

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a mayo de 2018

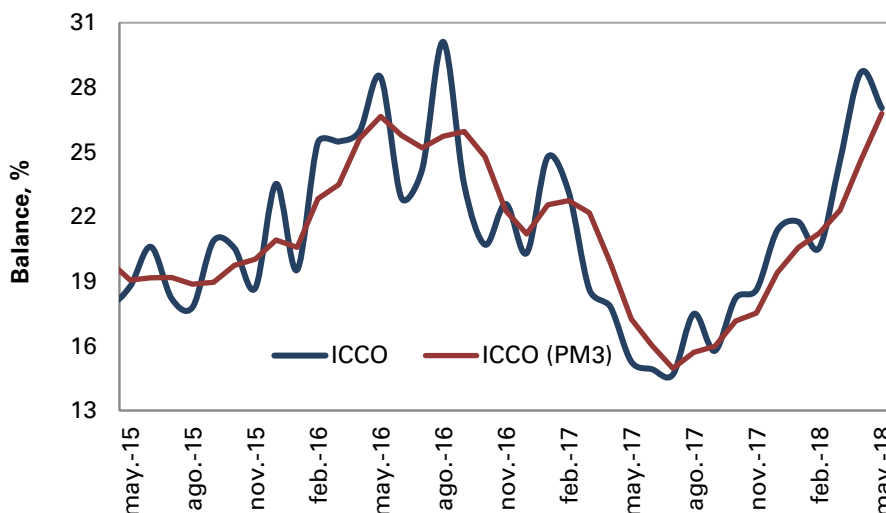


En mayo, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial presentaron leves reducciones respecto al mes anterior, pero mejoraron frente a mayo de 2017. Así mismo, las ventas del comercio y la actividad productiva de la industria presentaron reducciones frente al mes anterior, pero continúan mejorando frente al año pasado. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 69,7%, que representa una reducción frente al trimestre anterior y un incremento respecto al mismo periodo de 2017. En mayo, la percepción empresarial sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir mostró un deterioro frente al trimestre anterior. Por su parte, la percepción de los empresarios de la construcción sobre la situación actual del sector presentó un leve incremento frente a la medición anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,0%, lo que representa una reducción de 1,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y un aumento de 11,8 pps frente a mayo de 2017 (Gráfico 1). A pesar de la reducción frente a abril, el promedio móvil trimestral continúa con su tendencia positiva.

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 mayo de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

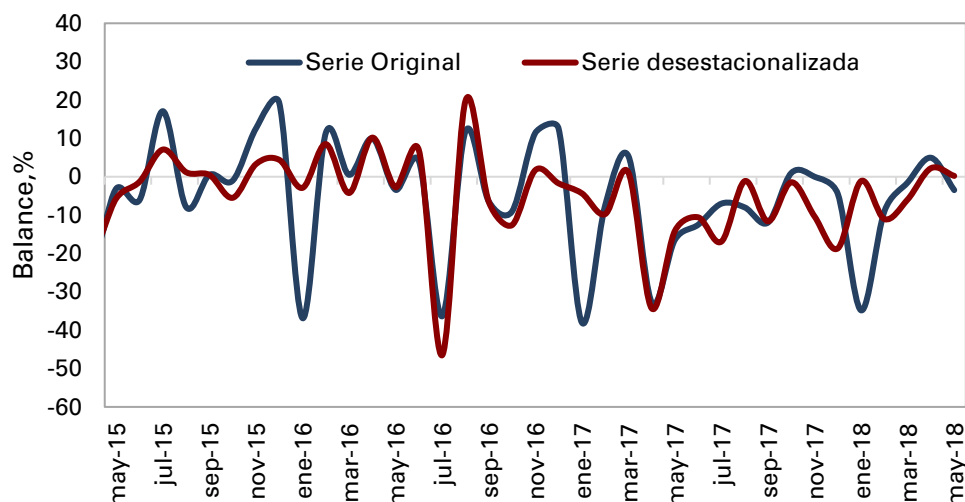
Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Mayo	Mayo	Abril	Mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	46.8	25.7	39.6	38.6
Nivel de existencias	5.9	10.6	1.0	4.0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44.6	30.7	47.5	46.5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	28.5	15.3	28.7	27.0

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

En mayo, la reducción en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece al incremento de 3,0 pps en el componente de nivel de existencias, y la reducción de 1,0 tanto en el indicador de expectativas para el próximo semestre, como en el componente de situación económica actual. Sin embargo, frente a mayo de 2017 se presentaron mejoras en todos los componentes, el indicador de nivel de existencias disminuyó 6,6 pps, el indicador de expectativas aumentó 15,8 pps y el de situación económica actual 12,9 pps.

El balance de la pregunta que indaga sobre el nivel de ventas del comercio se ubicó en mayo en -3,5%, que representa un fuerte aumento de 12,9 pps respecto a mayo de 2017. Al ajustar la serie por factores estacionales se evidencia una reducción de 2,0 pps respecto al mes pasado. Este indicador presenta una alta correlación con la tasa de crecimiento anual trimestral del valor agregado del sector comercio¹.

Gráfico 2. Ventas del Comercio – EOE Comercio



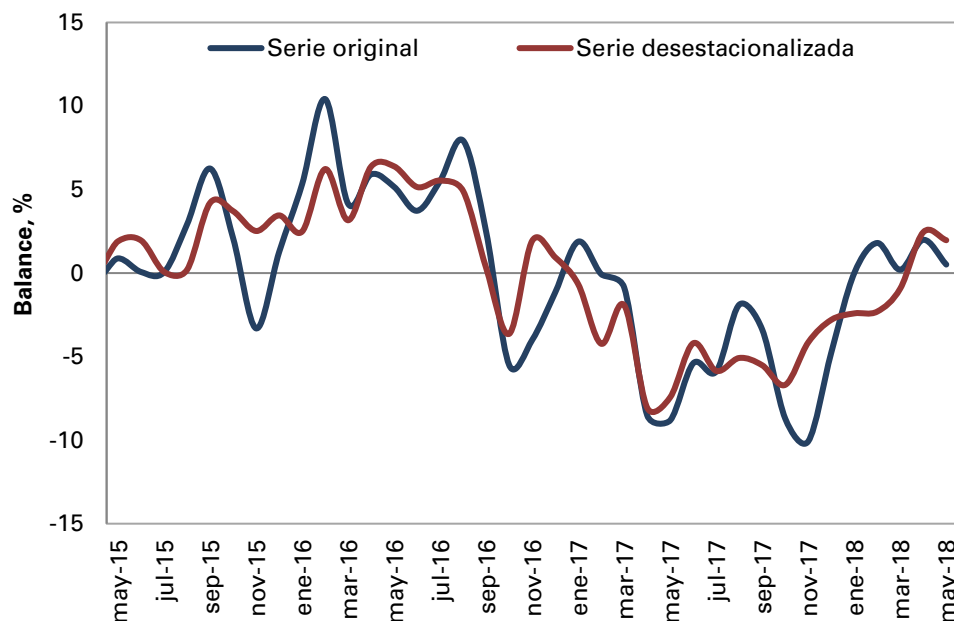
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

¹ Ver *Tendencia Económica*, No. 186, mayo 2018. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3598>

Índice de Confianza Industrial – ICI

En mayo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 0,5%, que, al ajustar la serie por factores estacionales, representa una caída de 0,5 pps respecto al mes pasado. Con respecto a mayo de 2017, el nivel observado muestra una mejora de 9,3 pps.

Gráfico 3. 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 existencias² y expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a mayo de 2017 se debe principalmente a la disminución de 13,1 pps en el componente de nivel de existencias, la mejora de 7,2 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y el incremento de 7,6 pps en las expectativas de producción (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

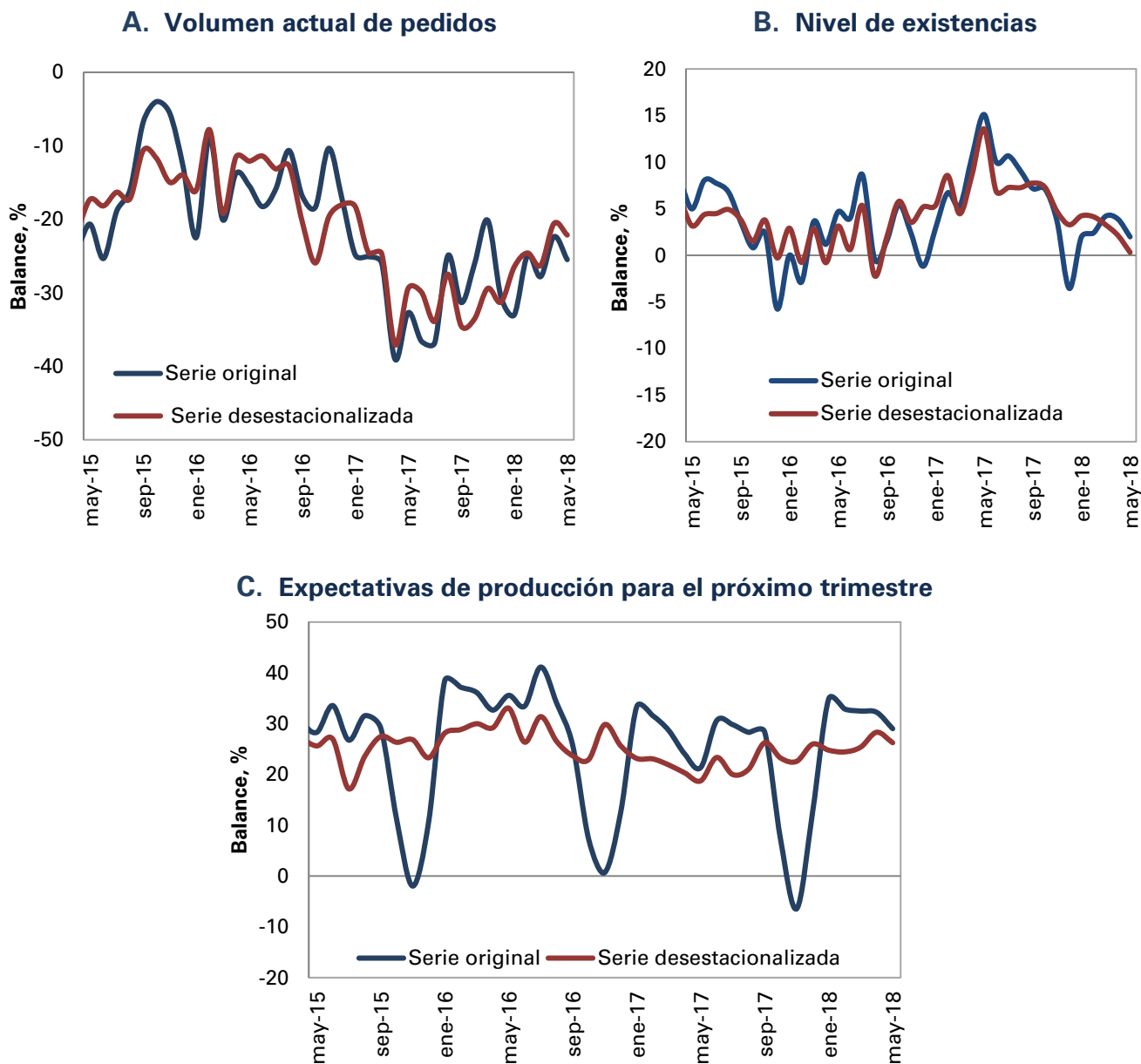
Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Mayo	Mayo	Abril	Mayo
Volumen actual de pedidos	-15.4	-32.7	-22.4	-25.5
Nivel de existencias	4.7	15.1	3.9	2.0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	35.6	21.4	32.2	29.0
Índice de Confianza Industrial – ICI	5.2	-8.8	2.0	0.5

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

² 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.

Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a abril se destaca la reducción de 2,1 pps en el indicador de volumen actual de pedidos (Gráfico 4B).

Gráfico 4. Componentes del ICI

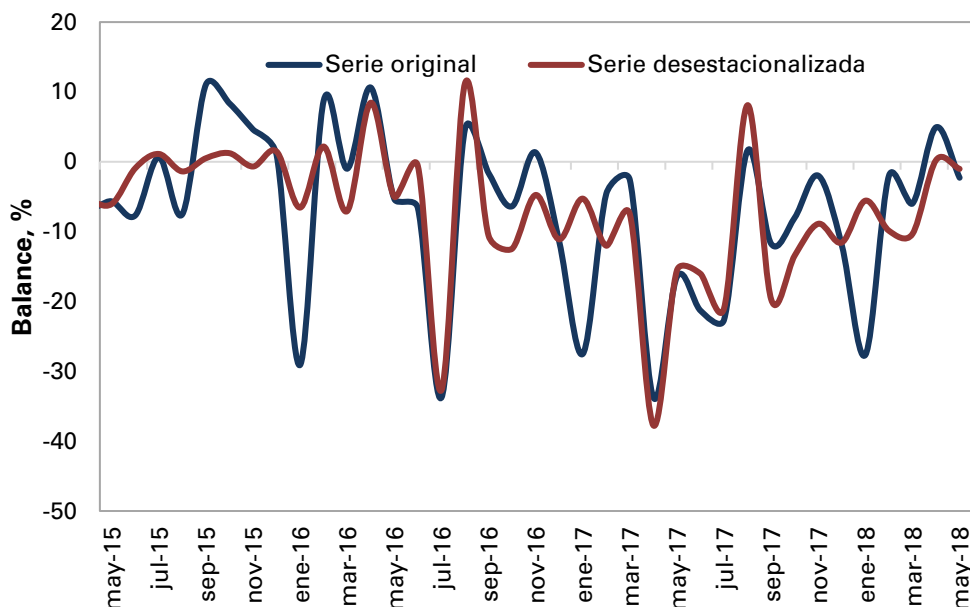


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

El balance de la pregunta que indaga sobre la actividad productiva del sector industrial se ubicó en mayo en -2,3%, lo que refleja un incremento de 14,2 pps respecto a mayo de 2017. Al ajustar la serie por factores estacionales se representó una reducción de 1,3 pps respecto al mes pasado. Este indicador presenta una alta correlación con la tasa de crecimiento anual trimestral del valor agregado del sector industrial³.

³ Ver *Tendencia Económica*, No. 186, mayo 2018. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3598>

Gráfico 5. Actividad Productiva – EOE Industria



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

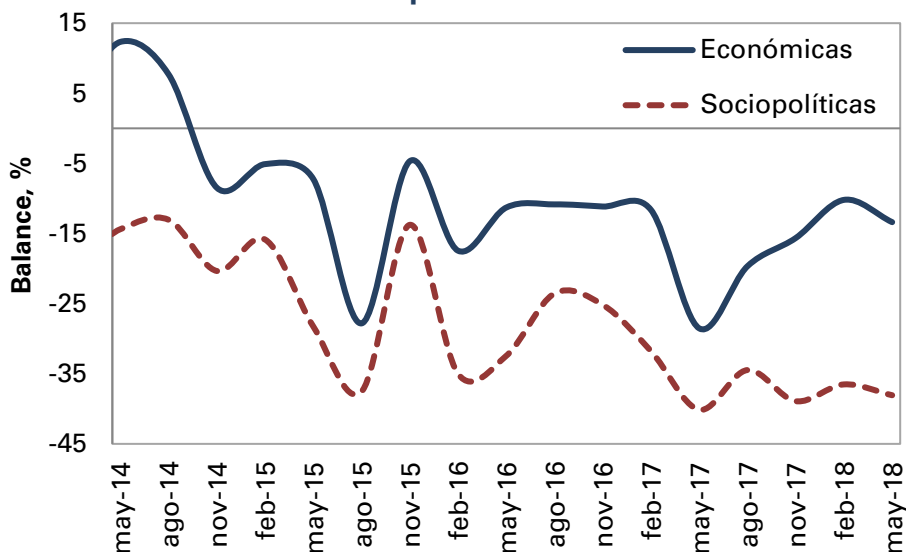
Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión⁴

En mayo, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -13,4%, lo que equivale a una reducción de 3,2 pps frente a la pasada medición de febrero de 2018. Los resultados muestran que 16,4% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente a 20,1% de la medición anterior. Por su parte, 29,8% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables y 53,8% afirma que son neutras.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -38,1%, con una caída de 1,5 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 4,8% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 42,9% considera que son desfavorables y 52,2% que son neutras.

⁴ 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 y el uso de la capacidad instalada

Gráfico 6. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión

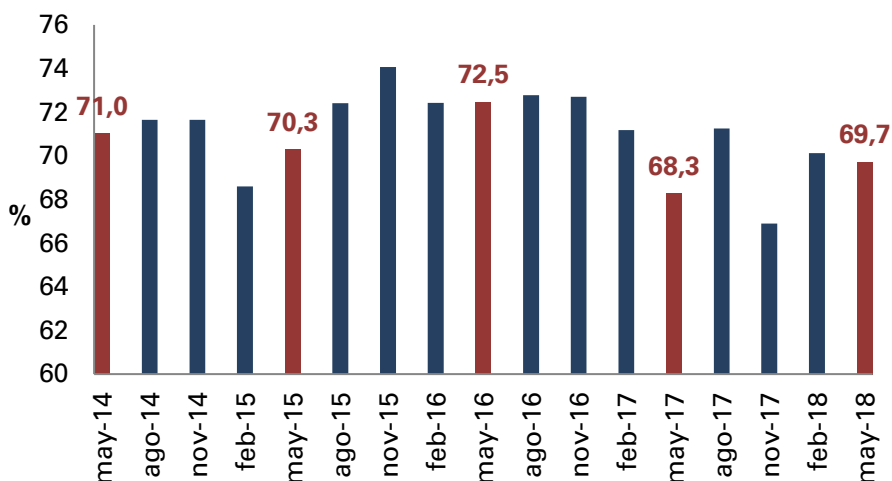


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En mayo, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 69,7%, que representa una caída de 0,4 pps respecto a la medición anterior de febrero de 2018 (Gráfico 7). Frente al mismo mes del año anterior se registró un incremento de 1,5 pps.

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



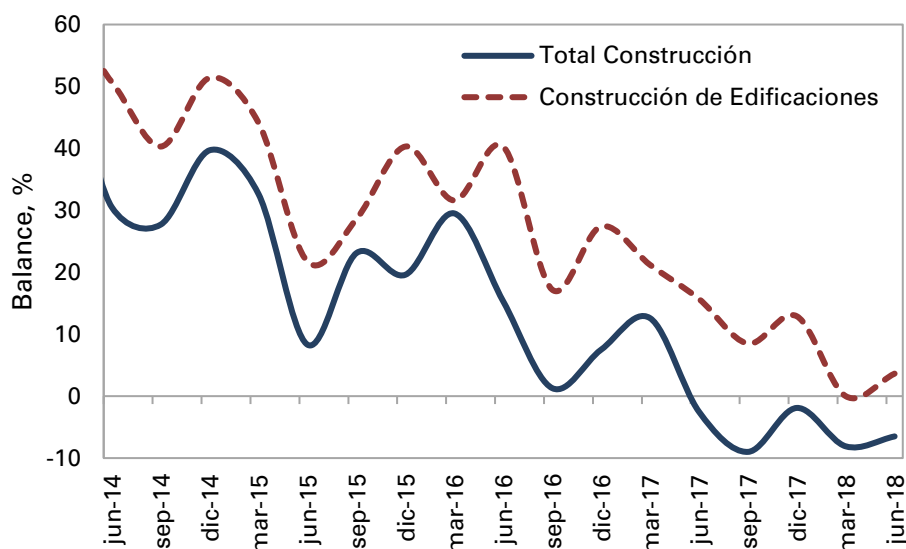
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.

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

Módulo Trimestral: Construcción⁵

En la medición del segundo trimestre de 2018, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -6,5%, que equivale a un incremento de 1,6 pps respecto al trimestre anterior y una disminución de 4,0 pps frente al registrado en el segundo trimestre de 2017. El **subsector de edificaciones** registró un balance de 3,6%, que representa un incremento de 3,6 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 12,1 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



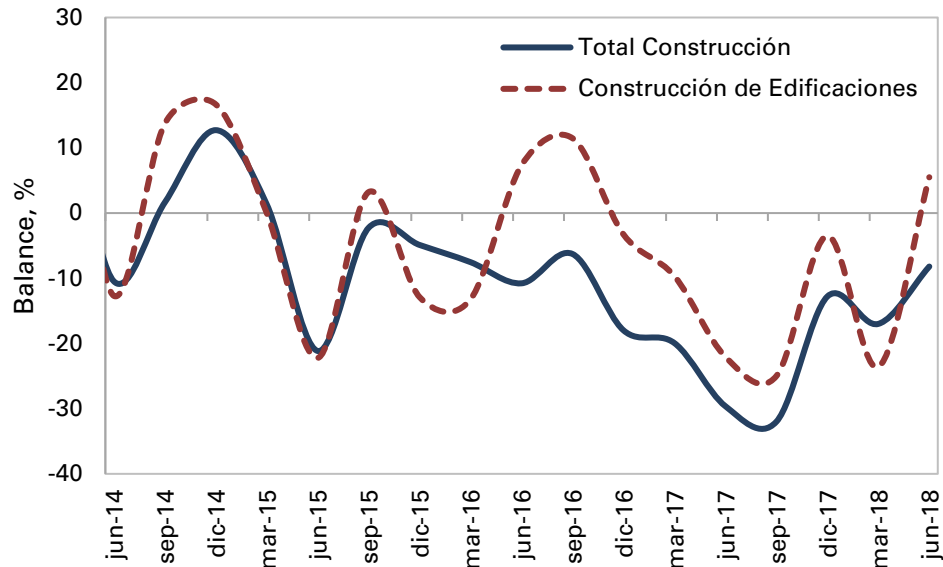
Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -8,2%, evidenciando un aumento de 8,8 pps frente al trimestre anterior y de 21,4 pps con relación al segundo trimestre de 2017. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de 5,5%, con un fuerte incremento de 29,1 pps frente al trimestre anterior y de 27,6 pps frente a un año atrás (Gráfico 9).

Por su parte, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró un incremento de 2,9 pps frente a la medición anterior y un aumento de 7,4 pps respecto al registro del segundo trimestre de 2017. Para los mismos periodos de referencia, en el subsector de edificaciones, las expectativas presentaron disminuciones de 6,5 pps y 6,1 pps (Gráfico 10).

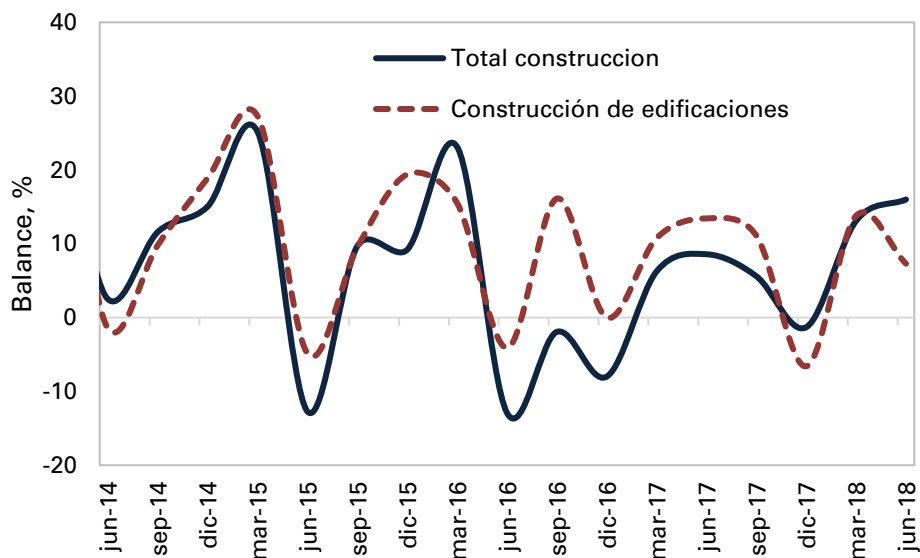
⁵ Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Gráfico 10. 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 27 de junio de 2018

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