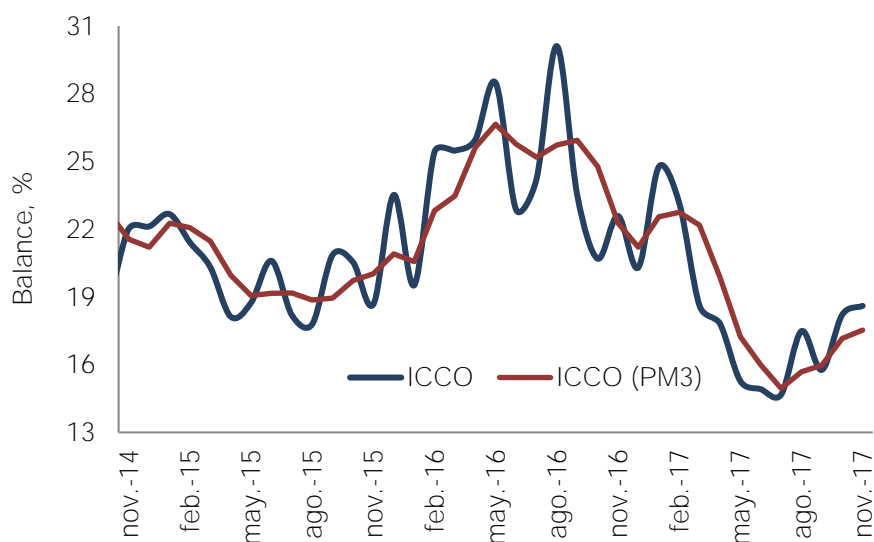


En noviembre, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial aumentaron respecto a octubre, aunque se mantuvieron en niveles inferiores a los del mismo mes del año anterior. La percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas para invertir en la industria mejoró frente al trimestre anterior, pero fue inferior a la de un año atrás. Por su parte, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de la situación actual mostró una mejora frente a la medición anterior, sin embargo, es inferior a la registrada en noviembre de 2016.

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a octubre, 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 noviembre el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 18,6%, lo que representa un aumento de 0,4 pps respecto al mes anterior y una caída de 4,0 pps frente a noviembre de 2016 (Gráfico 1).

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	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	40,8	47,8	36,5	36,3
Nivel de existencias	16,1	17,0	7,9	10,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	31,3	37,0	26,1	29,5
Índice de Confianza Comercial - ICCO	18,7	22,6	18,2	18,6

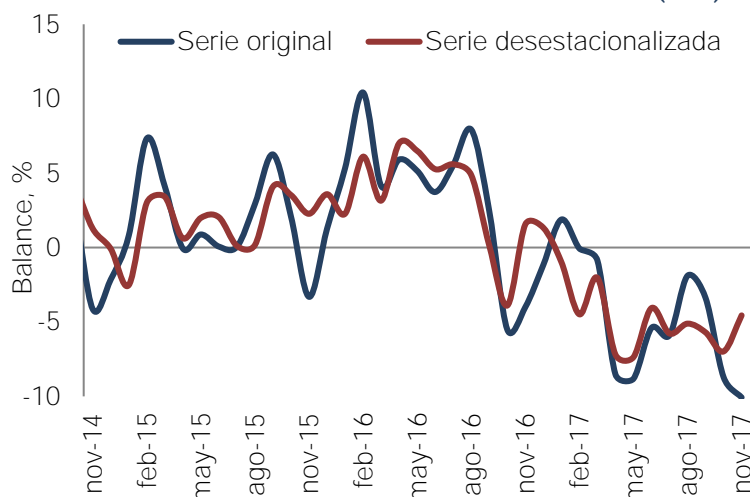
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a noviembre de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable del componente de situación económica actual que presentó una reducción de 11,4 pps y del componente de expectativas de situación económica para el próximo semestre, que se redujo 7,5 pps. Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a un aumento de 3,4 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre.

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial, ajustado por factores estacionales, aumentó con respecto al mes de 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 -10,1% lo que representa una caída de 6,1 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró un aumento de 2,4 pps frente a octubre de 2017.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

Al comparar con noviembre de 2016, todos los componentes de la confianza industrial se encuentran por debajo. Sin embargo, al ajustar por factores estacionales, entre octubre y noviembre de 2017 se observa una mejora de los indicadores de volumen de pedidos y de 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. La caída en la confianza industrial respecto a noviembre del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, principalmente a la contracción de 9,8 pps en el índice de volumen de pedidos y la disminución de 7,1 pps del indicador de expectativas (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

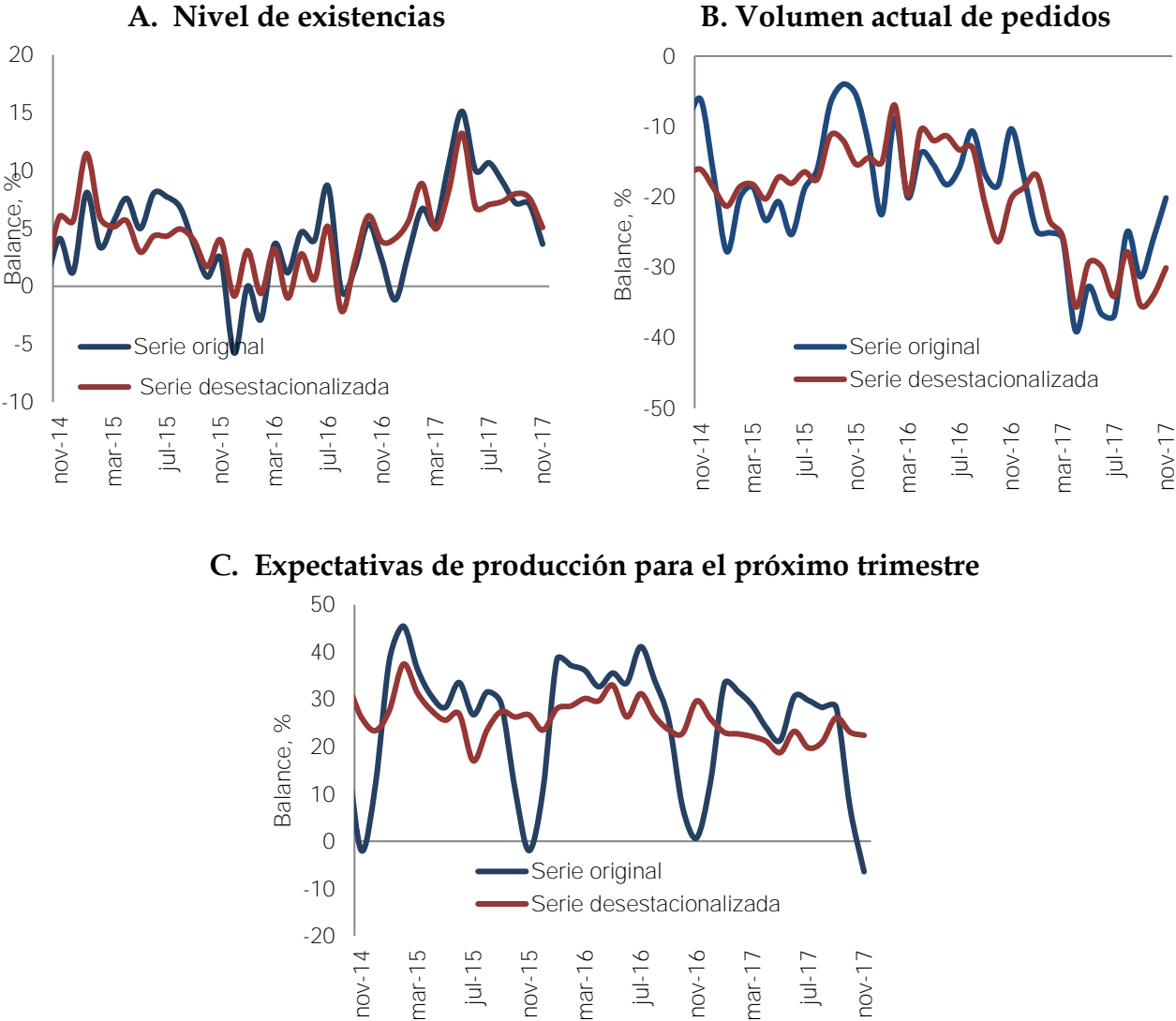
Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Noviembre	Noviembre	Octubre	Noviembre
Volumen actual de pedidos	-5.6	-10.3	-26.1	-20.1
Nivel de existencias	2.4	2.4	7.1	3.6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	-2.0	0.7	7.1	-6.4
Índice de Confianza Industrial - ICI	-3.3	-4.0	-8.7	-10.1

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

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.

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 4,0 pps en el componente de volumen de pedidos (Gráfico 3B). Por otra parte, el indicador del nivel de existencias disminuyó 2,6 pps (Gráfico 3A). Finalmente, el componente de expectativas registró una caída de 0,7 pps frente al mes anterior (Gráfico 3A).

Gráfico 3. Componentes del ICI

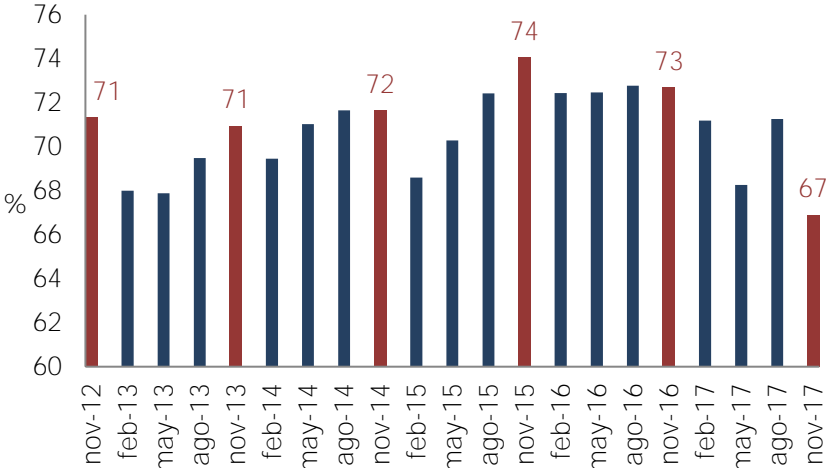


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

En noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria disminuyó con respecto a la medición anterior (agosto) y registró el nivel más bajo para este mes desde 2005.

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 66,9%, lo que representa una disminución de 4,4 pps respecto al mes de agosto (Gráfico 4). Cabe resaltar que dicho porcentaje es el más bajo que se registra para el mes de noviembre desde 2005.

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 para invertir en la industria se mantuvo negativa, pero mejoró frente al trimestre anterior. Por su parte, la percepción de los empresarios acerca de las condiciones políticas y sociales para invertir en la industria disminuyó frente al trimestre anterior.

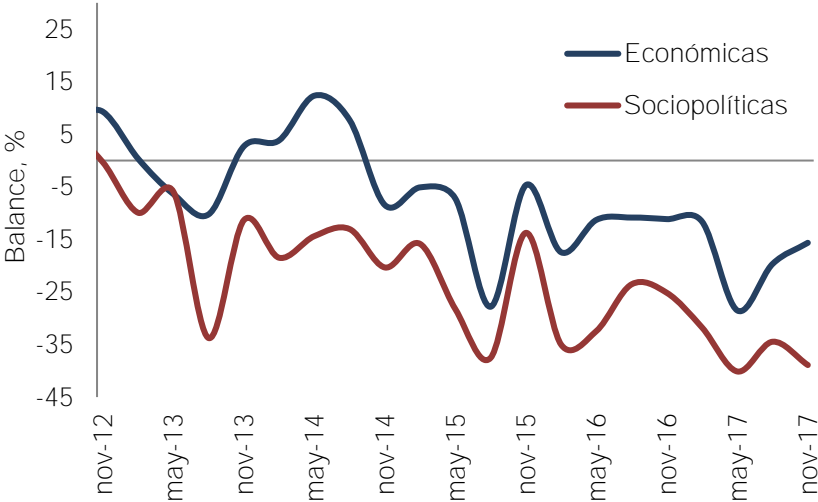
En noviembre, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector. Los resultados de este trimestre muestran una mejora en el balance de las condiciones económicas y una disminución en el balance de las condiciones sociales y políticas (Gráfico 5).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en noviembre en -15,6%, lo que equivale a un aumento de 4,0 pps frente a agosto. Los resultados muestran que un 30,9% de los encuestados cree que las

condiciones económicas actuales son desfavorables, frente al 32,3% registrado en la medición anterior. Por su parte, solo el 15,3% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables, y el 53,7% afirma que son neutras.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -38,9%, con una disminución de 4,4 pps respecto al trimestre anterior. El deterioro se debe a un aumento de 3,8 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son desfavorables (45,3%) y a una reducción de 0,6 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son favorables (6,4%).

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



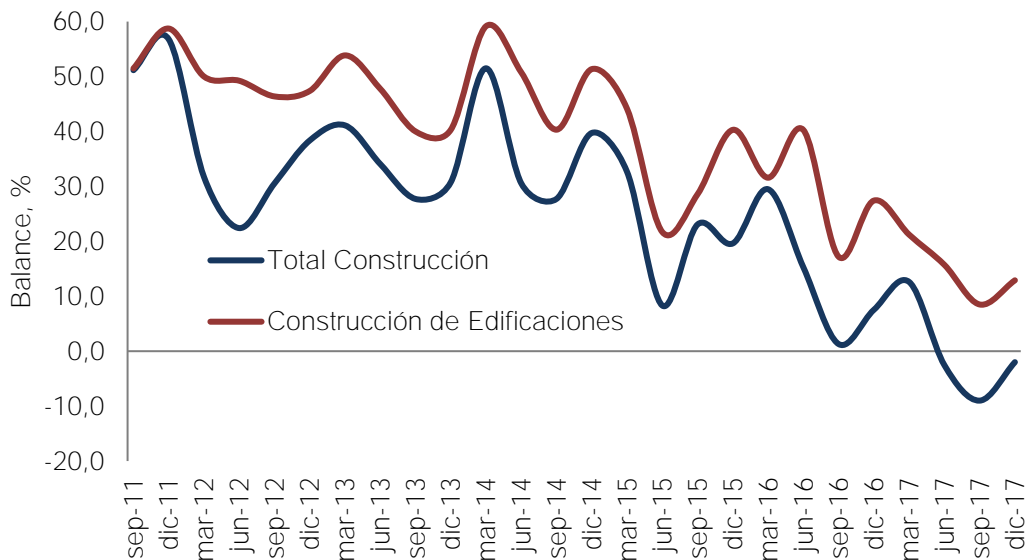
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

Módulo Trimestral de Construcción

En el cuarto trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de la situación actual mostró una mejora frente a la medición anterior, sin embargo, es inferior a la registrada en noviembre 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 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 -1,9%, lo que equivale a un aumento de 7,1 pps respecto al trimestre anterior y una disminución de 9,5 pps frente al registrado en noviembre de 2016. A su vez, en el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observó un aumento de 4,4 pps en el balance de la situación económica actual respecto al trimestre anterior y una disminución de 14,5 pps frente al mismo trimestre de 2016 (Gráfico 6).

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

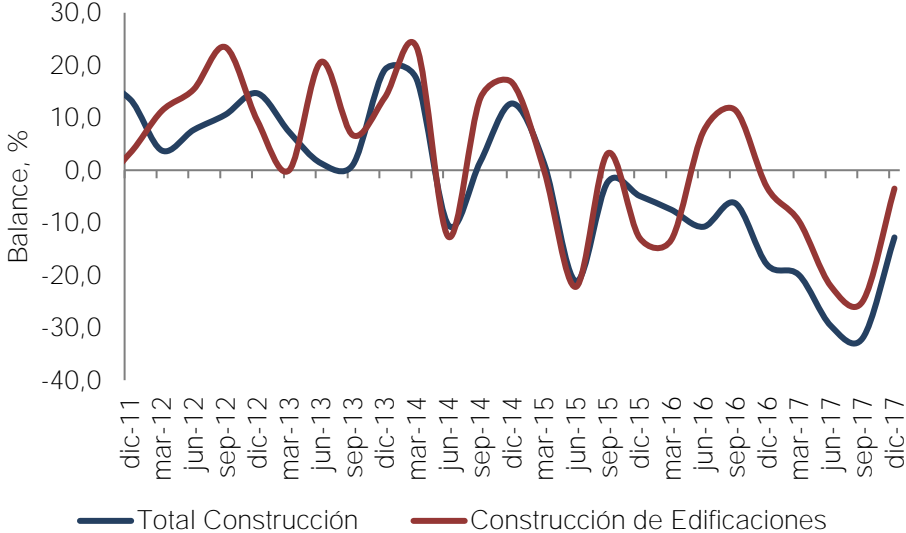


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

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

En el tercer trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -12,8%, evidenciando un aumento de 19,2 pps frente al trimestre anterior y de 5,2 pps con relación a noviembre de 2016. En el caso del subsector de edificaciones, el mismo indicador registró un balance negativo de -3,5%, con un incremento de 21,5 pps respecto a la medición anterior y una disminución de 0,2 pps frente al mismo trimestre de 2016 (Gráfico 7).

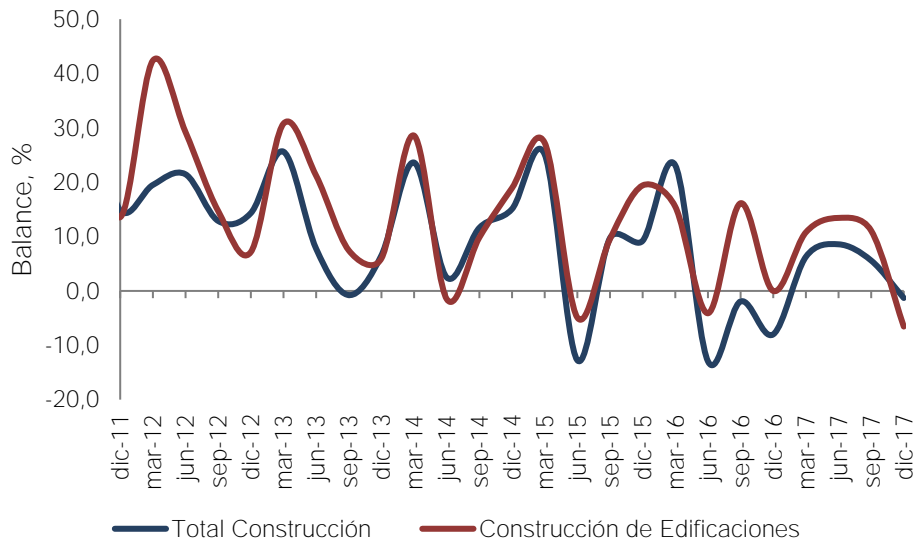
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



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 6,7 pps respecto al registro de noviembre de 2016. En el subsector de edificaciones, las expectativas se redujeron en 17,7 pps con relación al trimestre anterior y en 6,6 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 21 de diciembre de 2017.

Comentarios a: sgomez@fedesarrollo.org.co