

Encuesta de Opinión Empresarial Agosto 2019

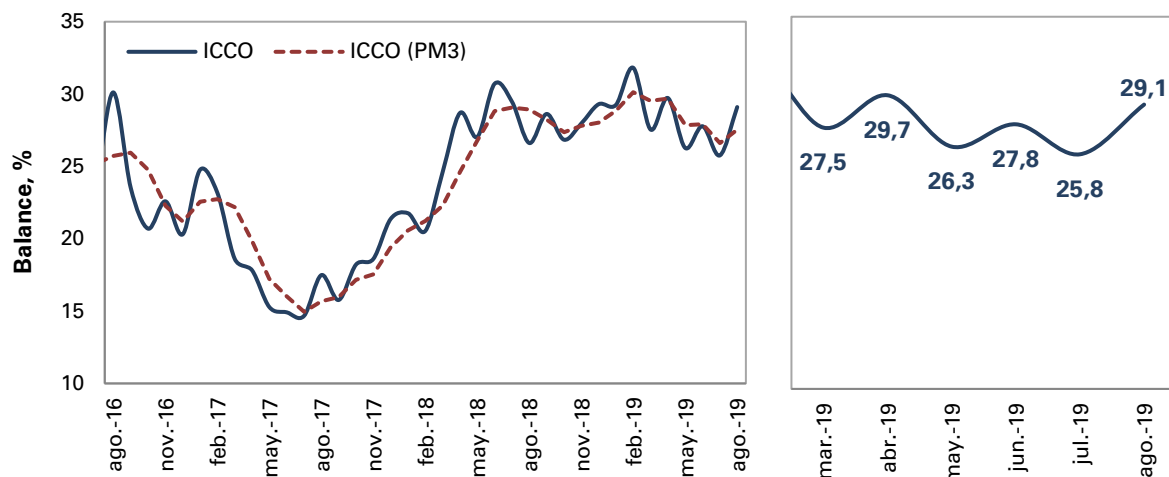


En agosto, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 29,1%, lo que representa un incremento de 3,3 pps frente al mes anterior y un aumento 2,5 pps frente al mismo periodo de 2018, explicado por una reducción en el indicador de nivel de existencias y un incremento en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 10,5%, lo que representa un incremento de 1,3 pps frente al mes pasado y un aumento de 5,2 pps frente a agosto del año pasado, explicado principalmente por el incremento en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por otra parte, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en agosto fue de 72,9%, lo que representa un incremento de 2,8 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 0,6 pps frente al mismo periodo de 2018. En agosto, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir disminuyó frente al trimestre anterior. En el sector construcción, las expectativas y el ritmo de construcción aumentaron mientras que la situación económica actual de las empresas del sector disminuyó frente a la medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En agosto, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 29,1%, lo que representa un incremento de 3,3 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un aumento de 2,5 pps respecto a agosto de 2018 (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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para agosto de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Agosto	Julio	Agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	39,5	39,5	45,0
Nivel de existencias	6,9	9,7	1,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	47,3	47,5	43,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	26,6	25,8	29,1

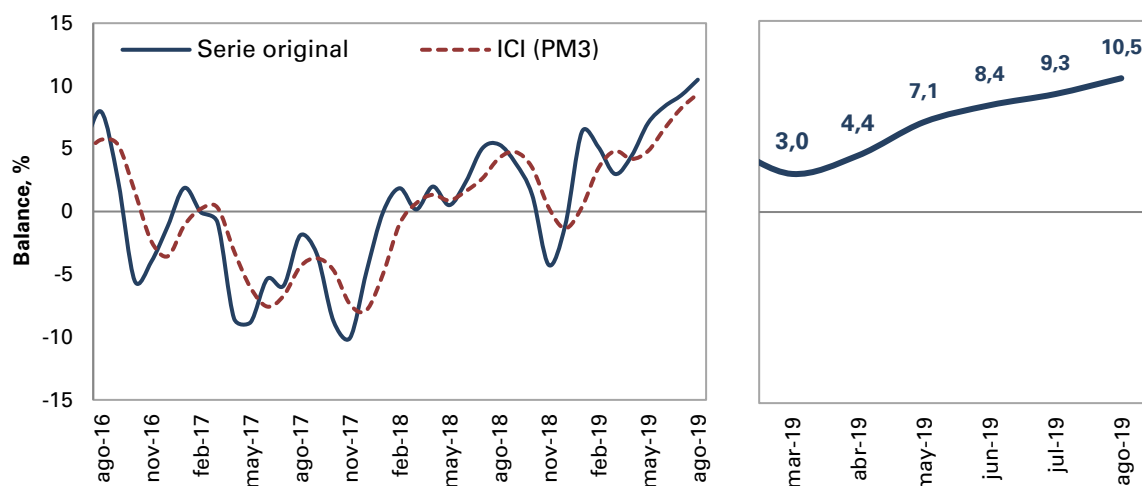
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto, el aumento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 8,2 pps en el indicador de nivel de existencias y en menor medida a un aumento de 5,5 pps en el componente de situación económica actual de la empresa, mientras que el indicador de expectativas para el próximo semestre presenta una reducción 3,7 pps. Por su parte, el resultado frente a agosto de 2018 se debe a un aumento de 5,5 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa y a una reducción de 5,4 pps en el indicador de nivel de existencias, frente a una disminución de 3,4 pps en el indicador de expectativas.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En agosto, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 10,5%, en su serie original, lo que representa un incremento de 1,3 pps frente a julio de 2019 y un aumento de 5,2 pps relativo a agosto de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 9,4%, lo que equivale a un incremento de 1,2 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias¹, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a agosto de 2018 se debe principalmente a un aumento de 7,5 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y en menor medida a una reducción de 4,1 pps en el nivel de existencias y al incremento de 4,0 pps en el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

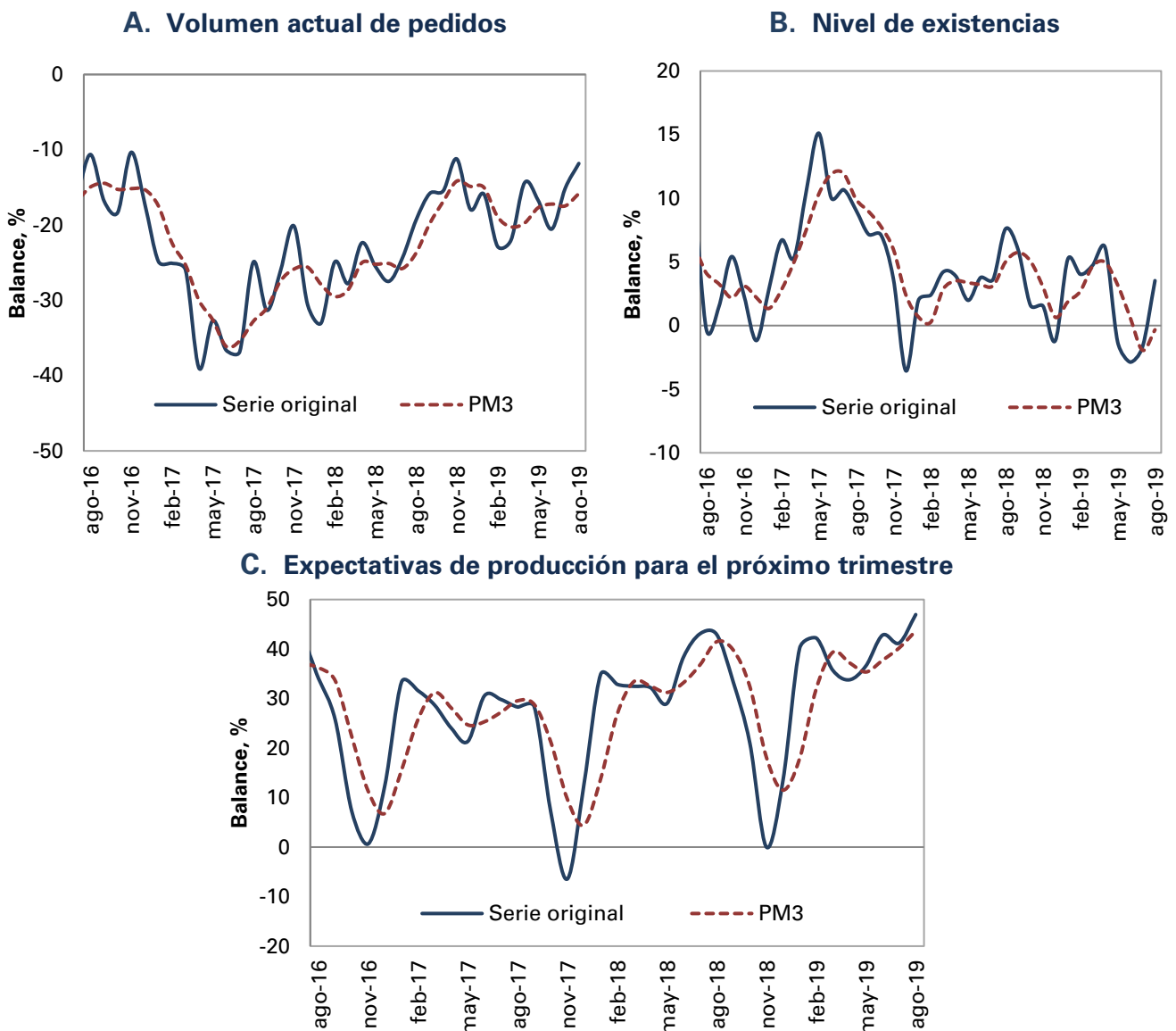
Componente (Balance, %)	2018		2019	
	Agosto	Julio	Julio	Agosto
Nivel de existencias	7,6	-1,7	-1,7	3,5
Volumen actual de pedidos	-19,3	-15,1	-15,1	-11,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	43,0	41,2	41,2	47,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	5,3	9,3	9,3	10,5

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.

En la serie original, el aumento en agosto del ICI frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 5,7 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y en menor medida al aumento de 3,3 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, frente al aumento de 5,2 pps en el nivel de existencias. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a julio se presentó un aumento en el nivel de existencias, un aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un incremento en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Gráfico 3. Componentes del ICI

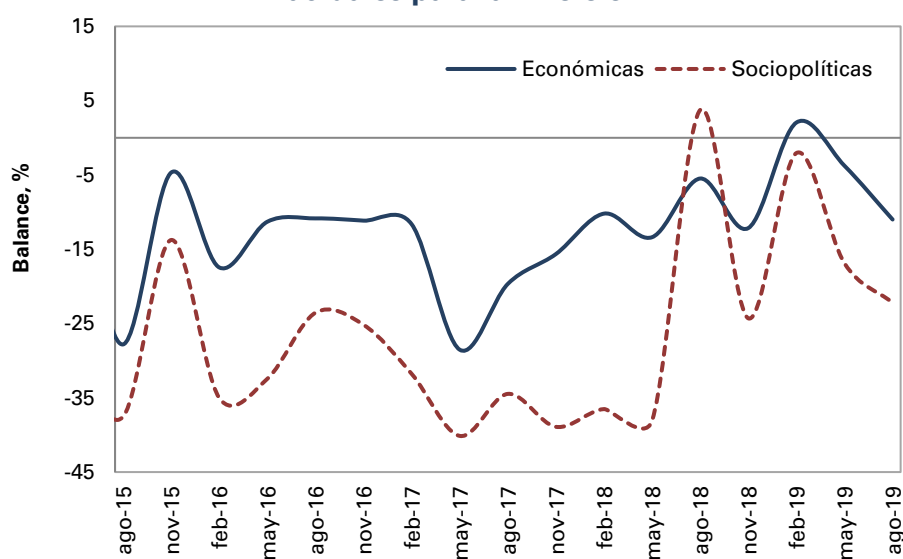


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En agosto, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -11,0%, lo que equivale a una reducción de 7,2 pps frente a la pasada medición de mayo de 2019. Los resultados muestran que 31,0% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 26,0% de la medición anterior. Por su parte, 20,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 22,0% de la medición anterior y 48,0% afirma que son neutras frente a 52,0% de la medición anterior.

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



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

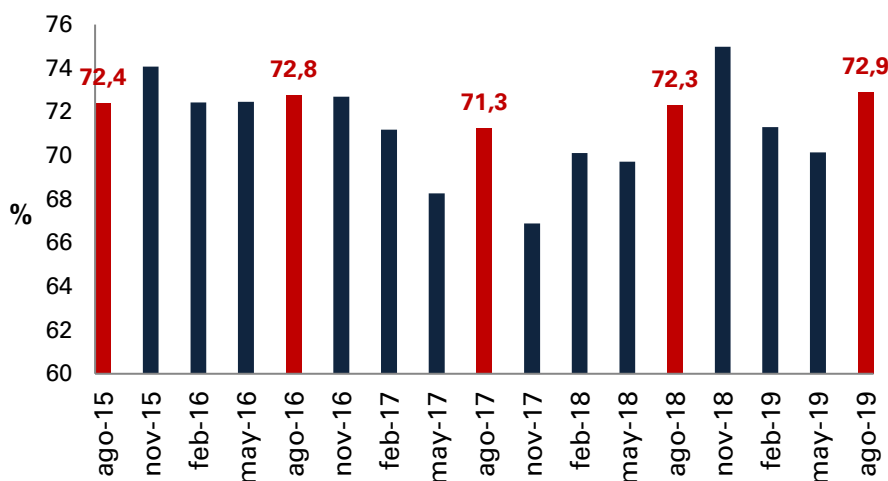
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -22,2%, reflejando una reducción de 5,3 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 11,0% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 34,0% considera que son desfavorables y 55,0% que son neutras.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En agosto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 72,9%, lo que representa un incremento de 2,8 pps respecto a la medición de mayo de 2019 y un aumento de 0,6 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 7).

² 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 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

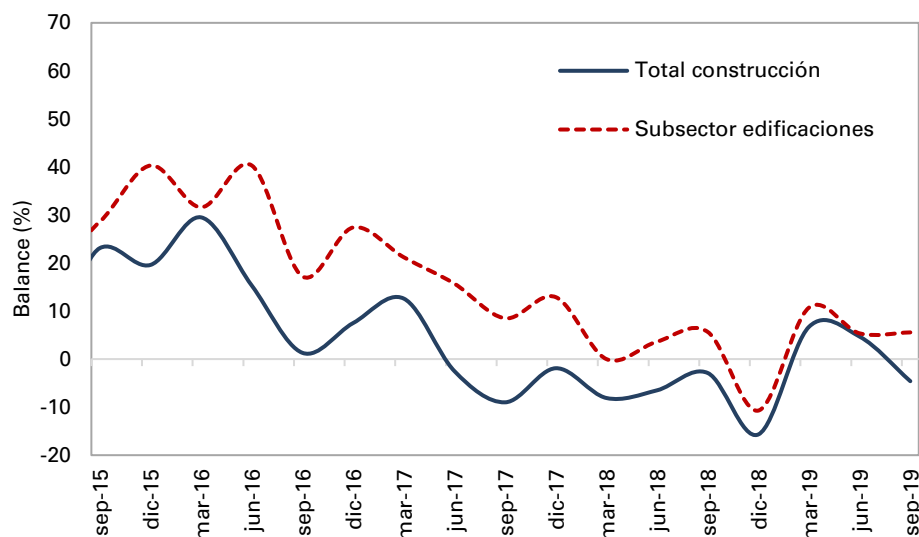
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción

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

En la medición del tercer trimestre de 2019, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -4,6%, que equivale a una reducción de 9,3 pps respecto al trimestre anterior y de 1,7 pps frente al mismo periodo de 2018. El balance del **subsector de edificaciones** fue 5,6%, que representa un aumento de 0,2 pps frente al trimestre anterior y una disminución de 0,1 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

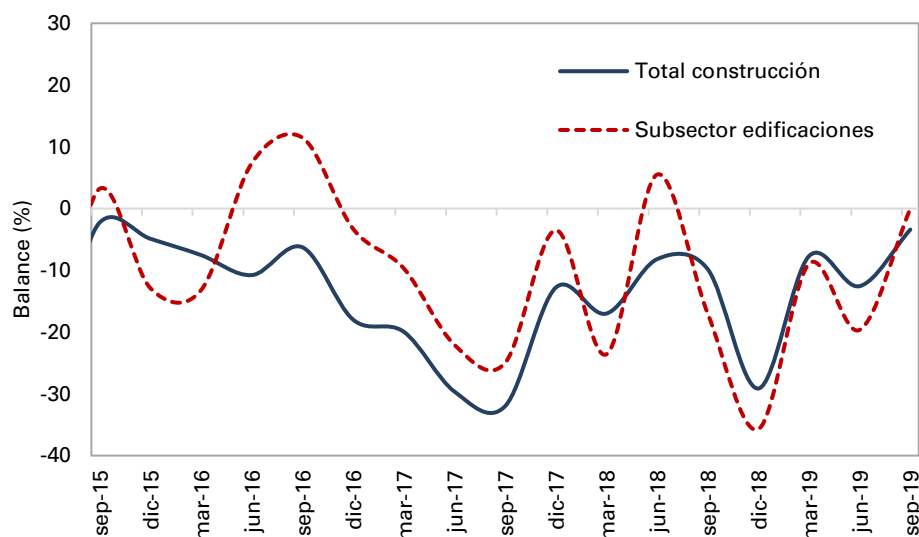
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -3,4%, evidenciando un incremento de 9,2 pps frente al trimestre anterior y de 6,4 pps con relación al tercer trimestre de 2018. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de 0,0%, lo que presenta un incremento de 19,6 pps frente al trimestre anterior y de 17,0 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 9).

Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior

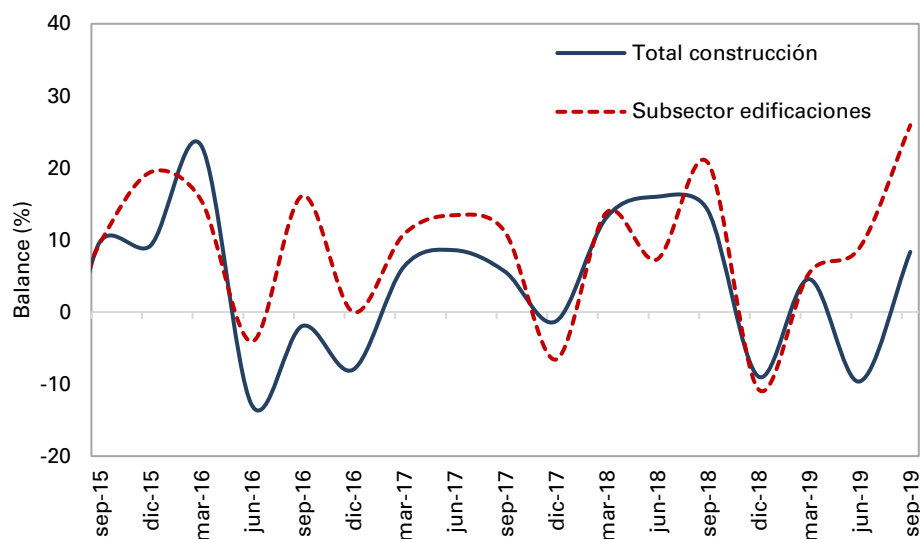


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.


Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 8,3% mostrando un incremento de 17,9 pps frente a la medición anterior y una reducción de 5,8 pps respecto al registro del tercer trimestre de 2018. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de

25,9%, lo que representa un aumento de 17,0 pps frente al mes anterior y un incremento de 5,1 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 10).

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 25 de septiembre de 2019

Comentarios a Daiyan Andrea Correa Jiménez: dcorrea@fedesarrollo.org.co