

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a febrero de 2018

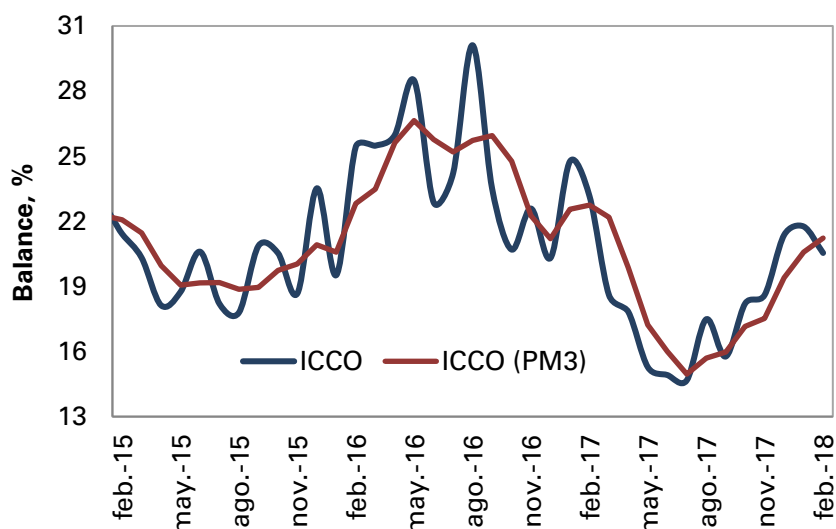


En febrero, el Índice de Confianza Comercial se redujo respecto a enero y fue inferior al registrado un año atrás. Aun así, el promedio móvil de tres meses mantiene la tendencia ascendente que trae desde agosto de 2017. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial presentó en febrero un nivel superior al registrado un año atrás y, ajustando por factores estacionales, se mantuvo en el mismo nivel de enero. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada, que se mide cada tres meses fue 70,1%, lo que representa un aumento frente a noviembre, aunque sigue siendo levemente inferior al de un año atrás. La percepción empresarial sobre las condiciones económicas y sociopolíticas, aunque se mantiene negativa, mejoró frente al trimestre anterior. Por su parte, la percepción de los empresarios de la construcción sobre la situación actual del sector presentó una reducción frente a la medición anterior, pero sus expectativas para el próximo trimestre mejoraron.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,5%, lo que representa una disminución de 1,2 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y una disminución de 2,6 pps frente a febrero de 2017 (Gráfico 1). El promedio móvil de tres meses (PM3) de este indicador mantiene sin embargo la tendencia ascendente que trae desde agosto.

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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para febrero de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	44,6	42,5	37,8	37,0
Nivel de existencias	9,0	11,1	6,5	12,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	40,8	38,1	34,0	37,2
Índice de Confianza Comercial – ICCO	25,4	23,2	21,8	20,5

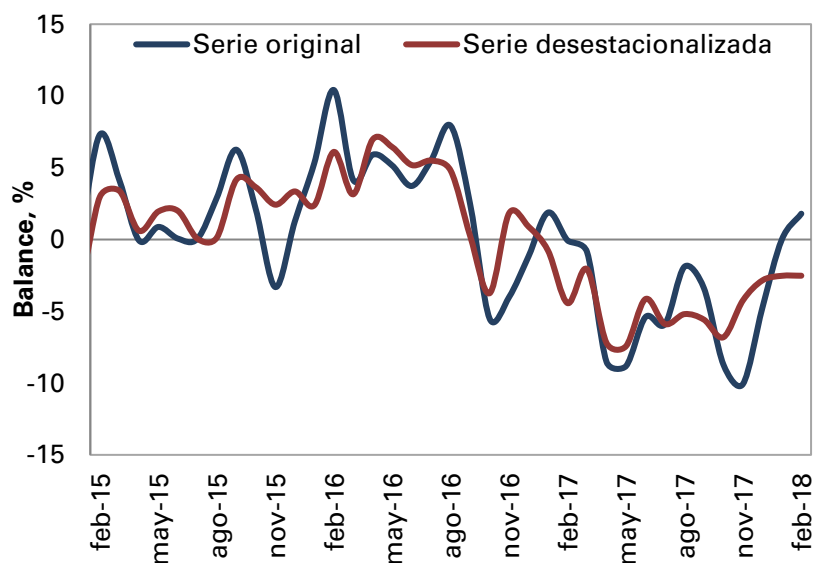
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La caída de la confianza de los comerciantes respecto a febrero de 2017 obedece principalmente a una disminución de 5,5 pps en el componente de situación económica actual de la empresa. Frente al mes anterior, la disminución en el ICCO se debe a una reducción de 0,8 pps en el componente de situación económica y a un aumento de 6,0 pps en el indicador de nivel de existencia, deterioros que no fueron contrarrestados por la mejora de 3,2 pps en el indicador de expectativas de producción.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En febrero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 1,9% lo que, al ajustar la serie por factores estacionales, no representa ninguna variación respecto a enero de 2018. Con respecto a febrero de 2017, el nivel observado muestra una mejora de 1,9 puntos porcentuales (pps).

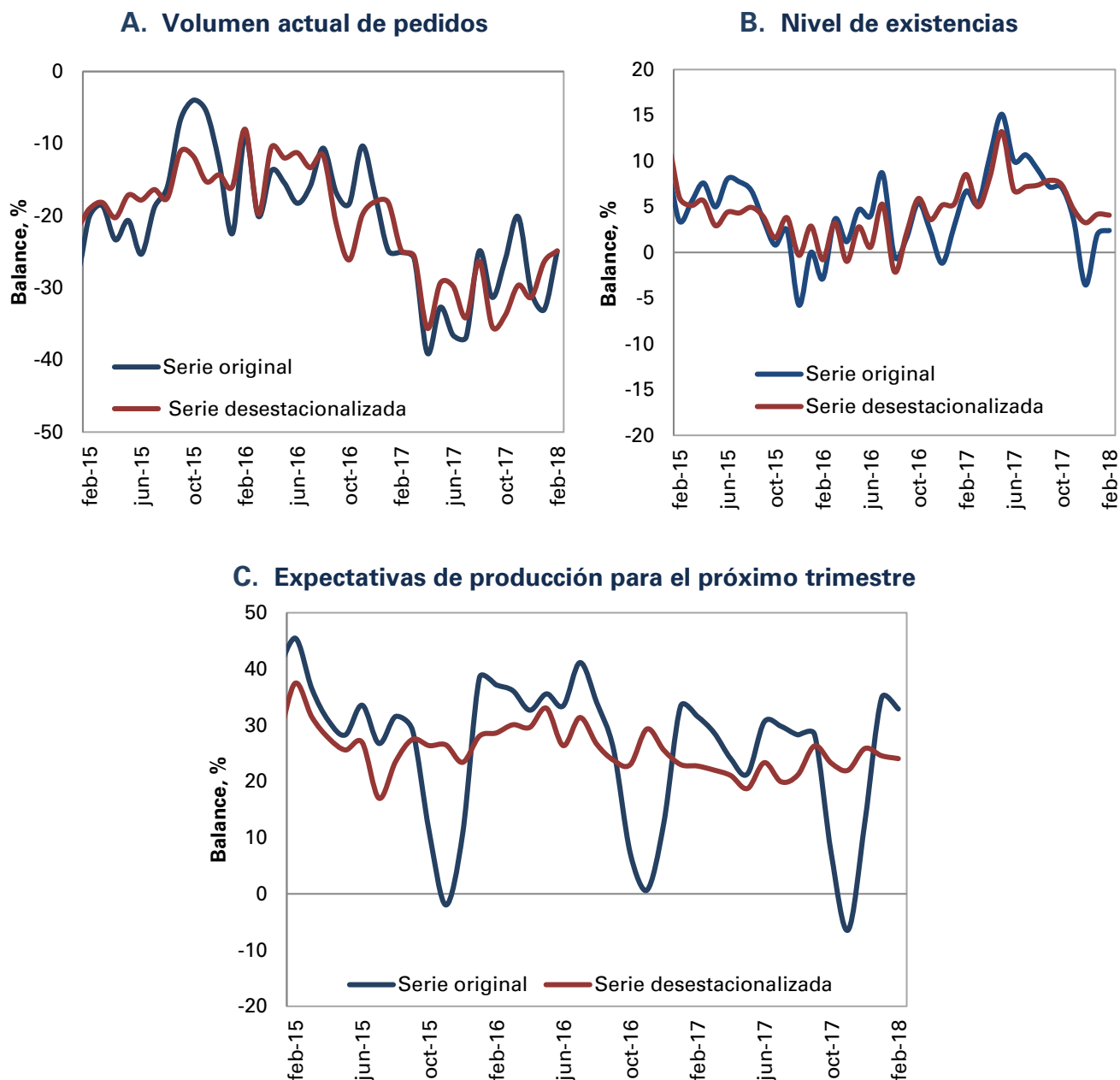
Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos**, **nivel de existencias**¹ y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a enero se destaca un incremento de 1,5 pps en el componente de volumen actual de pedidos (Gráfico 3A)..

Gráfico 3. Componentes del ICI



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 mejora, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

El aumento en la confianza industrial respecto a febrero del año anterior se debe principalmente a la disminución de 4,3 pps en el componente de nivel de existencias y el aumento de 1,3 pps en el indicador de expectativas de producción (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

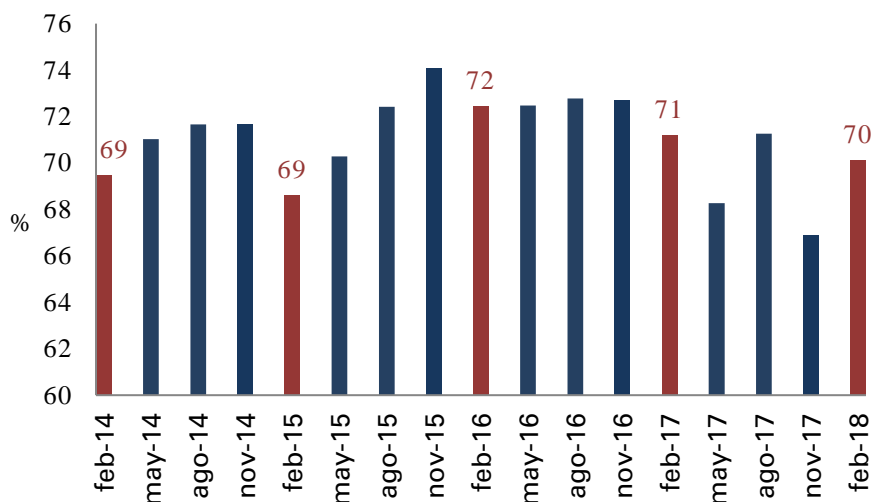
Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Volumen actual de pedidos	-8.8	-25.1	-33.0	-24.9
Nivel de existencias	-2.9	6.7	2.0	2.4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	37.2	31.6	34.9	32.9
Índice de Confianza Industrial – ICI	10.4	-0.1	0.0	1.9

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

Utilización de la capacidad instalada en la industria²

En este mes, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 70,1%, lo que representa un aumento de 3,2 pps respecto al mes de noviembre (Gráfico 4). Frente al mismo mes del año anterior se registró una disminución de 1,1 pps.

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.

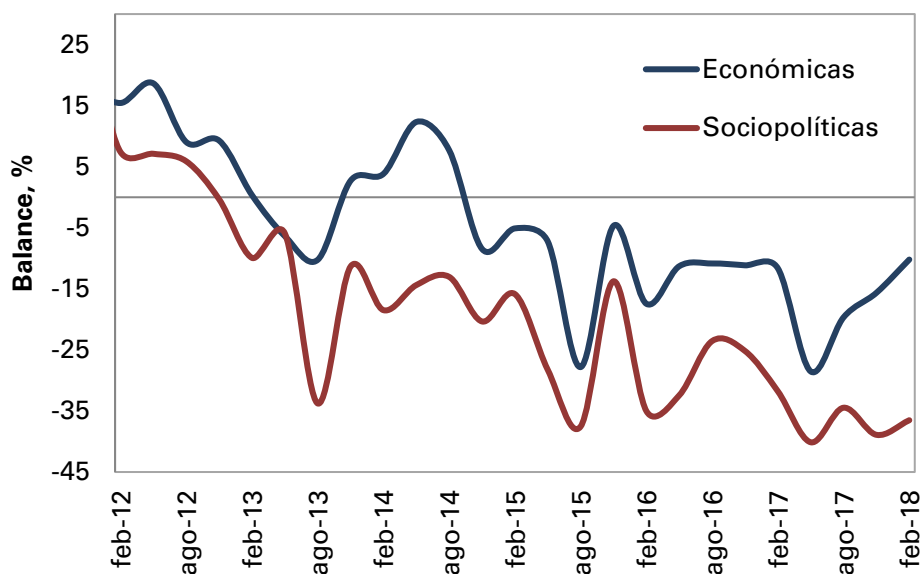
² La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de febrero contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria.

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión³

El balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en febrero en -10,2%, lo que equivale a un aumento de 5,4 pps frente a la pasada medición de noviembre de 2017. Los resultados muestran que 20,1% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente a 15,3% de la medición anterior. Por su parte, 30,3% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables y 49,7% afirma que son neutras.

El balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -36,5%, con un aumento de 2,4 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 6,1% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 42,7% considera que son desfavorables y 51,2% que son neutras.

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



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

Módulo Trimestral de Construcción⁴

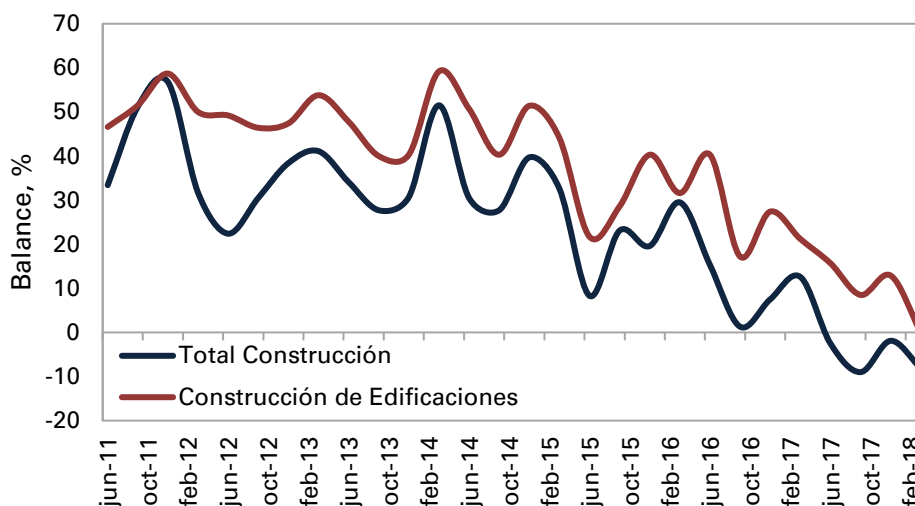
En la medición del primer trimestre de 2018, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en -8,1%, lo que equivale a una disminución de 6,2

³ 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.

⁴ Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

pps respecto al trimestre anterior y una disminución de 20,7 pps frente al registrado en el primer trimestre de 2017. El **subsector de edificaciones** se registró un balance de 0,0%, lo que representa una disminución de 12,9 pps frente al trimestre anterior y de 21,2 pps frente a un año atrás (Gráfico 6).

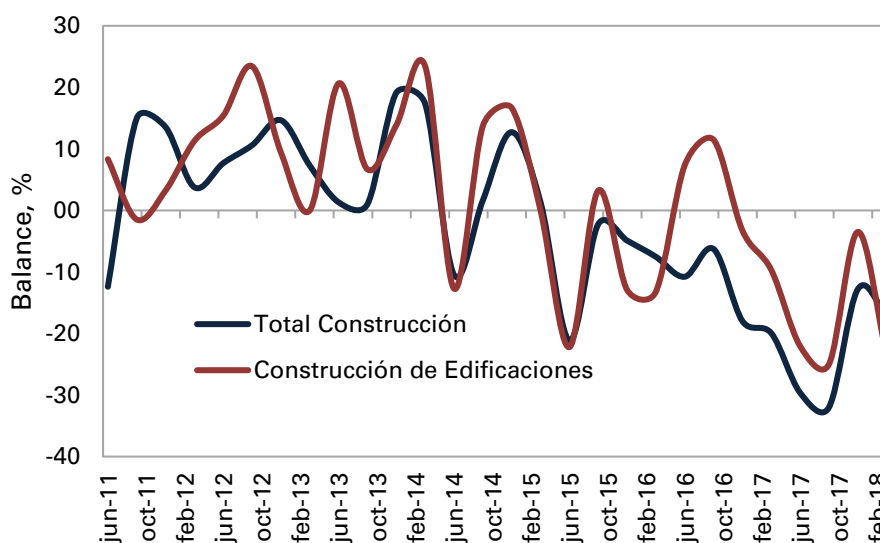
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -17,0%, evidenciando una disminución de 4,2 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 2,9 pps con relación al primer trimestre de 2017. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance aún más negativo de -23,6%, con una disminución de 20,1 pps frente al trimestre anterior y de 13,9 pps frente a un año atrás (Gráfico 7).

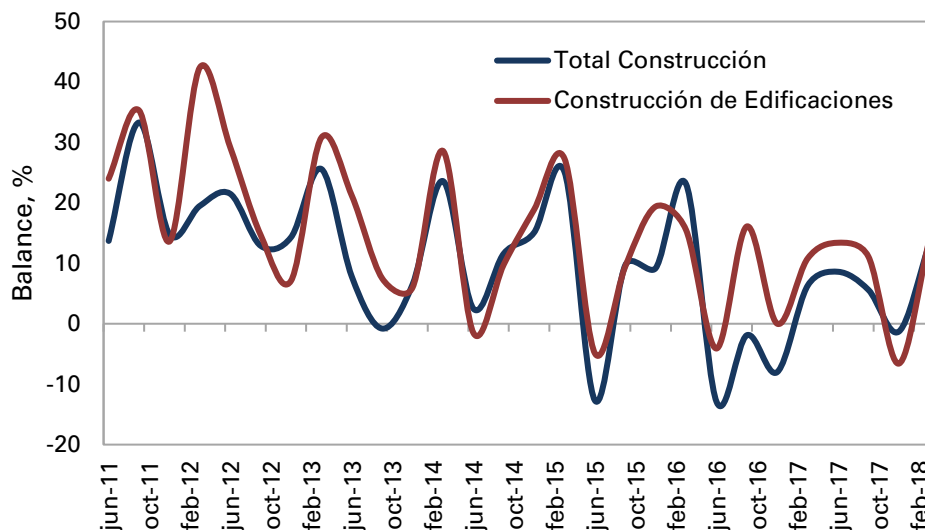
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior




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 14,4 pps frente a la medición anterior y un aumento de 6,8 pps respecto al registro del primer trimestre de 2017. Para los mismos periodos de referencia, en el subsector de edificaciones, las expectativas aumentaron en 20,4 pps y 3,0 pps (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 22 de marzo de 2018

Comentarios a Santiago Gómez: sgomez@fedesarrollo.org.co