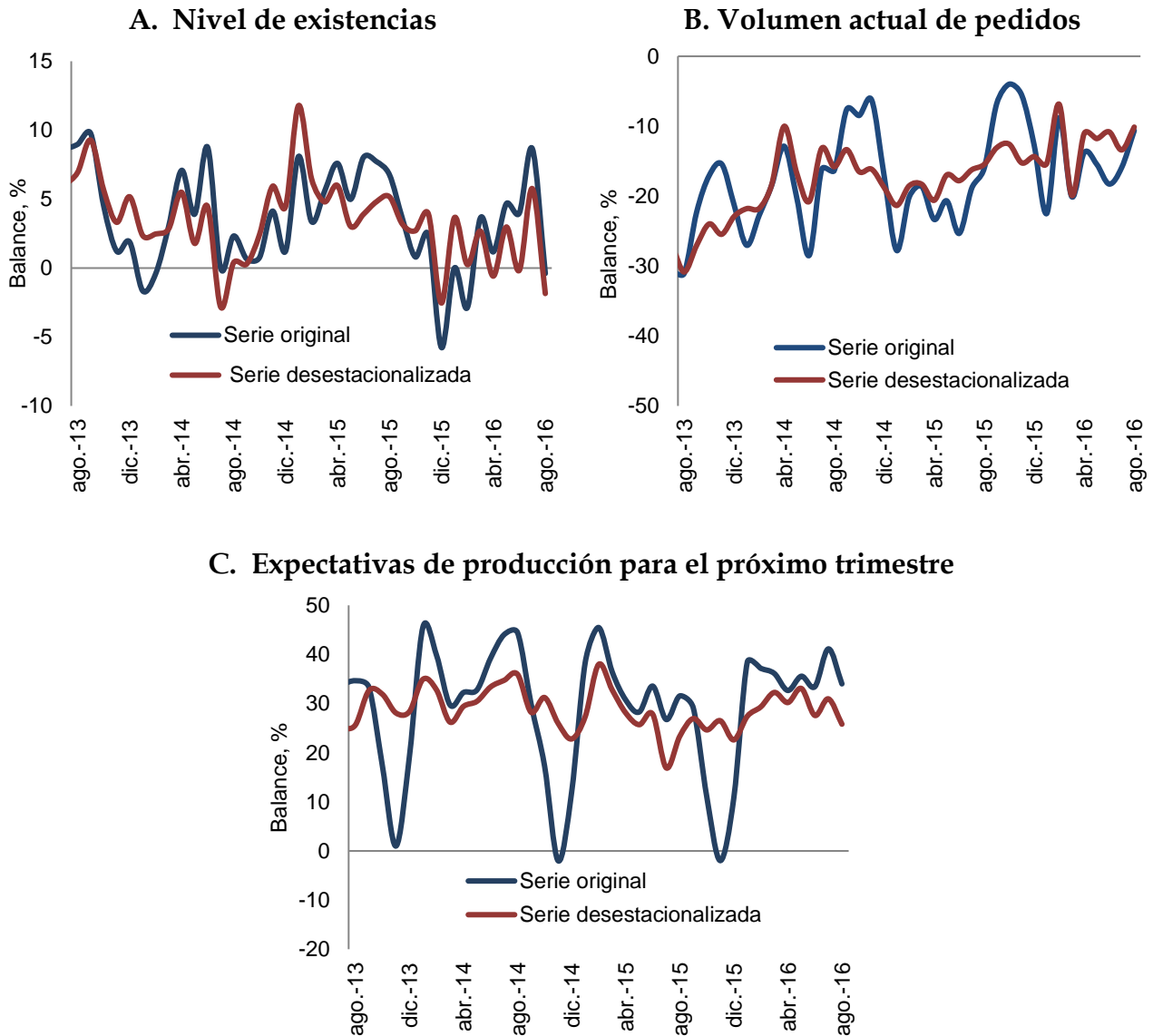
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Al ajustar las series por factores estacionales, en agosto se observa una mejora intermensual en los componentes de existencias y volumen de pedidos y un deterioro en las expectativas de producción.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislado las variaciones de carácter estacional, se evidencia un aumento intermensual en el componente de pedidos, el cual se ubica en niveles superiores a los observados en 2015 (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción muestra un deterioro frente al mes anterior (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias presenta una mejora importante respecto al mes anterior (Gráfico 2A).

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.

Gráfico 2. Componentes del ICI

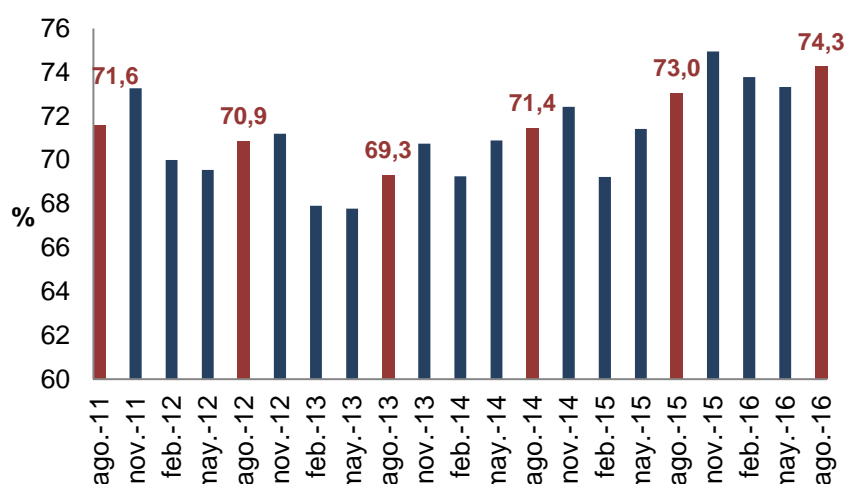


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria aumentó con respecto al mismo mes de 2015 y se ubicó en el nivel más alto correspondiente a ese mes de los últimos diez años.

La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de agosto contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria. En este mes, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 74,3%, lo que representa una mejora de 1,2 pps respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 3). Cabe resaltar que dicho porcentaje es el más alto que se registra para el mes de agosto desde 2006.

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

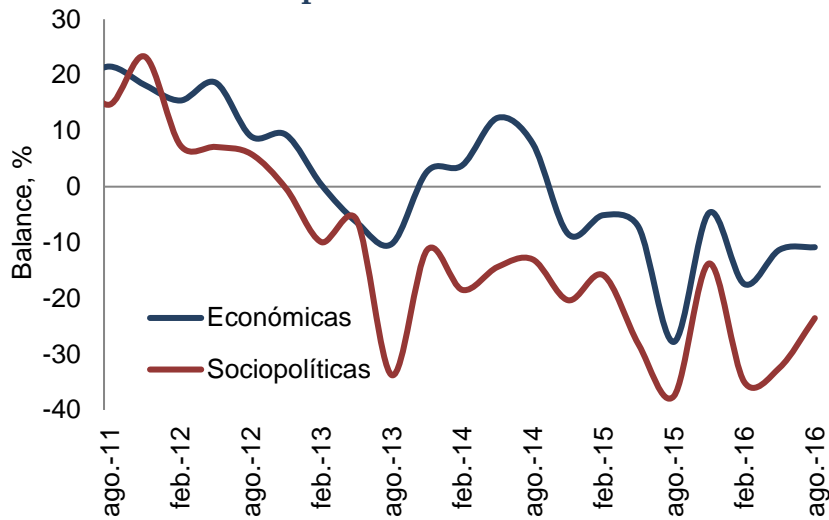
La percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria se mantiene en niveles negativos pero aumentó frente al trimestre anterior y se ubicó en niveles superiores a los registrados en 2015.

En agosto, la Encuesta de Opinión Empresarial 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 muestran una mejora en ambos balances con respecto al trimestre anterior, aunque se mantienen en terreno negativo (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en agosto en -10,8%, lo que equivale a un leve aumento de 0,4 pps frente a mayo y de 17,0 pps respecto a agosto de 2015. Los resultados muestran que el 19,0% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente al 19,6% registrado en la medición anterior. Por su parte, el 29,8% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, lo cual contrasta positivamente con el 30,9% de la medición de febrero.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -23,5%, con un aumento de 8,9 pps respecto al trimestre anterior y de 14,0 pps frente a la medición de agosto de 2015. La recuperación frente al trimestre anterior se debe a un incremento de 2,9 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (10,9%) y una reducción de 6,0 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (34,5%).

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

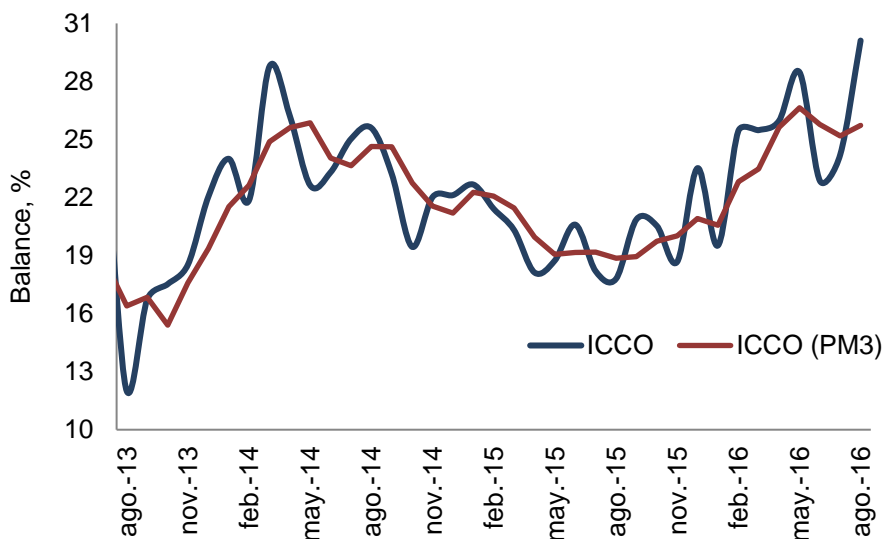


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a julio y con relación al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde febrero de 2012.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 30,1%, lo que representa un aumento de 5,9 pps respecto al mes anterior y de 12,3 pps frente a agosto de 2015 (Gráfico 5). Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más alto desde febrero de 2012.

Gráfico 5. 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 agosto de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	44,6	39,2	42,0	51,7
Nivel de existencias	17,8	16,8	10,1	6,9
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	50,0	31,0	40,7	45,5
Índice de Confianza Comercial - ICCO	25,6	17,8	24,2	30,1

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

La mejora en la confianza de los comerciantes respecto a agosto de 2015 obedece a un comportamiento favorable de todos los componentes, particularmente a un aumento de 14,5 pps en las expectativas de producción y de 12,5 pps en la situación económica actual. Frente al mes anterior, el incremento en el ICCO también se debe a una mejora en todos los indicadores, particularmente a un aumento de 4,8 pps en las expectativas y de 9,7 pps en la situación económica.

Módulo Trimestral de Construcción

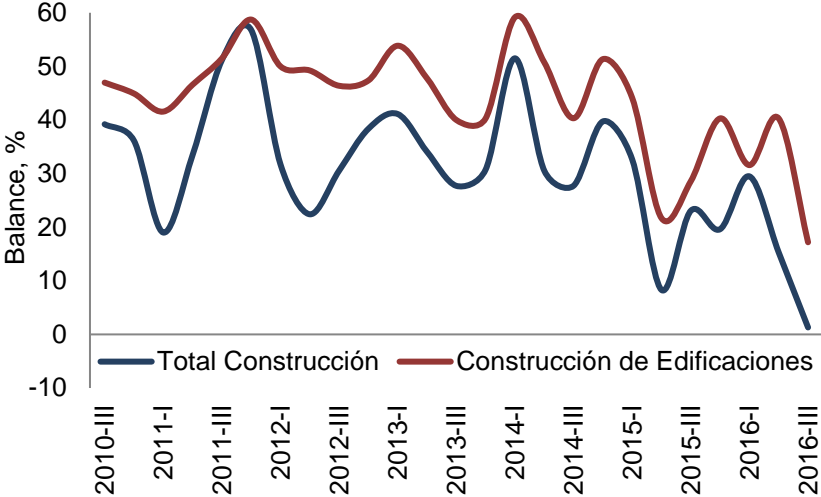
En el tercer trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca del ritmo y las expectativas de construcción mostró una mejora respecto a mayo, pero se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en 2015. Por su parte, la situación actual de los empresarios disminuyó frente a la medición anterior y con relación al mismo periodo de 2015.

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 de sus expectativas a futuro. En la medición de agosto, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 1,3%, lo que equivale a un deterioro de 14,0 pps respecto al trimestre anterior y de 21,8 pps al registrado en el mismo trimestre de 2015. A su vez, en el grupo de empresas del

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

subsector de edificaciones se observó una caída de 23,1 pps en el balance de la situación económica actual respecto al trimestre anterior y de 11,4 pps frente al mismo trimestre de 2015 (Gráfico 6).

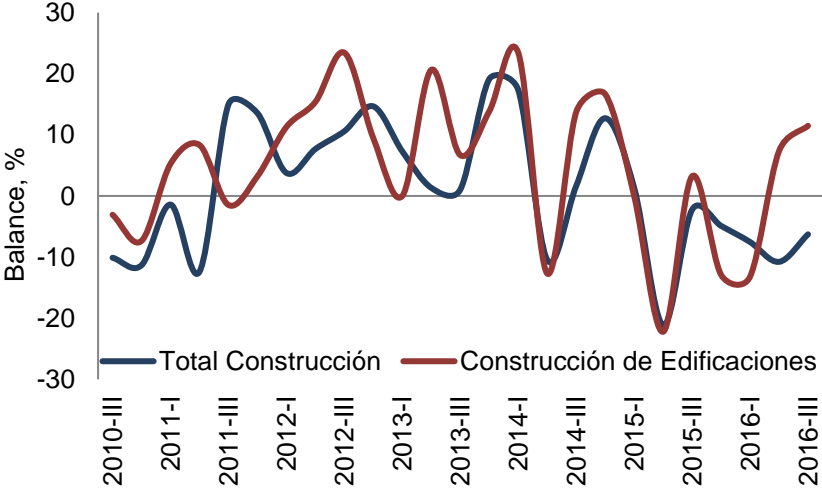
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -6,3%, evidenciando un aumento de 4,5 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 4,0 pps con relación al mismo periodo de 2015. Con este resultado, el indicador de ritmo de construcción, aunque en terreno negativo, se recuperó luego de tres trimestres consecutivos de deterioro. En el caso del subsector de edificaciones el mismo indicador registró un balance positivo de 11,5%, con un aumento de 4,1 y 8,2 pps con respecto a las mediciones de mayo y agosto de 2015, respectivamente (Gráfico 7).

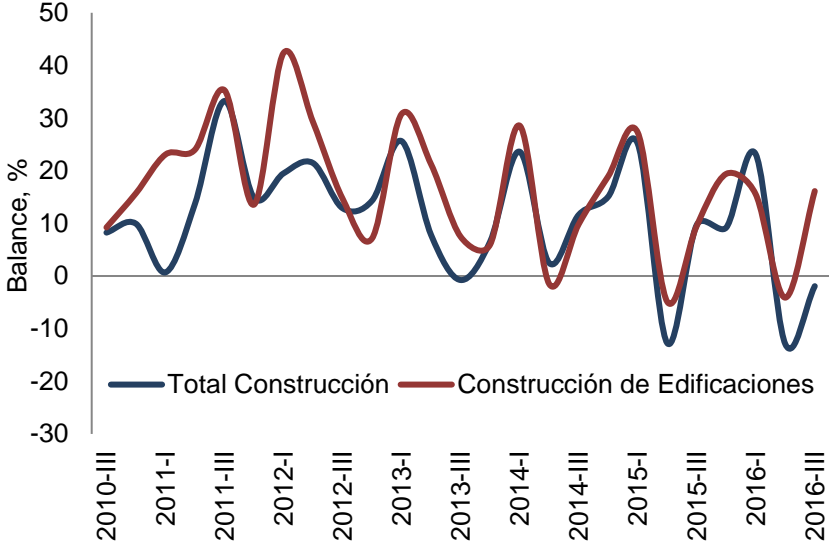
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró un incremento de 11,0 pps frente a la medición anterior y una caída de 11,6 pps respecto al registro de agosto de 2015. En el subsector de edificaciones, las expectativas aumentaron 20,2 pps con relación al trimestre anterior y se mantuvieron por encima del registro del mismo periodo de 2015 (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción - Fedesarrollo.



FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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 22 de septiembre de 2016.
 Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co