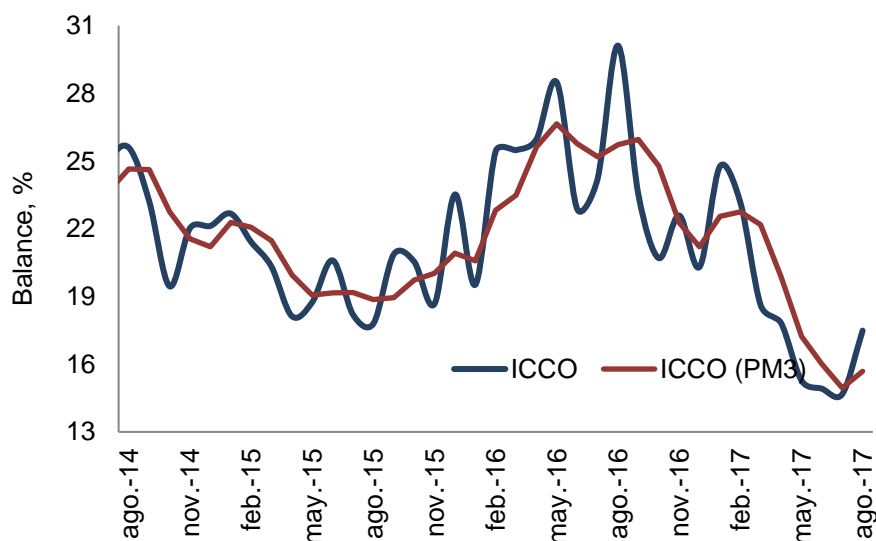


En agosto, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial aumentaron respecto a julio, aunque se mantuvieron en niveles inferiores a los del mismo mes del año anterior. La percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria también fue inferior a la de un año atrás, pero mejoró frente al trimestre anterior. Por su parte, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de la actividad constructora en el tercer trimestre del año mostró un deterioro frente a la medición anterior y con relación al mismo período de 2016

En agosto, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a julio, aunque se mantuvo en un nivel inferior al del mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, en agosto el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,5%, lo que representa un aumento de 2,8 pps respecto al mes anterior y una caída de 12,6 pps frente a agosto de 2016 (Gráfico 1). Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes revierte parcialmente la tendencia negativa observada desde febrero de 2017.

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 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 1.

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	39,2	51,7	28,5	30,0
Nivel de existencias	16,8	6,9	13,6	8,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	31,0	45,5	29,1	30,5
<b>Índice de Confianza Comercial - ICCO</b>	<b>17,8</b>	<b>30,1</b>	<b>14,7</b>	<b>17,5</b>

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

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a agosto de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de todos los componentes, particularmente a una caída de 21,7 pps en el índice de situación económica actual y una reducción de 15,0 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre. Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a una reducción de 5,6 pps en el indicador de nivel de existencias, un aumento de 1,5 pps en la situación económica de la empresa y de 1,4 pps en el índice de expectativas de la situación económica para el próximo semestre.

**En agosto, el Índice de Confianza Industrial, ajustado por factores estacionales, aumentó con respecto al mes de julio.**

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 -1,9% lo que representa una caída de 9,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró un aumento de 0,8 pps frente a julio de 2017.

**Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)**



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

**Al comparar con agosto de 2016, todos los componentes de la confianza industrial se encuentran por debajo. Sin embargo, al ajustar por factores estacionales, entre julio y agosto de 2017 se observa una mejora de los indicadores de volumen de pedidos y expectativas de producción.**

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La caída en la confianza industrial respecto a agosto del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, principalmente a la contracción de 14,3 pps en el índice de volumen de pedidos y el aumento de 9,5 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

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

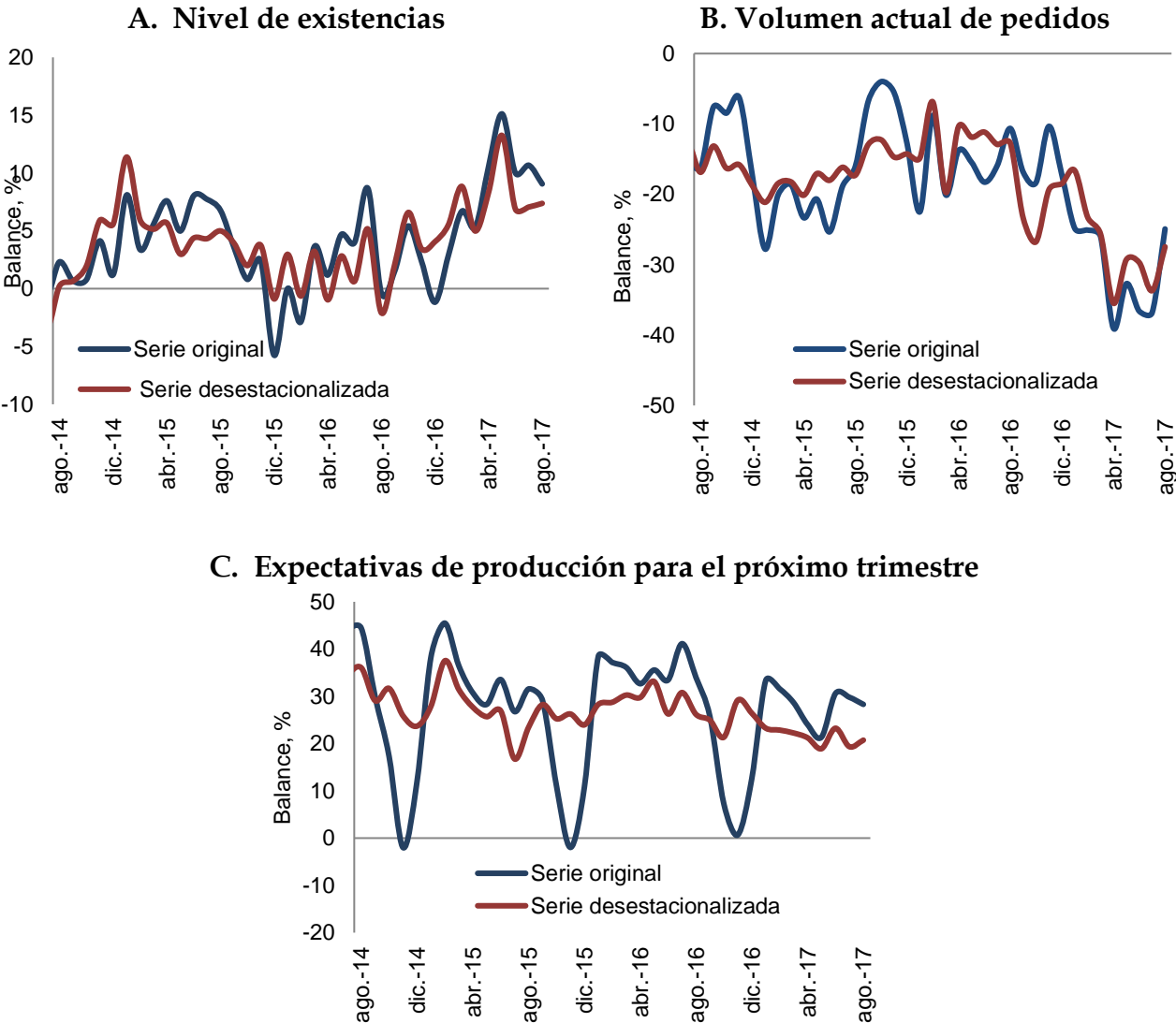
Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Volumen actual de pedidos	-16,0	-10,6	-36,8	-24,9
Nivel de existencias	6,8	-0,4	10,7	9,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	31,6	34,0	29,8	28,3
<b>Índice de Confianza Industrial - ICI</b>	<b>2,9</b>	<b>7,9</b>	<b>-5,9</b>	<b>-1,9</b>

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

<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.

La evolución de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presenta en el Gráfico 3. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia un aumento intermensual de 1,4 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C). Por otra parte, el indicador de volumen de pedidos registra un incremento de 6,2 pps respecto al mes de julio (Gráfico 3B). Finalmente, el componente de existencias registró un aumento de 0,3 pps frente al mes anterior (Gráfico 3A).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**

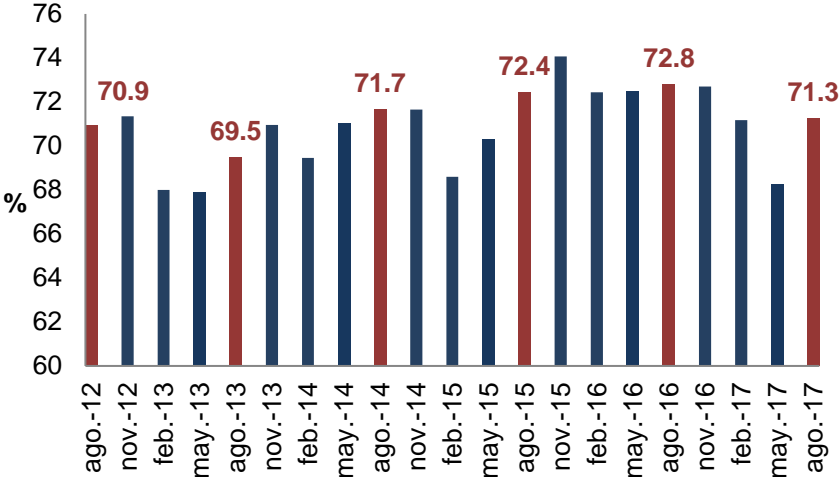


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

**En agosto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria aumentó con respecto a la medición anterior (mayo) pero estuvo por debajo de los niveles correspondientes al mismo mes en los tres años precedentes.**

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 71,3%, lo que representa un aumento de 3 pps respecto al mes de mayo pasado (Gráfico 4). Aún así, cabe resaltar que dicho porcentaje es el más bajo que se registra para el mes de agosto desde 2014.

**Gráfico 4. Utilización de la capacidad instalada en la industria**



**Nota:** la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.  
**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 negativa pero mejoró frente al trimestre anterior.**

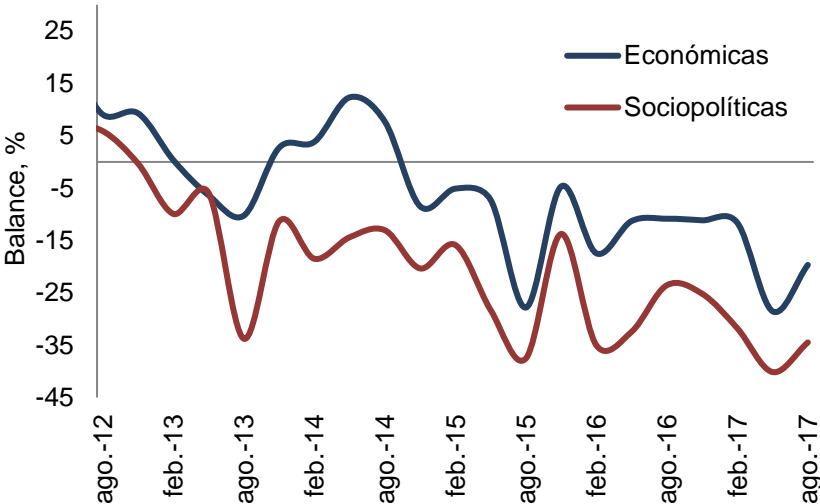
En agosto, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector. Los resultados de este trimestre muestran una mejora en ambos balances respecto al trimestre anterior, aunque se mantienen negativas e inferiores a las del mismo periodo de 2016 (Gráfico 5).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en agosto en -19,7%, lo que equivale a un aumento de 8,9 pps frente a mayo. Los resultados muestran que un 32,3% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente al 41,3% registrado en la

medición anterior. Por su parte, solo el 12,6% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables, y el 55,0% afirma que son neutras.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -34,5%, con un incremento de 5,7 pps respecto al trimestre anterior. La mejora se debe a un aumento de 2,0 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (7,2%) y a una reducción de 3,6 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (41,6%). Con el resultado de este mes, el indicador sobre las condiciones sociopolíticas revierte la tendencia negativa presentada desde noviembre de 2016.

**Gráfico 5. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión**



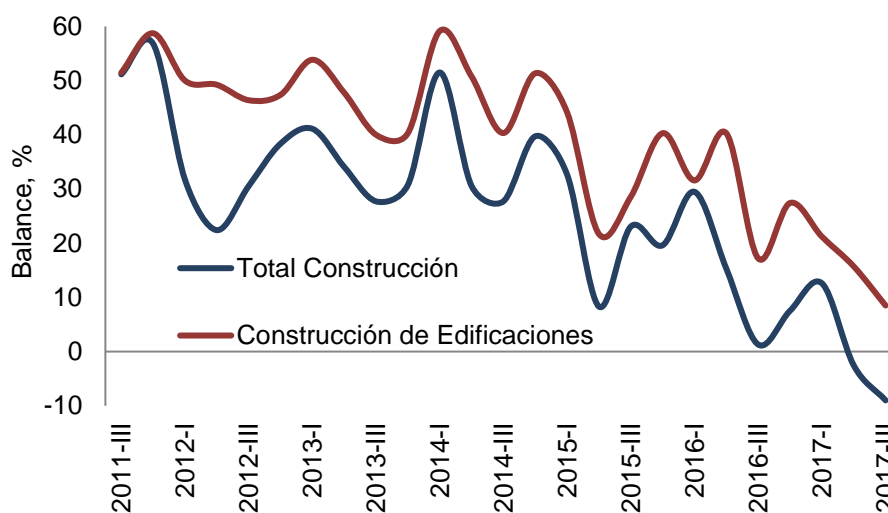
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

## Módulo Trimestral de Construcción

En el tercer trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de la situación actual y del ritmo de construcción mostró un deterioro frente a la medición anterior y con relación a agosto de 2016. Por otra parte, las expectativas de construcción para el próximo trimestre registraron una reducción respecto al trimestre anterior y un aumento con relación al mismo periodo del año anterior.

Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción<sup>2</sup>, 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 -9,0%, lo que equivale a una caída de 6,5 pps respecto al trimestre anterior y de 10,3 pps frente al registrado en agosto de 2016. A su vez, en el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observó una disminución de 7,2 pps en el balance de la situación económica actual respecto al trimestre anterior y de 8,7 pps frente al mismo trimestre de 2016 (Gráfico 6).

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



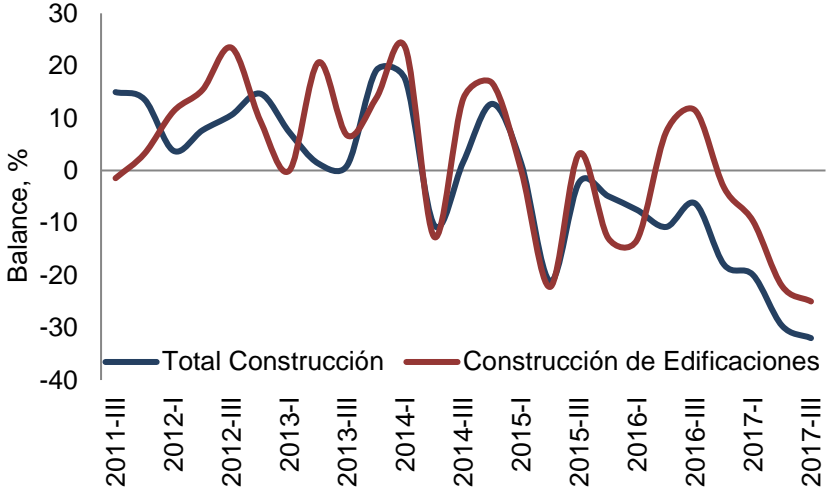
Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -32,0%, evidenciando una caída de 2,4 pps frente al trimestre anterior y de 25,7 pps con relación a agosto de 2016. En el caso del subsector de edificaciones, el mismo indicador registró un balance negativo de -25,0%,

<sup>2</sup> Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

con una contracción de 2,9 pps respecto a la medición anterior y de 36,5 pps frente al mismo trimestre de 2016 (Gráfico 7).

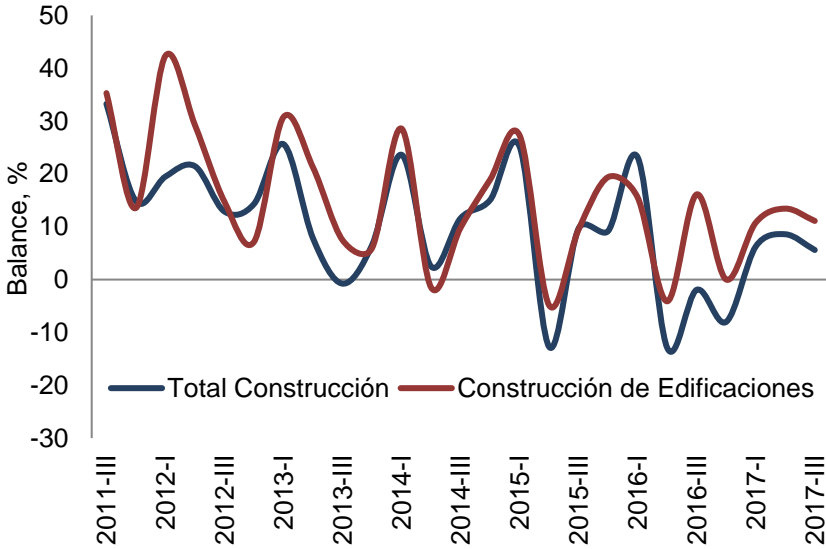
**Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior**



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción - Fedesarrollo.

Por su parte, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una reducción de 3,0 pps frente a la medición anterior y un aumento de 7,5 pps respecto al registro de agosto de 2016. En el subsector de edificaciones, las expectativas se redujeron en 2,3 pps con relación al trimestre anterior y en 5,0 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.





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

Publicado el 27 de septiembre de 2017.

Comentarios a: [sgomez@fedesarrollo.org.co](mailto:sgomez@fedesarrollo.org.co)