

Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2021



En noviembre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 41,5%, lo que representa una disminución de 0,2 pps frente al mes anterior. Esta leve caída se explica principalmente por la disminución de 5,2 pps en indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. Sin embargo, esto fue compensado por el incremento en el indicador de situación económica actual. Con este resultado, el ICCO se mantiene en los niveles más altos de la historia de la medición y exhibe un comportamiento estable de la confianza de los comerciantes.

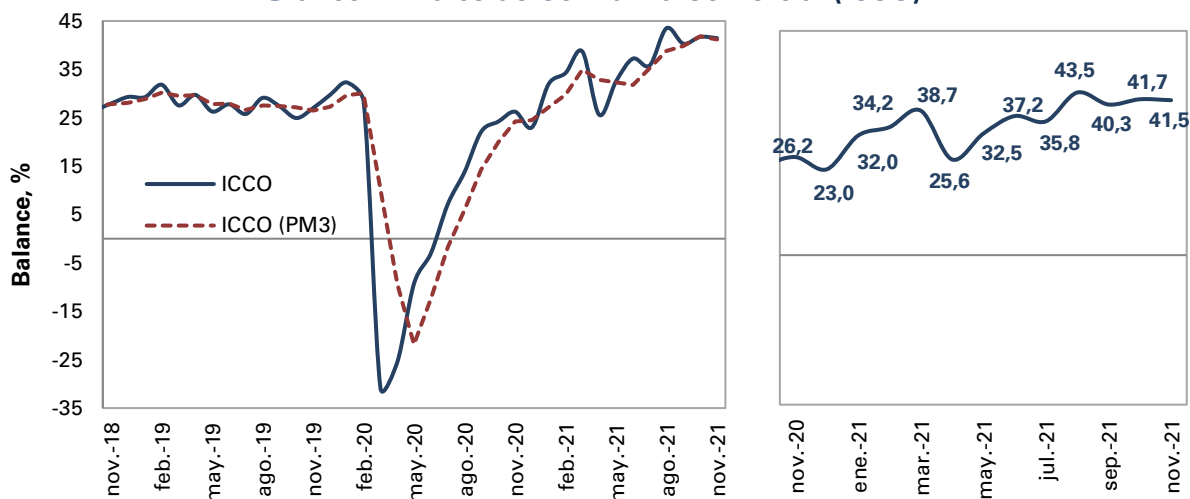
El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 15,2%, lo que representa un incremento de 3,0 pps respecto al mes pasado. Este resultado se explica principalmente por el aumento de 7,4 pps en el volumen actual de pedidos y la reducción de 6,8 pps en el nivel de existencias.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en noviembre fue de 78,1%, lo que representa un aumento de 2,6 pps frente a su medición anterior y un crecimiento de 3,1 pps frente al mismo periodo de 2020. En noviembre, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir disminuyó frente a la medición pasada, mientras que respecto a las condiciones sociopolíticas se incrementó. En el sector construcción, la situación económica actual de las empresas, las expectativas para el próximo trimestre y el ritmo de construcción disminuyeron frente al tercer trimestre del 2021.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 41,5%, lo que representa una disminución de 0,2 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 15,2 pps respecto a noviembre 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 noviembre de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2020		2021
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	38,7	66,3	68,3
Nivel de existencias	-4,0	-5,5	-8,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	36,0	53,2	48,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	26,2	41,7	41,5

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

En noviembre, la leve disminución en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una caída de 5,2 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. Compensando lo anterior, se observó un aumento de 2,0 pps en las expectativas de situación económica actual y una

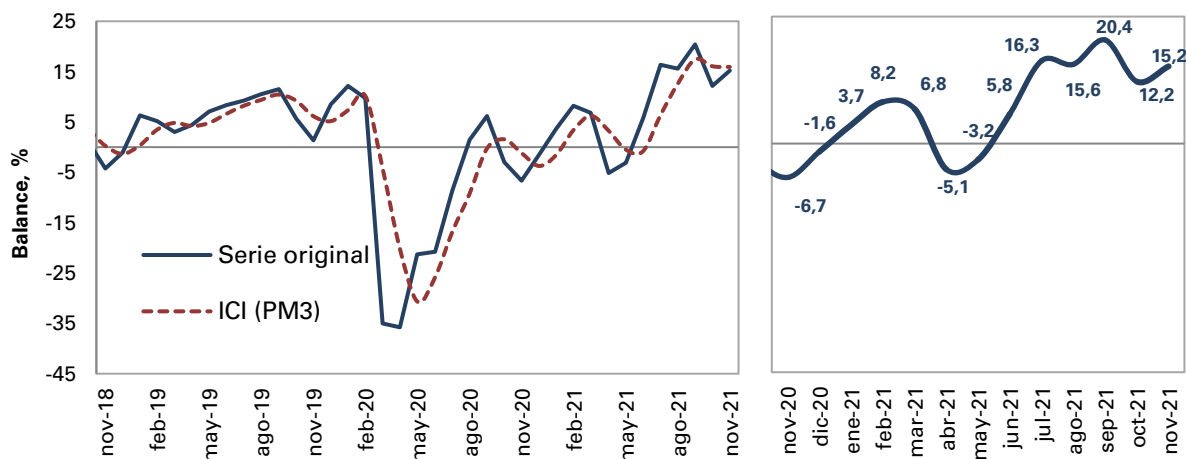
¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es “alto” y aquellos que señalaron que es “bajo.” Una disminución en el balance equivale a una mejoría, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

reducción de 2,6 pps en el nivel de existencias. Por su parte, el resultado frente a noviembre de 2020 se debe a un crecimiento de 29,6 pps en el indicador de situación económica actual, al incremento de 12,0 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y a la reducción de 4,0 pps en el nivel de existencias.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 15,2% en su serie original, lo que representa un incremento de 3,0 pps frente a octubre y de 21,9 pps relativo a noviembre de 2020. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 15,9%, lo que equivale a una reducción de 0,1 pps frente a la misma medición del 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 existencias**, **volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la subida del ICI en noviembre frente al mes anterior obedece principalmente al incremento de 7,4 pps en el volumen actual de pedidos, así como una reducción de 6,8 pps en el nivel de existencias. En contraste, se observó una disminución de 5,2 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3).

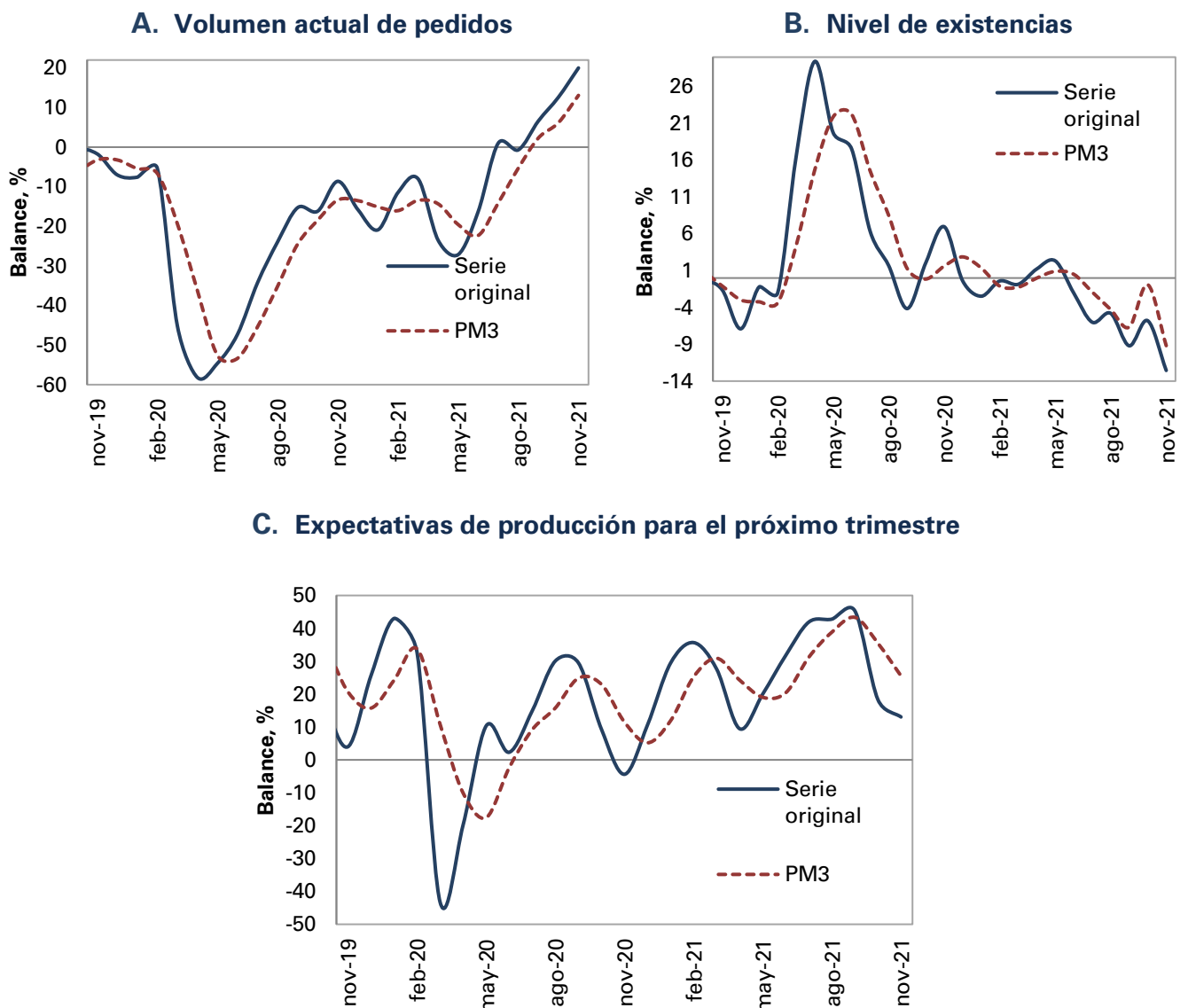
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2020		2021
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	7,0	-5,8	-12,6
Volumen actual de pedidos	-8,6	12,6	20,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	-4,4	18,3	13,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	-6,7	12,2	15,2

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

El incremento en la confianza industrial respecto a noviembre de 2020 se debe a un aumento de 28,6 pps en el volumen actual de pedidos, al incremento de 17,4 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y a una reducción del nivel de existencias de 19,5 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI

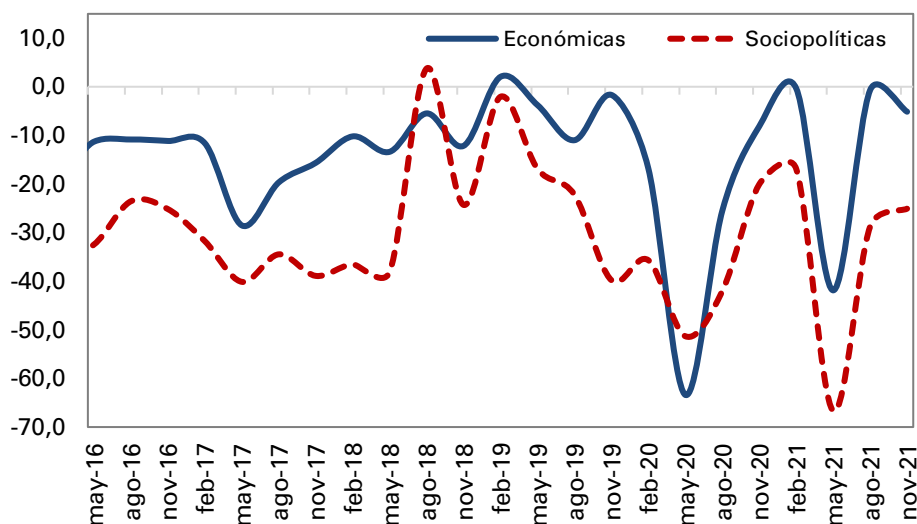


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En noviembre, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -5,1%, lo que equivale a una disminución de 4,4 pps frente a la pasada medición de agosto de 2021. Los resultados muestran que 26,7% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 27,1% de la medición anterior. Por su parte, 21,6% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 26,4% de la medición anterior, y 51,7% afirma que son neutras, frente a 46,3% de la medición anterior.

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



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

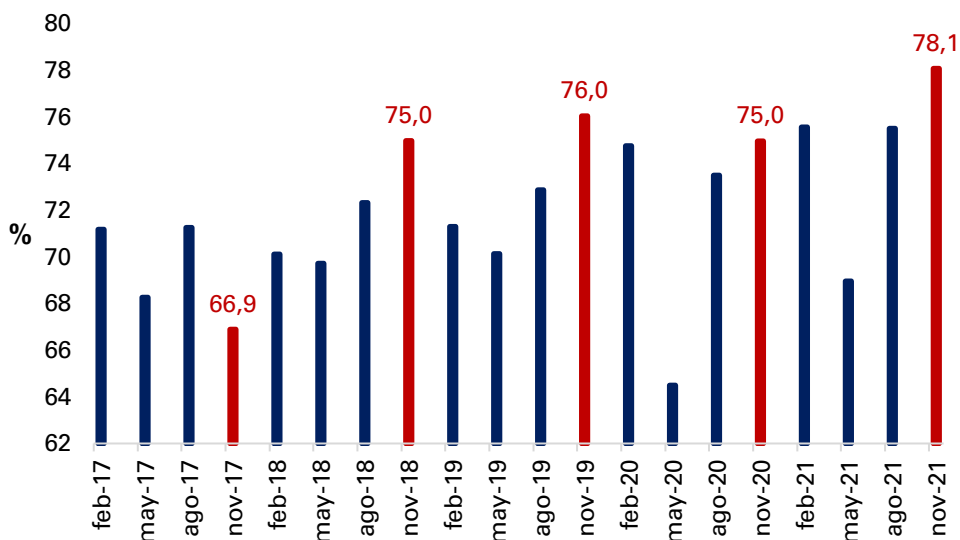
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -25,1%, reflejando un aumento de 3,7 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 10,3% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 9,9% de la medición anterior. Por su parte, 35,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 38,7% de la medición anterior, y 54,3% afirma que son neutras, frente a 51,4% 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 noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 78,1%, lo que representa un aumento de 2,6 pps respecto a la medición de agosto de 2021 y un crecimiento de 3,1 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

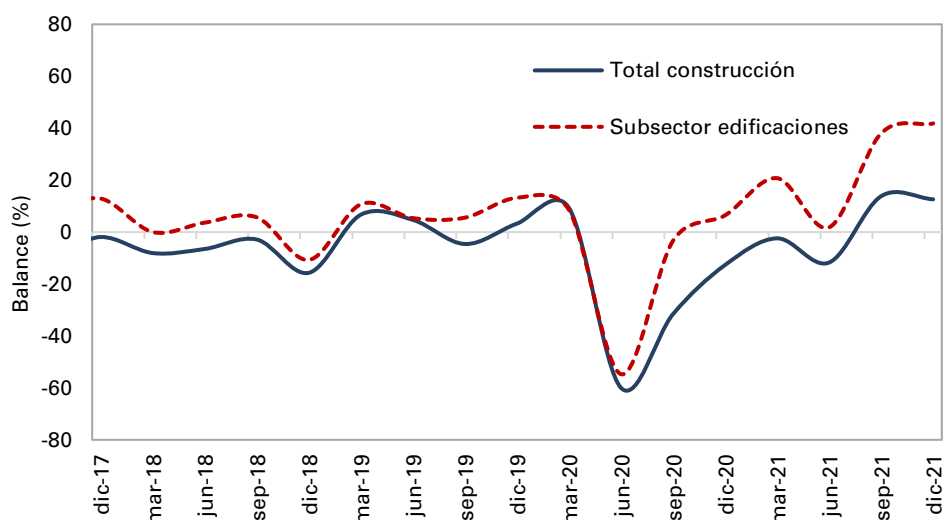
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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 cuarto trimestre de 2021, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en 12,6%, que equivale a una disminución de 1,2 pps respecto al trimestre anterior y a un incremento de 25,3 pps frente al mismo periodo de 2020. El balance del **subsector de edificaciones** fue 41,8%, que representa un aumento de 3,8 pps frente al trimestre anterior y un crecimiento de 35,4 pps frente a un año atrás (Gráfico 6).

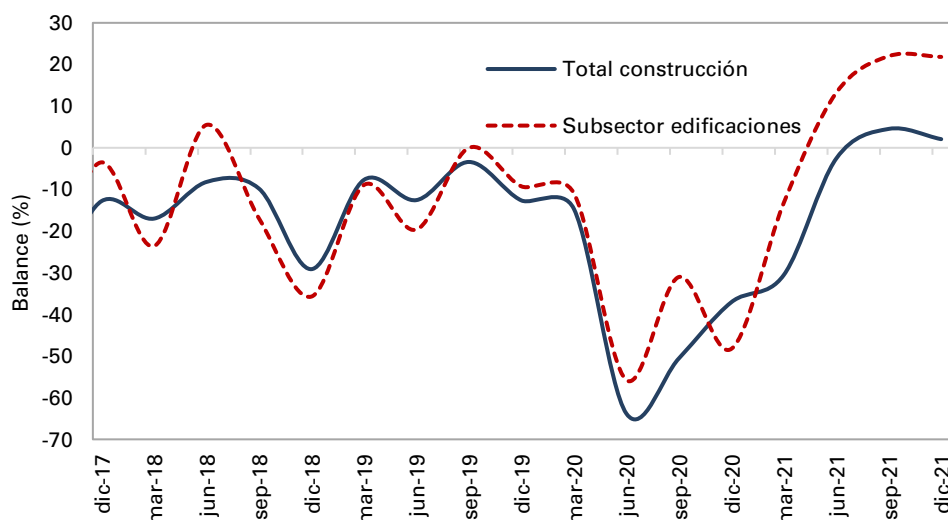
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en 2,1%, evidenciando una disminución de 2,5 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 39,1 pps con relación al cuarto trimestre de 2020. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de 21,8%, lo que presenta una leve disminución de 0,2 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 70,1 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 7).

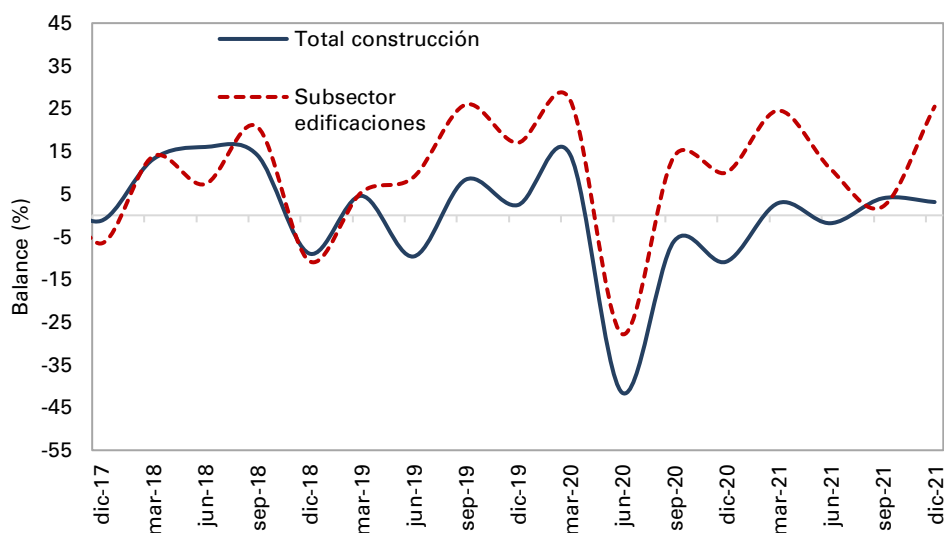
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 3,1% mostrando una reducción de 0,9 pps frente a la medición anterior y un incremento de 14,0 pps respecto al registro del cuarto trimestre de 2020. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 25,5%, lo que representa un sustancial incremento de 23,5 pps frente al trimestre anterior, así como de 15,5 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



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

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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

Publicado el 20 de diciembre de 2021

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