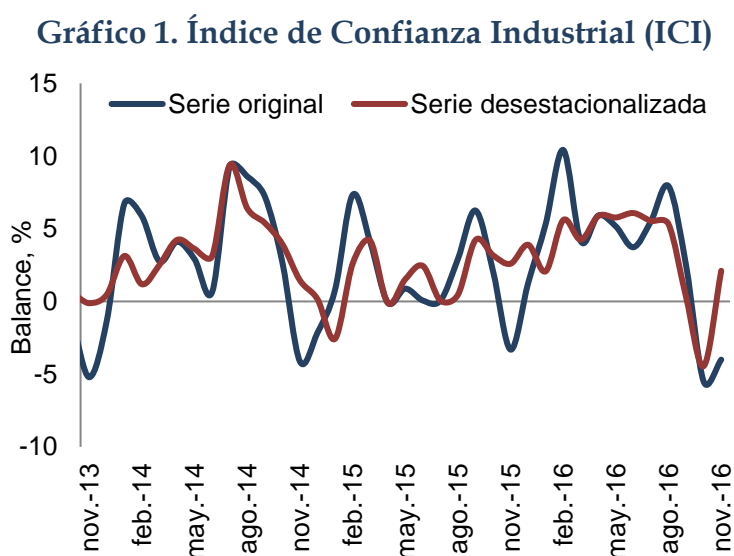


En noviembre, el Índice de Confianza Industrial, ajustado por factores estacionales, aumentó frente a octubre. Pese a ello, dicho índice se mantiene en niveles inferiores a los del mismo mes del año anterior, lo cual sucede también con la utilización de la capacidad instalada y con la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial se incrementó frente a octubre y se mantuvo en niveles superiores a los observados en el mismo mes del año anterior. Finalmente, la percepción de los empresarios acerca del ritmo y las expectativas de la construcción se deterioró respecto al trimestre anterior y frente al mismo periodo de 2015.

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice aumentó frente a octubre.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en noviembre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -4,0%, lo que representa una caída de 0,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró un aumento de 6,6 pps frente a octubre de 2016.



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

La caída en la confianza industrial frente a noviembre de 2015 obedece a un deterioro en el componente de volumen de pedidos, que no logró compensar la mejora en el indicador de expectativas de producción.

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 caída en la confianza industrial respecto a noviembre del año anterior se debe a una contracción de 4,8 pps en el componente de volumen de pedidos, que no logró compensar el aumento de 2,6 pps en el indicador de expectativas. Por otra parte, el componente de nivel de existencias se mantuvo prácticamente inalterado frente al mismo mes del año anterior.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Volumen actual de pedidos	-6,3	-5,6	-18,3	-10,3
Nivel de existencias	4,1	2,4	5,4	2,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	-2,0	-2,0	7,2	0,7
Índice de Confianza Industrial - ICI	-4,1	-3,3	-5,5	-4,0

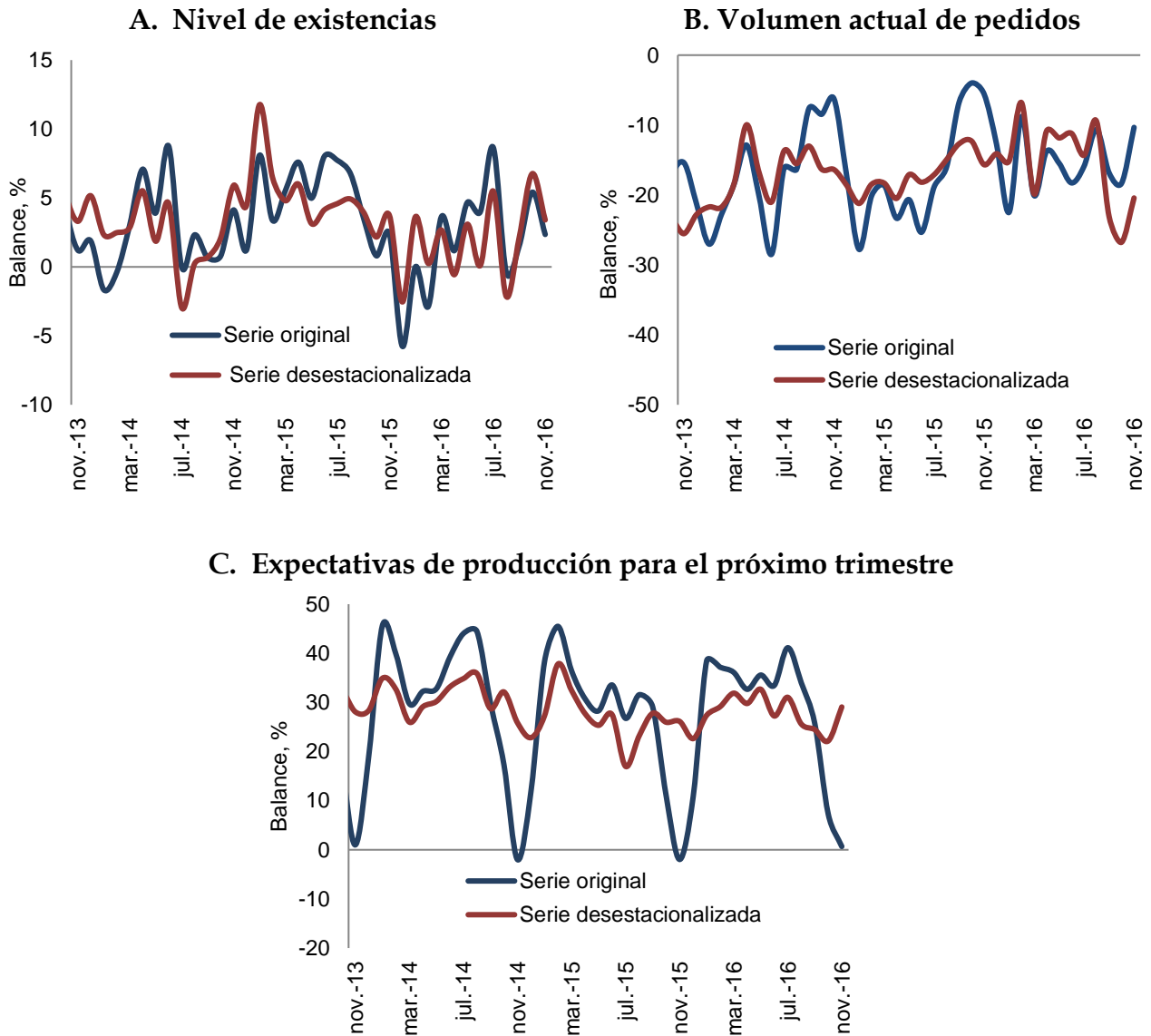
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Al ajustar las series por factores estacionales, en noviembre se observa una mejora intermensual en todos los componentes.

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, aunque se mantiene en niveles inferiores a los observados en 2015 (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción presenta una importante mejora frente al mes anterior. Con el resultado de este mes, dicho indicador se recupera luego de la tendencia negativa observada desde agosto (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias registra una caída respecto al mes anterior después de dos meses consecutivos de deterioro (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

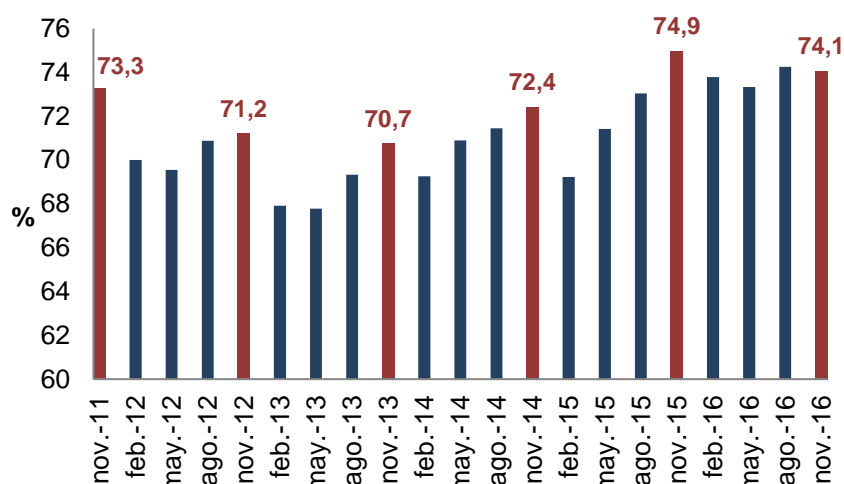


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria se redujo respecto al mismo mes de 2015.

La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de noviembre 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 74,1%, lo que representa un deterioro de 0,9 pps respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 3).

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

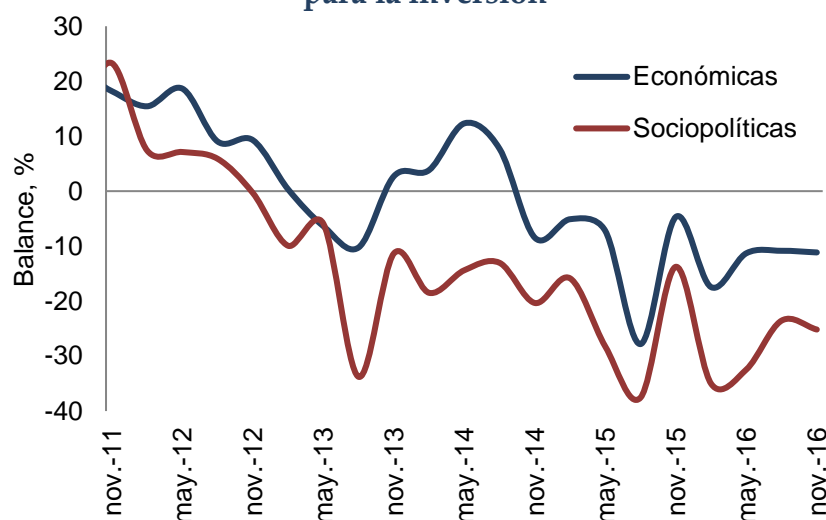
La percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria disminuyó frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo del año anterior.

En noviembre, 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 un deterioro en ambos balances respecto al trimestre anterior y se mantienen en terreno negativo (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en noviembre en -11,1%, lo que equivale a una leve caída de 0,3 pps frente a agosto y de 6,5 pps respecto a noviembre de 2015. Los resultados muestran que el 18,9% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente al 19,0% registrado en la medición anterior. Por su parte, el 30,1% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, lo cual contrasta negativamente con el 29,8% de la medición de febrero.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -25,2%, con una caída de 1,6 pps respecto al trimestre anterior y de 11,4 pps frente a la medición de noviembre de 2015. El deterioro frente al trimestre anterior se debe a una contracción de 0,4 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (10,5%) y un aumento de 1,2 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (35,7%).

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

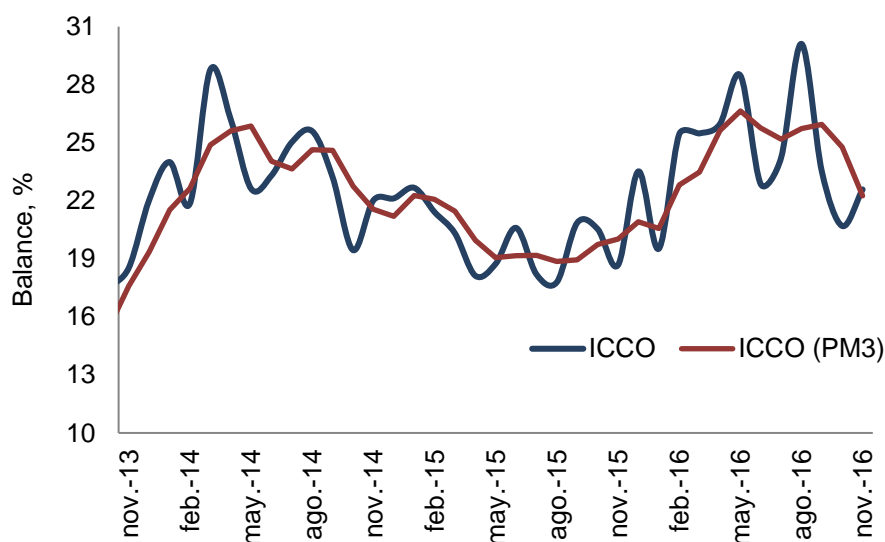


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a octubre y se mantuvo en niveles superiores a los observados en el mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,6%, lo que representa un aumento de 1,9 pps respecto al mes anterior y de 3,9 pps frente a noviembre de 2015 (Gráfico 5).

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 noviembre de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	43,3	40,8	44,0	47,8
Nivel de existencias	16,6	16,1	14,6	17,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	39,3	31,3	32,7	37,0
Índice de Confianza Comercial - ICCO	22,0	18,7	20,7	22,6

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

La mejora en la confianza de los comerciantes respecto a noviembre de 2015 obedece a un aumento de 7,0 pps en el componente de situación económica y de 5,7 pps en el indicador de expectativas. Frente al mes anterior, el incremento en el ICCO se debe igualmente a una mejora de 3,8 pps en la situación económica actual y de 4,3 pps en las expectativas.

Módulo Trimestral de Construcción

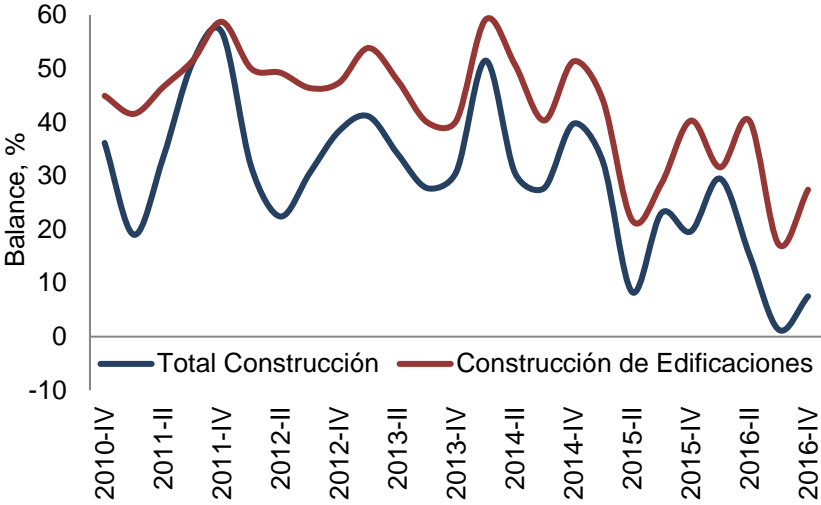
En el cuarto trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca del ritmo y las expectativas de construcción mostró un deterioro respecto a agosto y con relación al mismo periodo de 2015. Por su parte, la situación actual de los empresarios aumentó frente a la medición anterior, pero se mantuvo en niveles inferiores a los observados en 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 noviembre, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 7,5%, lo que equivale a un aumento de 6,2 pps respecto al trimestre anterior y una caída de 12,1 pps frente al registrado en el mismo trimestre de 2015. A su vez, en el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observó un incremento de 10,2 pps en el

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

balance de la situación económica actual respecto al trimestre anterior y un deterioro de 12,9 pps frente al mismo trimestre de 2015 (Gráfico 6).

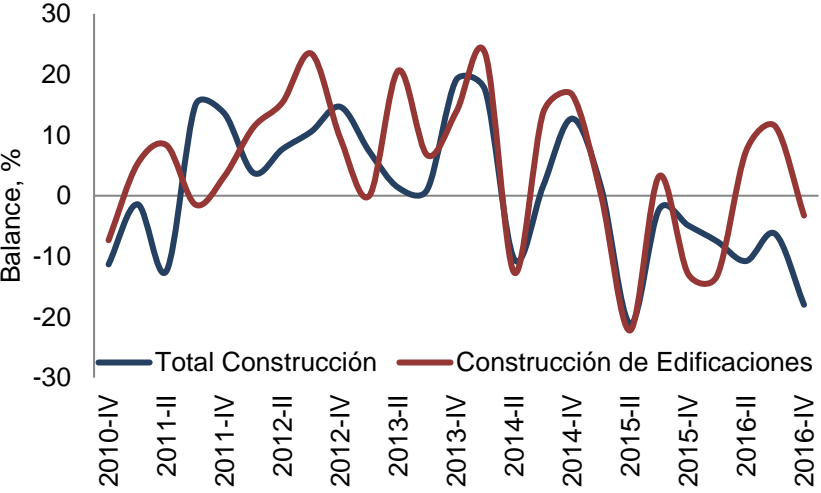
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción - Fedesarrollo.

En el cuarto trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -18,0%, evidenciando una caída de 11,7 pps frente al trimestre anterior y de 13,1 pps con relación al mismo periodo de 2015. Con este resultado, el indicador de ritmo de construcción se ubicó en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2015. En el caso del subsector de edificaciones, el mismo indicador registró un balance negativo de -3,3%, con una contracción de 14,8 pps respecto a la medición anterior y un aumento de 9,6 pps frente al mismo trimestre de 2015 (Gráfico 7).

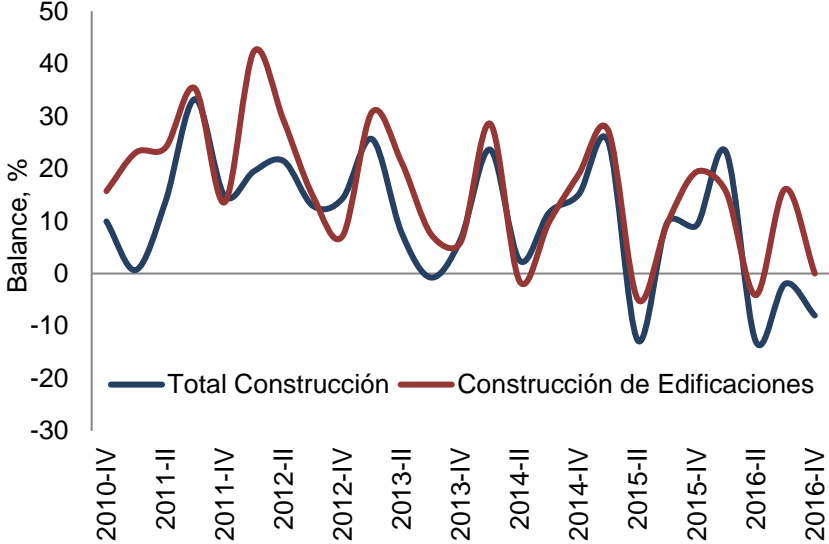
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción - Fedesarrollo.

Por su parte, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una contracción de 6,1 pps frente a la medición anterior y de 17,2 pps respecto al registro de noviembre de 2015. En el subsector de edificaciones, las expectativas disminuyeron 16,1 pps con relación al trimestre anterior y 19,4 pps frente al 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 diciembre de 2016.
 Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co