

Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2019

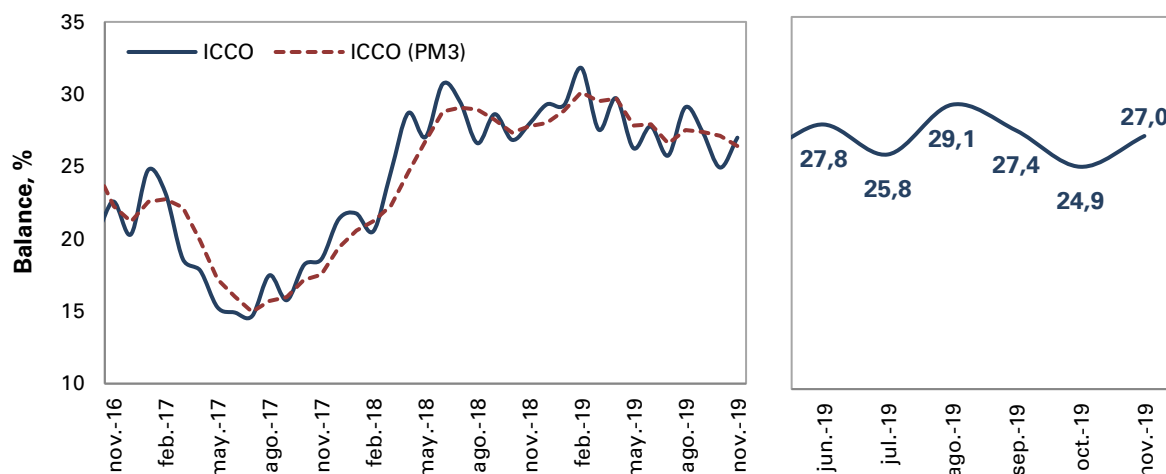


En noviembre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 27,0%, lo que representa un aumento de 2,1 pps frente al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por una disminución en el nivel de existencias y en menor medida por un aumento en la situación económica de la empresa y en las expectativas de situación económica para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 1,3%, lo que representa una reducción de 4,3 pps frente al mes pasado, explicado principalmente por una reducción de las expectativas de producción para el próximo trimestre y en menor medida por una disminución del volumen actual de pedidos. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en noviembre fue de 76,0%, lo que representa un incremento de 3,2 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 1,1 pps frente al mismo periodo de 2018. En noviembre, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir aumentó mientras que la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir disminuyó frente al trimestre anterior. En el sector construcción, las expectativas y el ritmo de construcción disminuyeron mientras que la situación económica actual de las empresas del sector aumentó frente a la medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,0%, lo que representa un aumento de 2,1 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 0,9 pps respecto a noviembre 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 octubre de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2018	2019	
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	43,3	44,5	45,5
Nivel de existencias	7,5	7,6	3,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	48,0	37,9	38,6
Índice de Confianza Comercial – ICCO	28,0	24,9	27,0

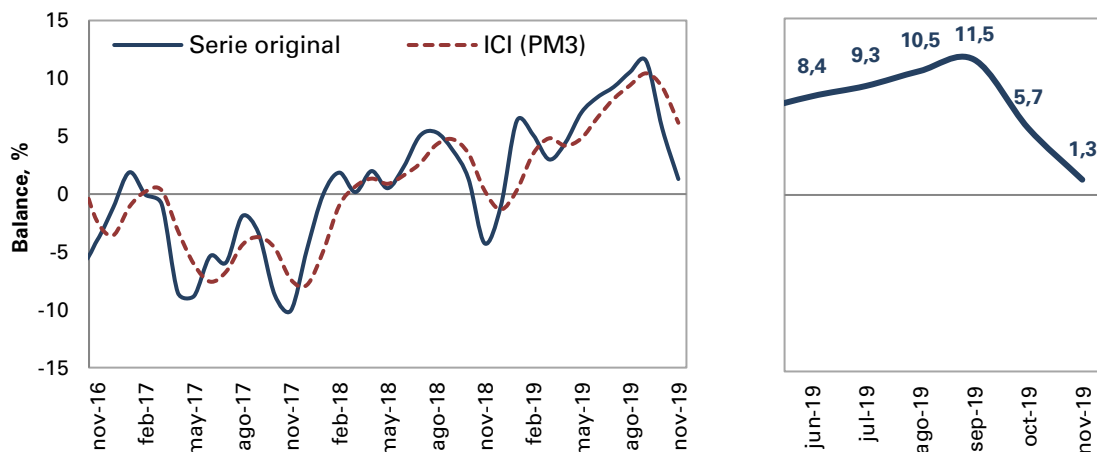
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el aumento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 4,5 pps en el indicador de nivel de existencias, mientras que el indicador de situación económica actual de la empresa y el indicador de expectativas para el próximo semestre aumentaron 1,0 pps y 0,7 pps respectivamente. Por su parte, el resultado frente a noviembre de 2018 se debe a una reducción de 9,4 pps en el indicador de expectativas, mientras que el indicador de nivel de existencias disminuyó 4,4 pps y la situación económica actual de la empresa aumentó 2,2 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 1,3% en su serie original, lo que representa una reducción de 4,3 pps frente a octubre de 2019 y un aumento de 5,6 pps relativo a noviembre de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 6,2%, lo que equivale a una reducción de 3,0 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**. En la serie original, la reducción en noviembre del ICI frente al mes anterior obedece principalmente a la reducción de 13,6 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y en menor medida a una disminución de 0,7 pps en el indicador de volumen actual de pedidos. Entretanto, se presentó una reducción de 1,2 pps en el nivel de existencias. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a octubre se presentó una reducción en el nivel de existencias, una reducción en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

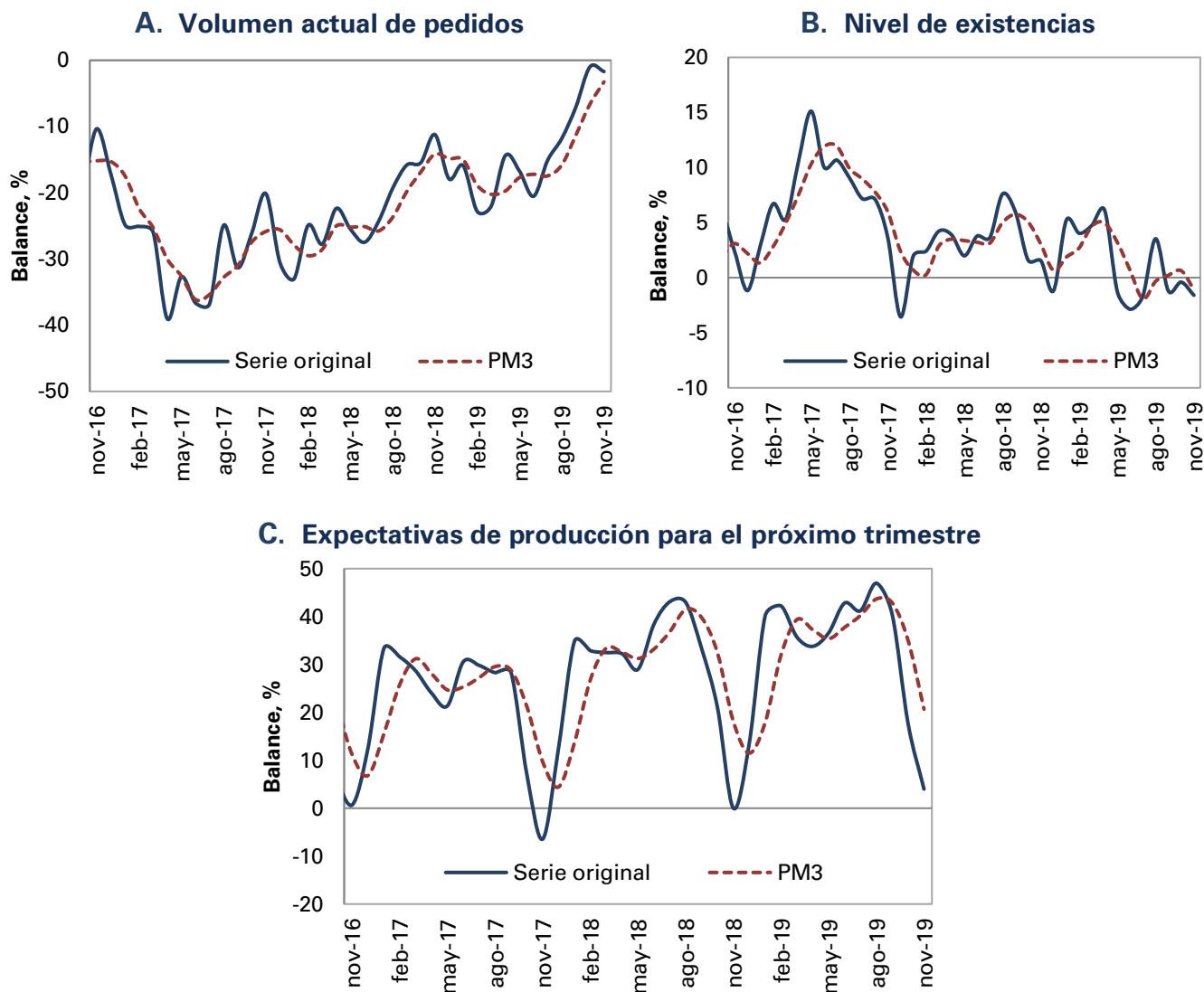
Componente (Balance, %)	2018		2019
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	1,5	-0,4	-1,6
Volumen actual de pedidos	-11,2	-1,0	-1,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	0,0	17,6	4,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	-4,3	5,7	1,3

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.

El incremento en la confianza industrial respecto a noviembre de 2018 se debe principalmente a un aumento de 9,6 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y de 4,0 pps en el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses, mientras que el indicador de nivel de existencias se redujo 3,2 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

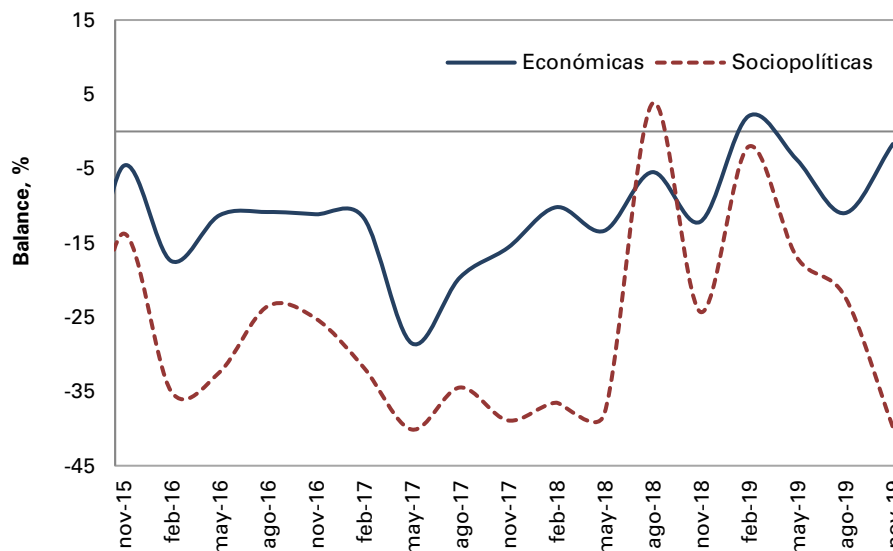
Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En noviembre, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -1,7%, lo que equivale a un aumento de 9,3 pps frente a la pasada medición de agosto de 2019. Los resultados muestran que 29,2% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente

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

a 31,0% de la medición anterior. Por su parte, 27,5% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 20,0% de la medición anterior y 43,3% afirma que son neutras frente a 48,0% de la medición anterior.

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



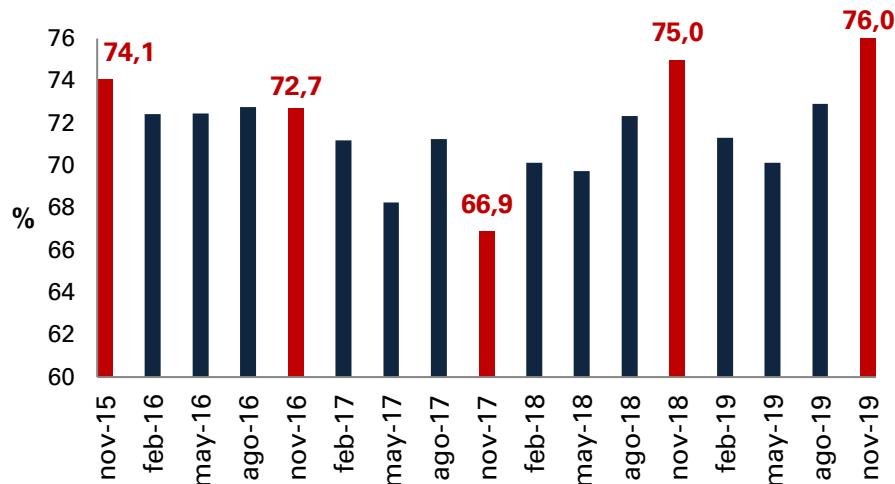
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -39,8%, reflejando una reducción de 17,6 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 8,4% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 11,0% de la medición anterior. Por su parte, 48,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 34,0% de la medición anterior y 43,5% afirma que son neutras frente a 55,0% de la medición anterior.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 76,0%, lo que representa un incremento de 3,2 pps respecto a la medición de agosto de 2019 y un aumento de 1,1 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 7).

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



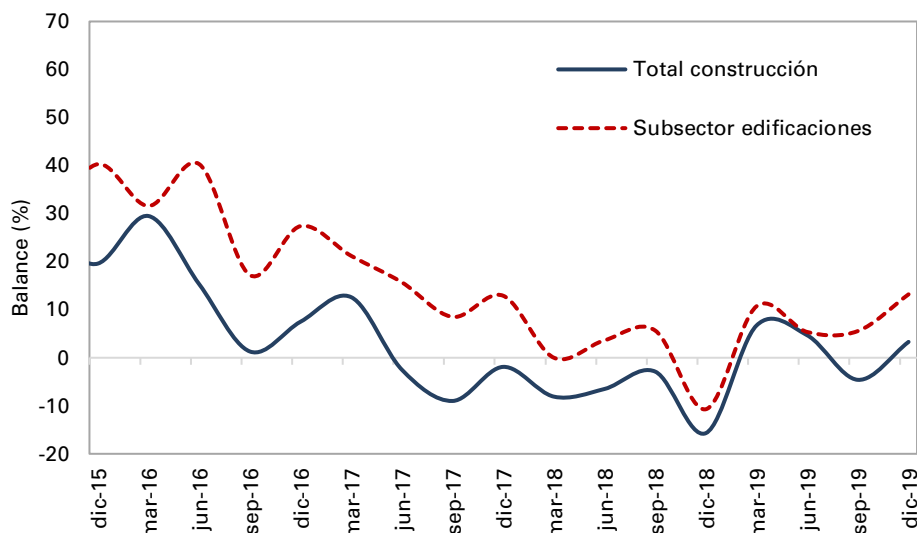
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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 cuarto trimestre de 2019, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en 3,3%, que equivale a un aumento de 7,9 pps respecto al trimestre anterior y de 18,9 pps frente al mismo periodo de 2018. El balance del **subsector de edificaciones** fue 13,2%, que representa un aumento de 7,7 pps frente al trimestre anterior y de 23,9 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

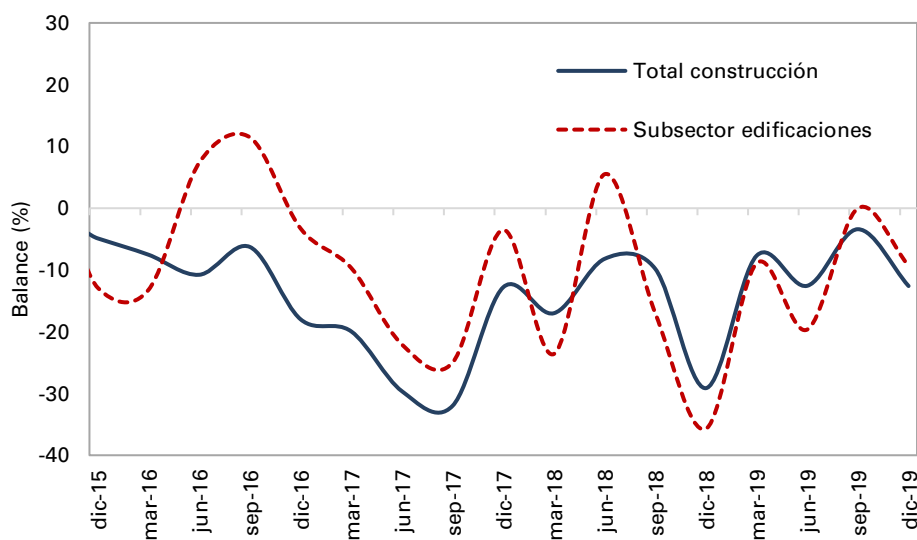
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -12,6%, evidenciando una reducción de 9,2 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 16,5 pps con relación al cuarto trimestre de 2018. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -9,3%, lo que presenta una reducción de 9,3 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 26,5 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 9).

Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior

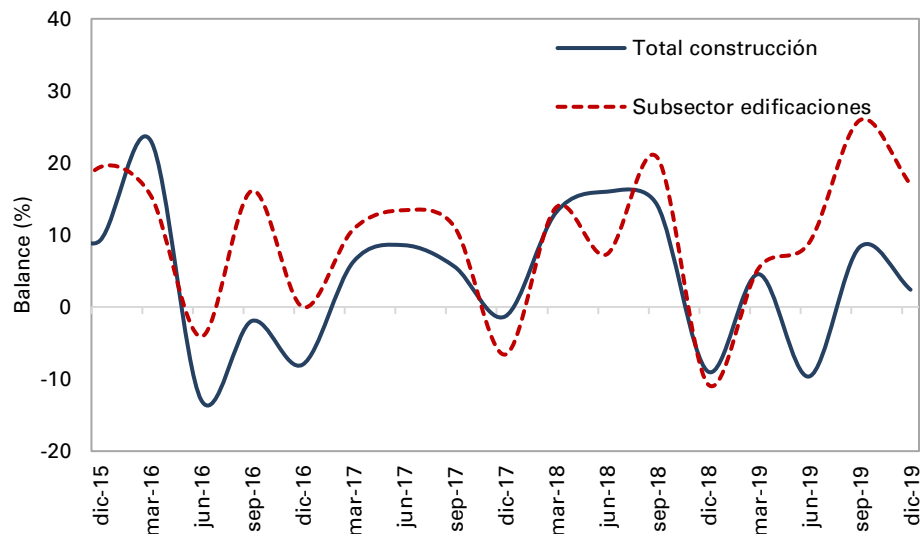


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.


El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 2,4% mostrando una reducción de 5,9 pps frente a la medición anterior y un aumento de 11,3 pps respecto al registro del cuarto trimestre de 2018. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 17,0%, lo que representa

una reducción de 8,9 pps frente al mes anterior y un incremento de 27,7 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 20 de diciembre de 2019

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