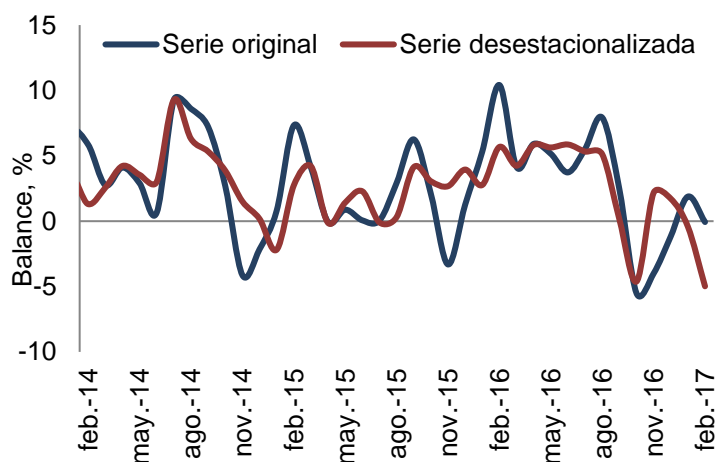


En febrero, el Índice de Confianza Industrial disminuyó frente al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para febrero desde 2013. Sin embargo, la percepción de los empresarios sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria, aunque se mantiene negativa, aumentó frente a la medición de un año atrás. Por su parte, la utilización de la capacidad instalada disminuyó frente al mismo mes de 2016 pero fue más alta que la de los meses de febrero de los años precedentes. El Índice de Confianza Comercial disminuyó respecto al mes anterior y con relación a febrero de 2016. Finalmente, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de la situación actual y las expectativas de construcción mostró una mejora respecto a noviembre, pero se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en 2016.

En febrero, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para febrero desde 2013.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en febrero el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -0,1% lo que representa una fuerte caída de 10,5 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una contracción de 4,6 pps frente a enero de 2017. Con el resultado de este mes, la confianza industrial se ubicó en el nivel más bajo para febrero desde 2013.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La caída en la confianza industrial frente a febrero de 2016 obedece a un deterioro de todos los componentes, particularmente de 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). La caída en la confianza industrial respecto a febrero del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, particularmente a una contracción de 16,3 pps en el indicador de volumen de pedidos y a un aumento de 9,6 pps en el índice de nivel de existencias. Cabe destacar que para este mes, los componentes de expectativas de producción y de volumen de pedidos se ubicaron en el nivel más bajo para febrero desde 2013.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Volumen actual de pedidos	-20,1	-8,8	-24,8	-25,1
Nivel de existencias	3,4	-2,9	2,9	6,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	45,5	37,2	33,3	31,6
Índice de Confianza Industrial - ICI	7,3	10,4	1,9	-0,1

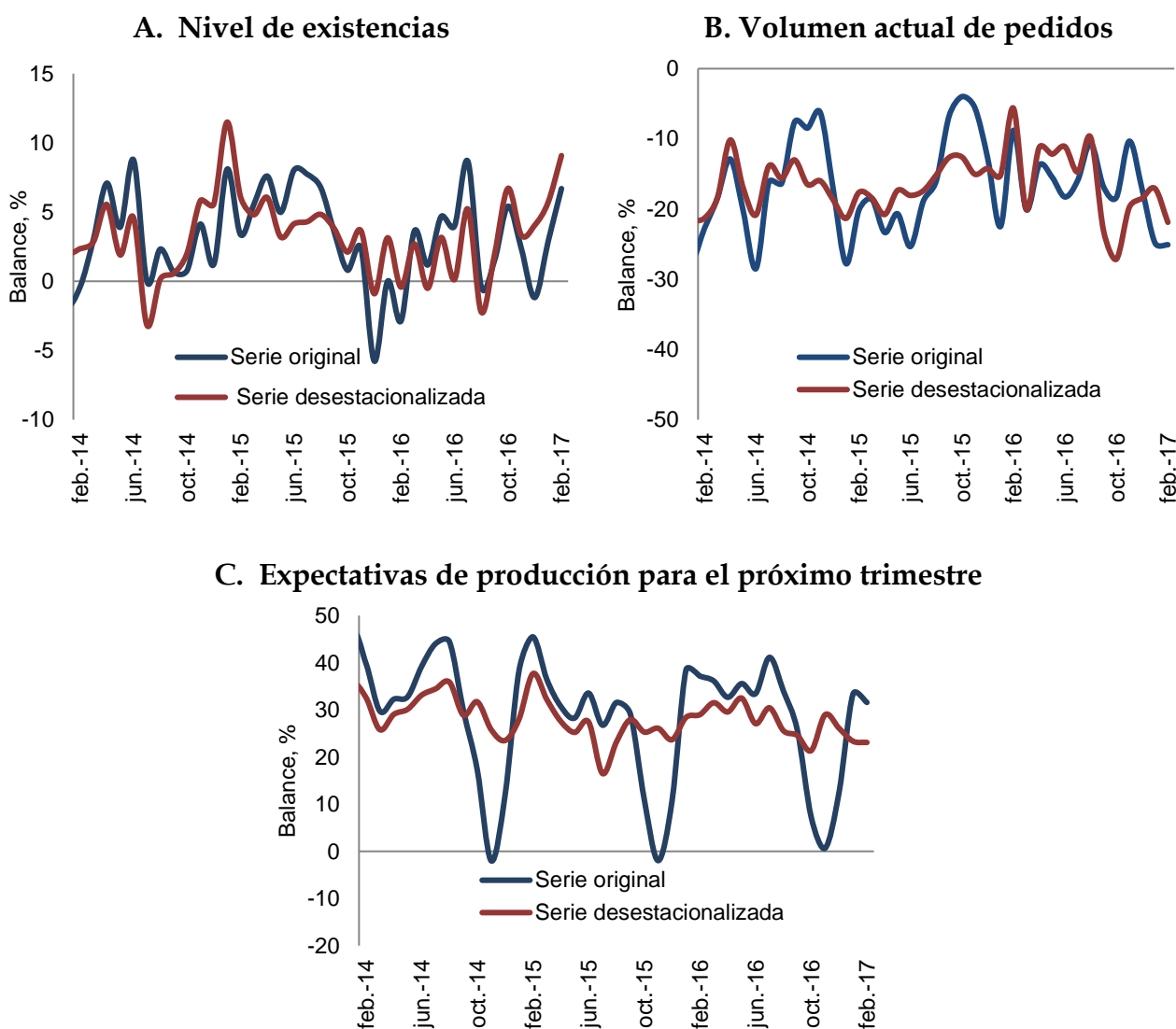
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Al ajustar las series por factores estacionales, en febrero se observa un deterioro intermensual en todos los componentes.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia un deterioro intermensual en el componente de pedidos luego de tres meses consecutivos de recuperación (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción presenta una caída frente al mes anterior y completa tres periodos consecutivos de deterioro (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias registra un aumento respecto al mes anterior y mantiene la tendencia negativa que ha evidenciado desde septiembre, con la única excepción de noviembre (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

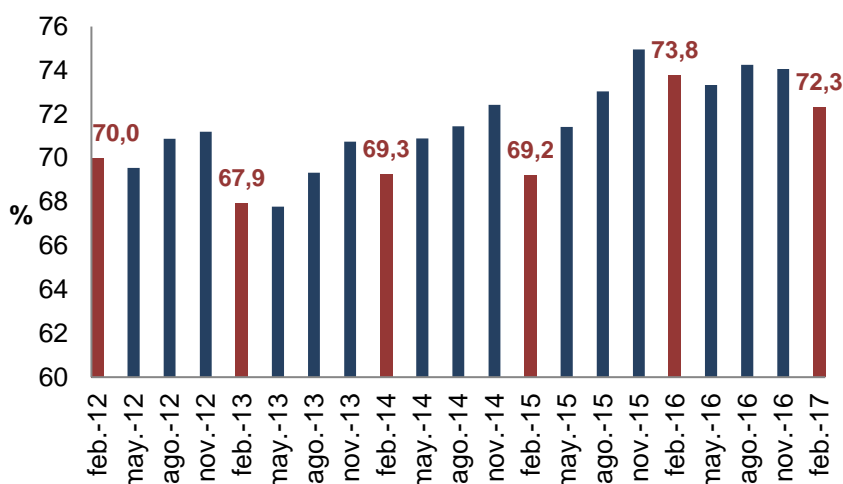


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria se redujo respecto al mismo mes de 2016, pero fue superior a los observados entre 2012 y 2015.

La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de febrero 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 72,3%, lo que representa un deterioro de 1,5 pps respecto al mismo mes de 2016 (Gráfico 3). Sin embargo, este indicador fue superior a los observados en el mes de febrero entre 2012 y 2015.

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

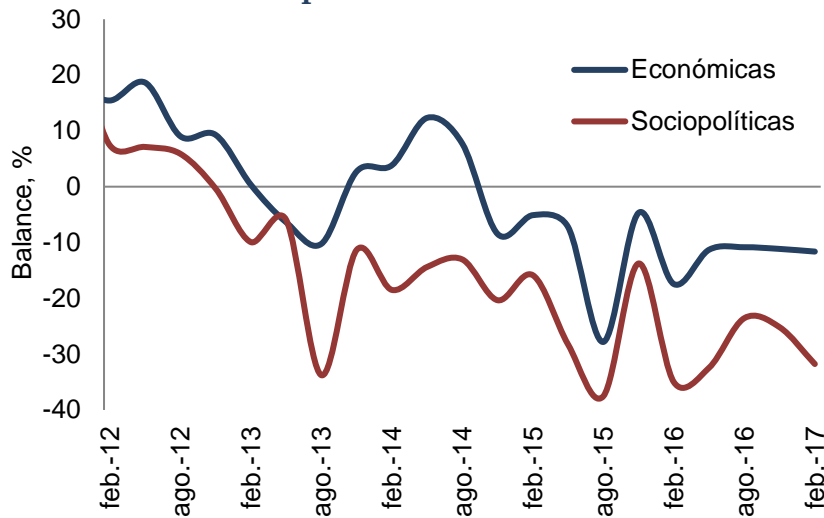
La percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria se mantuvo en niveles negativos y disminuyó frente al trimestre anterior, pero se ubica en niveles superiores a los observados en el mismo periodo del año anterior.

En febrero, 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 febrero en -11,6%, lo que equivale a una leve caída de 0,5 pps frente a noviembre y un aumento de 5,8 pps respecto a febrero de 2016. Los resultados muestran que el 16,3% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente al 18,9% registrado en la medición anterior. Por su parte, el 27,9% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, y el 55,8% afirma que son neutras.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -31,8%, con una caída de 6,6 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 3,2 pps con relación a la medición de febrero de 2016. El deterioro frente al trimestre anterior se debe a una contracción de 2,9 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (7,7%) y un aumento de 3,8 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (39,5%).

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

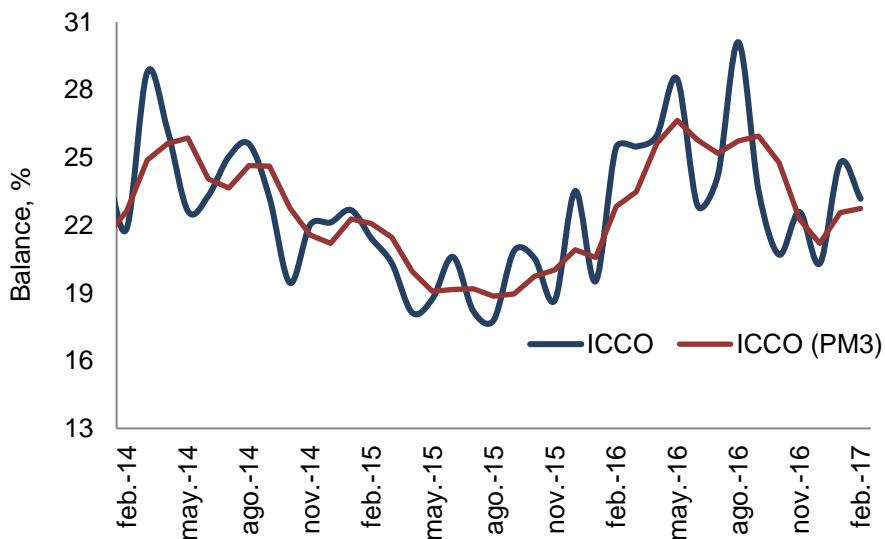


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a enero y con relación al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, en febrero el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 23,2%, lo que representa una caída de 1,6 pps respecto al mes anterior y de 2,3 pps frente a febrero de 2016 (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 febrero de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	38,8	44,6	50,5	42,5
Nivel de existencias	11,6	9,0	9,5	11,1
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37,0	40,8	33,3	38,1
Índice de Confianza Comercial - ICCO	21,4	25,4	24,8	23,2

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

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a febrero de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de todos los componentes, particularmente a una caída de 2,7 pps en el indicador de expectativas y de 2,1 pps en el índice de situación económica. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe a una disminución de 8,0 pps en el componente de situación económica y a un aumento de 1,5 pps en el indicador de existencias.

Módulo Trimestral de Construcción

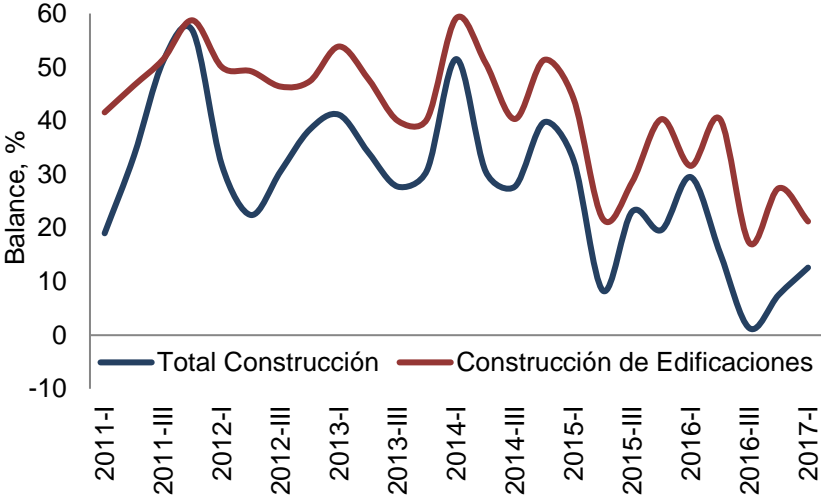
En el primer trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de la situación actual y las expectativas de construcción mostró una mejora respecto a noviembre, pero se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en febrero de 2016. Por su parte, el ritmo de construcción de los empresarios disminuyó frente a la medición anterior y con relación al mismo periodo del año anterior.

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 febrero, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 12,6%, lo que equivale a un aumento de 5,1 pps respecto al trimestre anterior y una caída de 16,9 pps frente al registrado en el mismo trimestre de 2016. A su vez, en el grupo de empresas

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

del subsector de edificaciones se observó una disminución de 6,2 pps en el balance de la situación económica actual respecto al trimestre anterior y de 10,4 pps frente al mismo trimestre de 2016 (Gráfico 6).

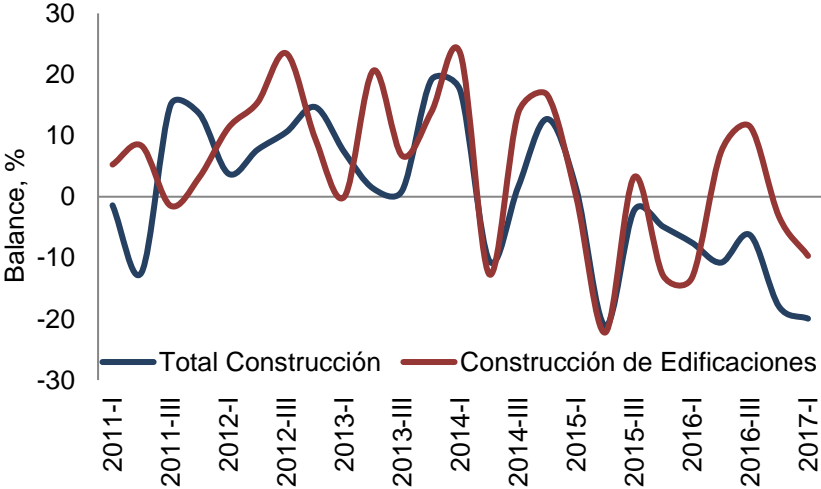
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el primer trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -19,9%, evidenciando una caída de 2,0 pps frente al trimestre anterior y de 12,4 pps con relación al mismo periodo de 2016. 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 -9,7%, con una contracción de 6,4 pps respecto a la medición anterior y un aumento de 3,5 pps frente al mismo trimestre de 2016 (Gráfico 7).

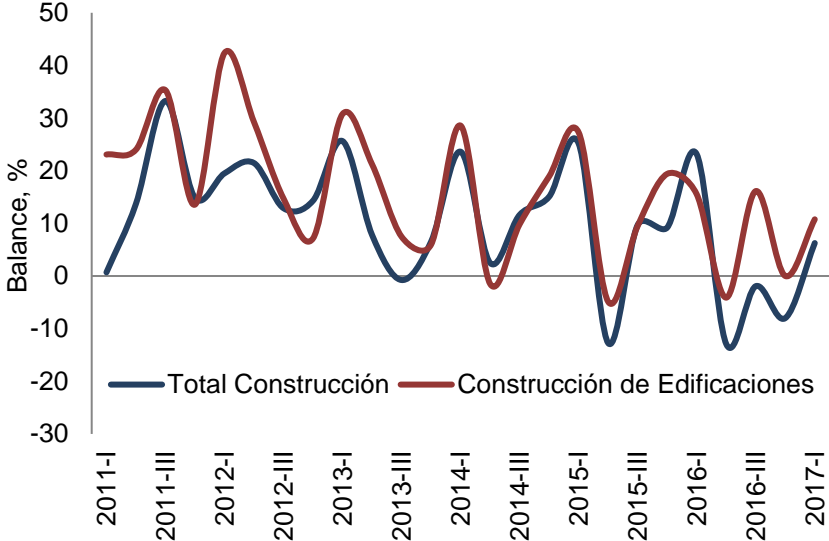
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró un aumento de 14,3 pps frente a la medición anterior y una contracción de 16,9 pps respecto al registro de febrero de 2016. En el subsector de edificaciones, las expectativas se incrementaron en 10,8 pps con relación al trimestre anterior y cayeron en 4,7 pps frente al registro del mismo periodo de 2016 (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 23 de marzo de 2017.
 Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co