

Encuesta de Opinión Empresarial Agosto 2021



En agosto, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 43,5%, lo que representa un incremento de 7,7 pps frente al mes anterior. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de 9,9 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, la reducción de 7,5 pps en el nivel de existencias y el incremento de 5,8 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 15,6%, lo que representa una disminución de 0,7 pps respecto al mes pasado. Este resultado se explica principalmente por la reducción de 1,7 pps en el volumen actual de pedidos, junto con un incremento de 1,3 pps en el nivel de existencias.

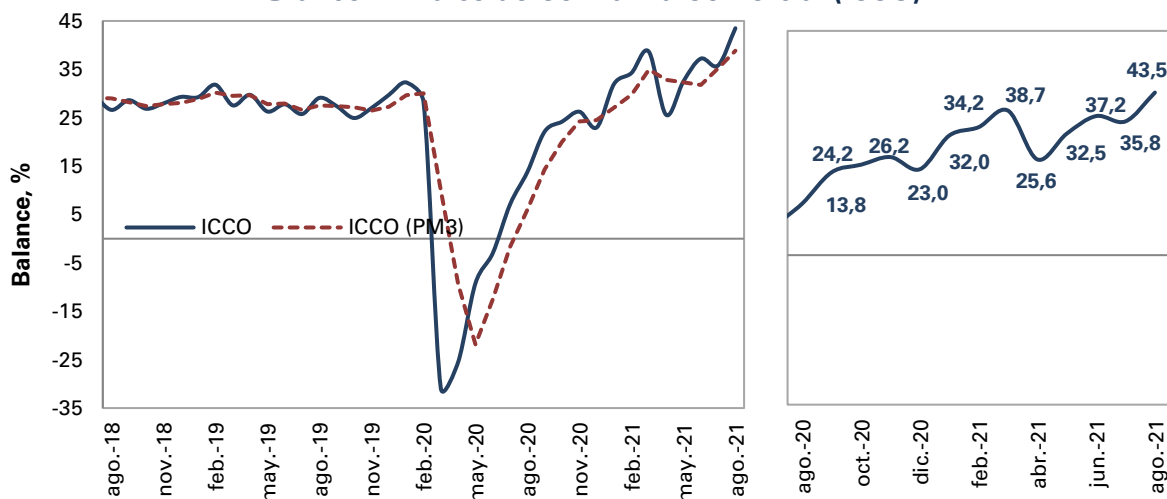
Los anteriores resultados sobre la confianza de comerciantes e industriales exhiben niveles históricos y reflejan las buenas perspectivas del sector productivo sobre la economía. Respecto al ICCO, el indicador alcanzó su valor más alto en los 40 años de historia de nuestra medición, mientras que, respecto al ICI, las cifras de los dos últimos meses constituyen números no vistos desde 2007.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en agosto fue de 75,5%, lo que representa un aumento de 6,5 pps frente a su medición anterior y un crecimiento de 2,0 pps frente al mismo periodo de 2020. En agosto, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir incrementó frente a su medición pasada. En el sector construcción, la situación económica actual de las empresas, las expectativas para el próximo trimestre y el ritmo de construcción subieron frente al segundo trimestre del 2021.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En agosto, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 43,5%, lo que representa un incremento de 7,7 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 29,7 pps respecto a agosto de 2020 (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 existencias¹ y las 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, %)	2020		2021
	Agosto	Julio	Agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	23,5	51,7	61,6
Nivel de existencias	2,0	-2,0	-9,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	19,9	53,7	59,5
Índice de Confianza Comercial – ICCO	13,8	35,8	43,5

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

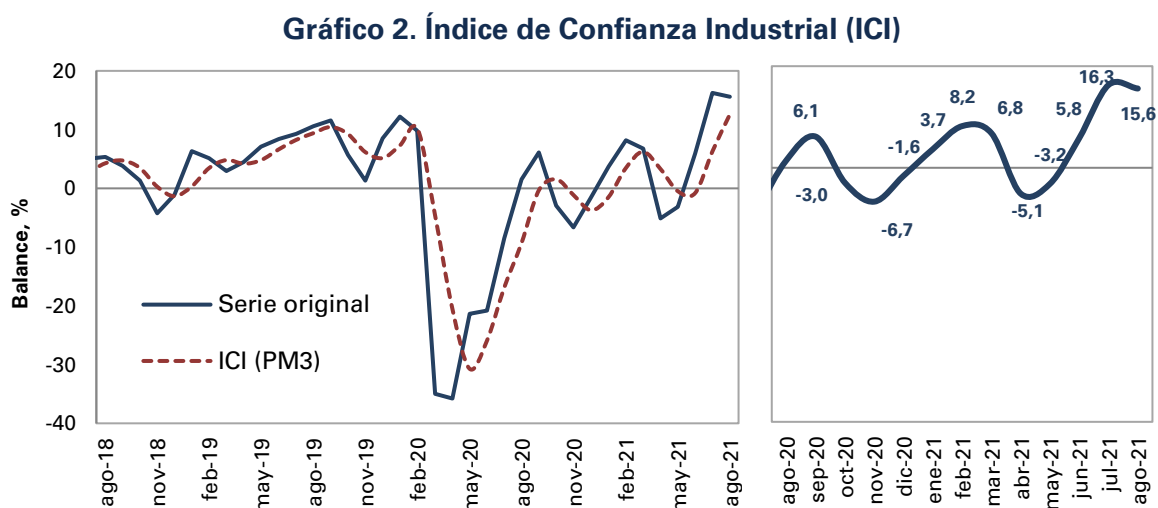
En agosto, el incremento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 9,9 pps del indicador de situación económica actual y la reducción de 7,5 pps en el nivel de existencias. Asimismo, se observó un

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.

incremento de 5,8 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. Por su parte, el resultado frente a agosto de 2020 se debe a un crecimiento de 39,6 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre, al aumento de 38,0 pps en el indicador de situación económica actual y a la disminución de 11,5 pps en el nivel existencias.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En agosto, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 15,6% en su serie original, lo que representa una disminución de 0,7 pps frente a julio y un incremento de 14,2 pps relativo a agosto de 2020. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 12,6%, lo que equivale a un incremento de 6,3 pps frente a la misma medición del mes pasado (Gráfico 2).



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la leve caída del ICI en agosto frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 1,7 pps en el volumen actual de pedidos, junto con un incremento de 1,3 pps en el nivel de existencias. En contraste, se observó un incremento de 0,9 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3).

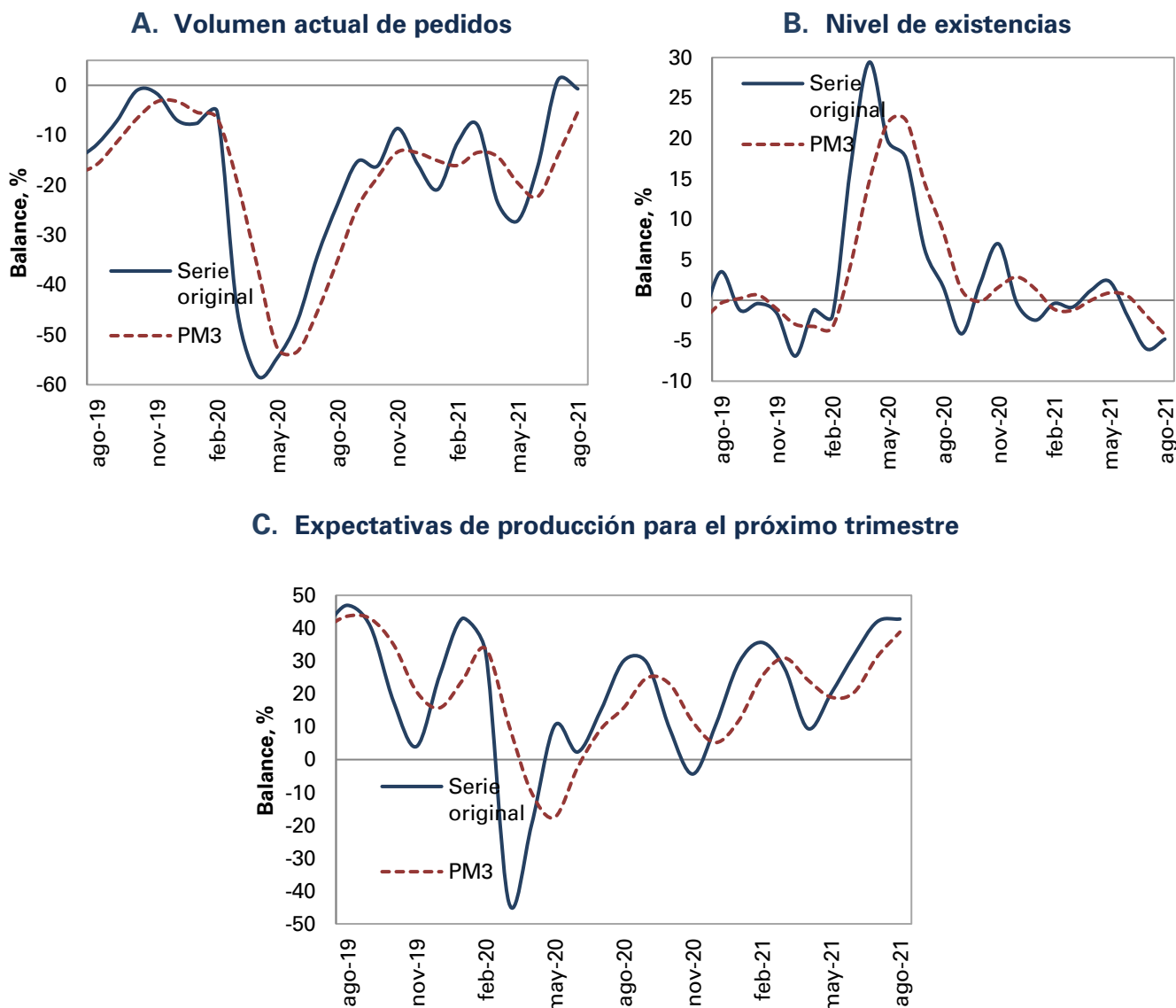
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2020		2021
	Agosto	Julio	Agosto
Nivel de existencias	1,7	-6,0	-4,8
Volumen actual de pedidos	-23,9	1,0	-0,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	30,1	41,9	42,8
Índice de Confianza Industrial – ICI	1,5	16,3	15,6

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

El incremento en la confianza industrial respecto a agosto de 2020 se debe a un aumento de 23,3 pps en el volumen actual de pedidos, al incremento de 12,7 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y a una reducción del nivel de existencias de 6,5 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI

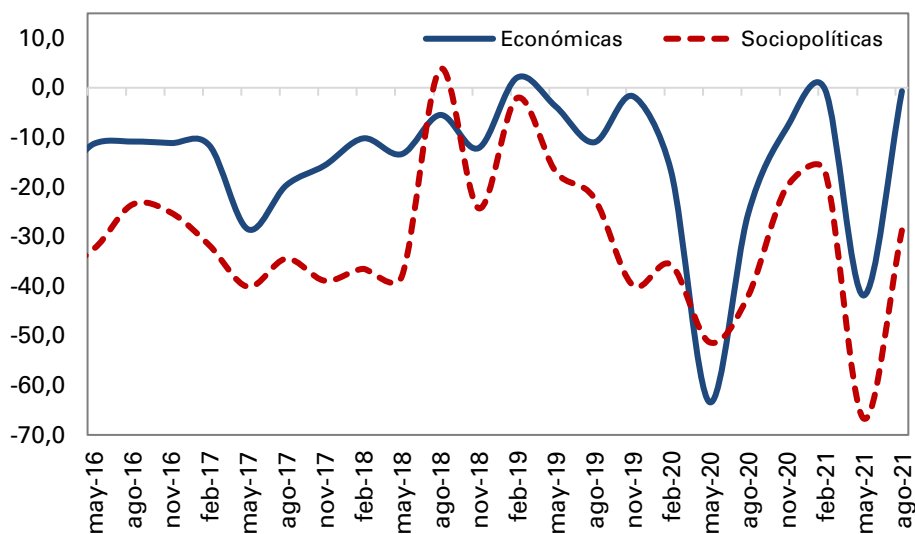


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En agosto, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -0,7%, lo que equivale a un aumento de 41,2 pps frente a la pasada medición de mayo de 2021. Los resultados muestran que 27,1% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 51,0% de la medición anterior. Por su parte, 26,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 9,1% de la medición anterior, y 46,3% afirma que son neutras, frente a 39,9% de la medición anterior.

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



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

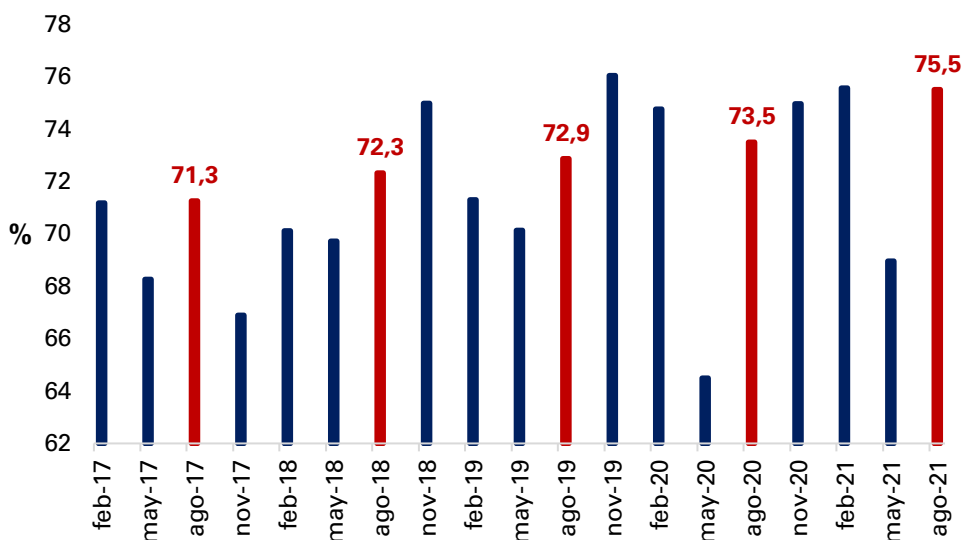
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -28,8%, reflejando un aumento de 37,9 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 9,9% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 4,9% de la medición anterior. Por su parte, 38,7% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 71,5% de la medición anterior, y 51,4% afirma que son neutras, frente a 23,6% de la medición anterior.

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.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En agosto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 75,5%, lo que representa un aumento de 6,5 pps respecto a la medición de mayo de 2021 y un crecimiento de 2,0 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 9).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

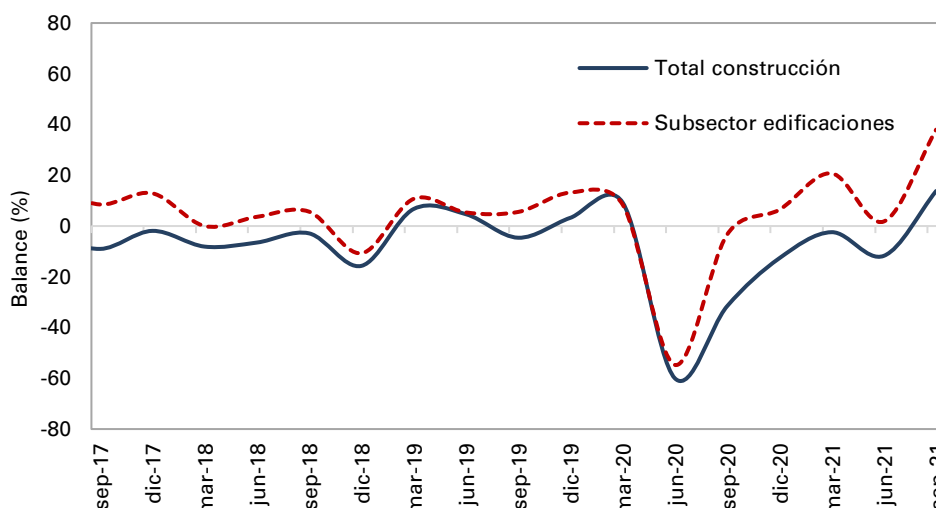
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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 2021, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en 13,8%, que equivale a un incremento de 25,5 pps respecto al trimestre anterior y a un incremento de 45,4 pps frente al mismo periodo de 2020. El balance del **subsector de edificaciones** fue 38,0%, que representa un aumento de 36,2 pps frente al trimestre anterior y un crecimiento de 41,3 pps frente a un año atrás (Gráfico 10).

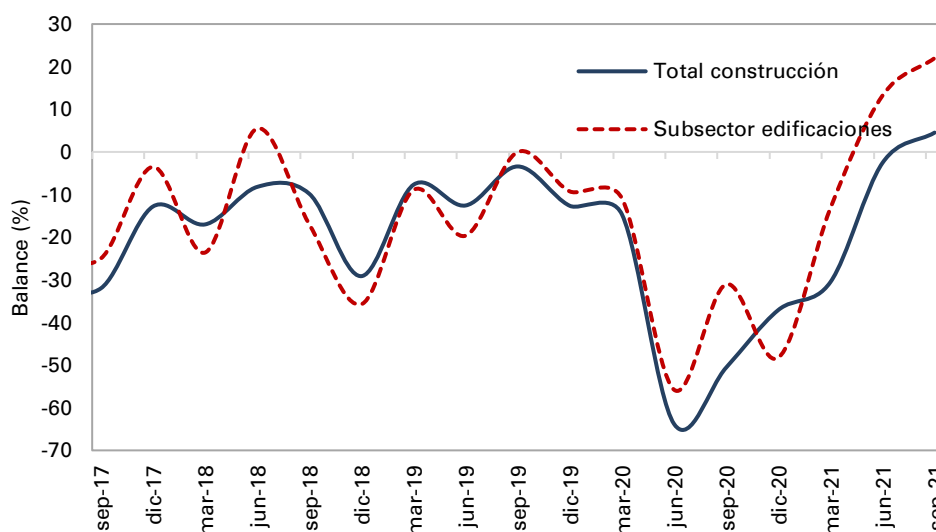
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en 4,5%, evidenciando un incremento de 7,1 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 55,1 pps con relación al tercer trimestre de 2020. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de 22,0%, lo que presenta un incremento de 8,8 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 53,0 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 11).

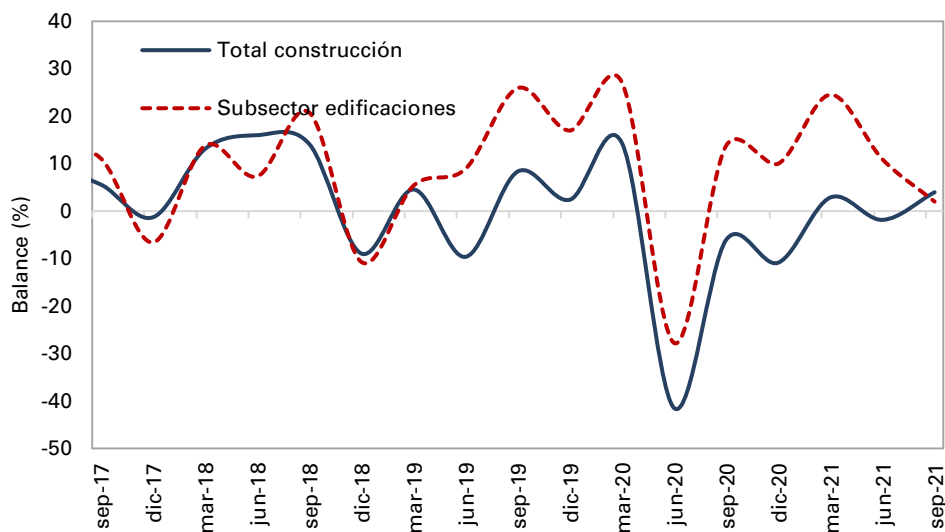
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 4,0% mostrando un aumento de 5,8 pps frente a la medición anterior y un incremento de 10,0 pps respecto al registro del tercer trimestre de 2020. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 2,0%, lo que representa una reducción de 8,9 pps frente al trimestre anterior, así como de 11,8 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 12).

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 20 de septiembre de 2021

Comentarios a Daniela Alejandra López Charry: dlopez@fedesarrollo.org.co