

# Boletín

## Encuesta de Opinión Empresarial

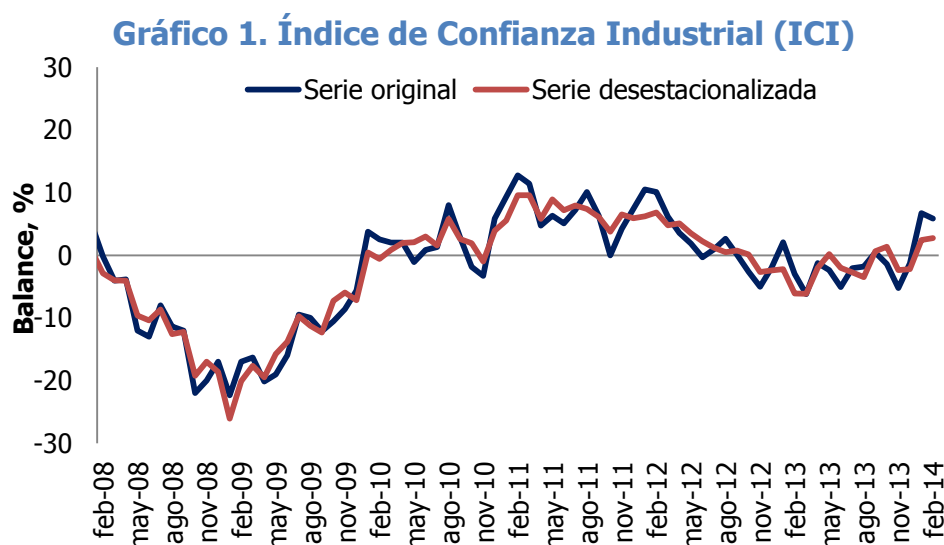
### Resultados a febrero de 2014



La confianza de los industriales continuó mejorando en febrero. Ajustando por factores estacionales, se ubicó en el mejor nivel desde mediados del 2012. La confianza de los comerciantes se redujo levemente con respecto a enero pero se mantiene en niveles superiores a los de cualquier otro mes desde febrero del año anterior. Por su parte, los indicadores trimestrales sobre la situación económica actual y las expectativas de los empresarios del sector de la construcción son muy favorables.

**Ajustando por factores estacionales, la confianza industrial continuó mejorando en febrero y se ubicó en el nivel más alto desde mediados de 2012**

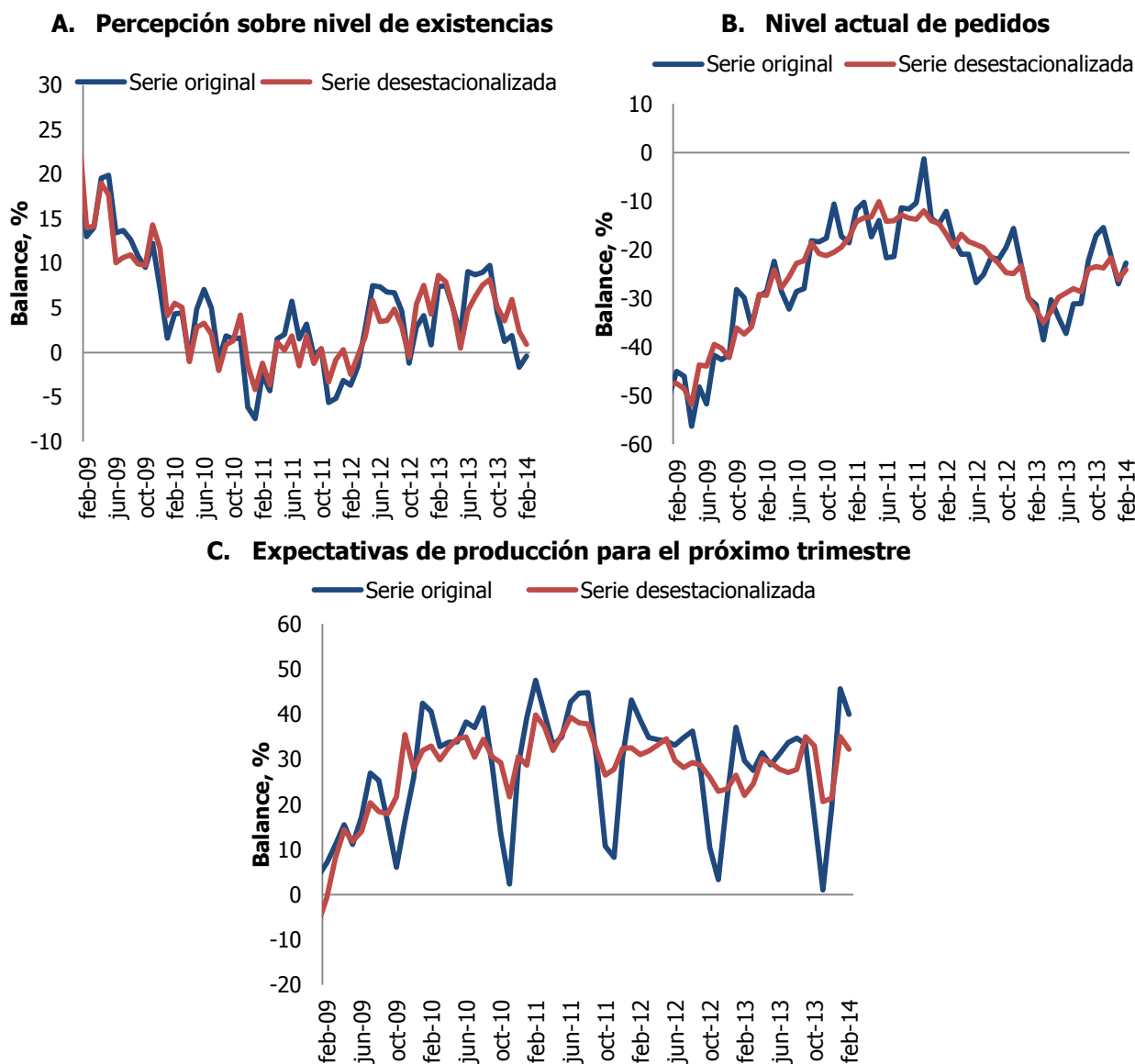
Los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) revelan que el Índice de Confianza Industrial (ICI) alcanzó un balance positivo de 5,8%. Si bien este balance es inferior en 0,9 puntos porcentuales (pps) frente a enero de 2014, al ajustar por factores estacionales muestra un incremento frente a dicho mes y se ubica en el nivel más alto desde mediados de 2012 (Gráfico 1, línea roja).



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

El ICI está compuesto por: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La mejora en la serie desestacionalizada del ICI con respecto al mes anterior surge de que el nivel de existencias, luego de aislar las variaciones de carácter estacional, continúa su senda decreciente (Gráfico 2A) y el balance del volumen actual de pedidos se recupera ligeramente (Gráfico 2B). Las expectativas de producción para los próximos tres meses, en cambio, muestran una ligera reducción (Gráfico 2C).

**Gráfico 2. Componentes del ICI**



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

<sup>1</sup> 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 mejora, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Por su parte, la sustancial mejoría que se observa al contrastar el índice agregado entre febrero de 2013 y el mismo mes de 2014 (diferencia de 8,8 pps) responde a un avance generalizado en sus tres componentes. En particular, se aprecia un favorable aumento de 8,0 pps en el balance del nivel actual de pedidos, uno de similar magnitud en el nivel de existencias (muestra una caída de 7,7 pps) y por último, un relevante repunte de las expectativas a corto plazo (10,3 pps) (Cuadro 1).

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años**

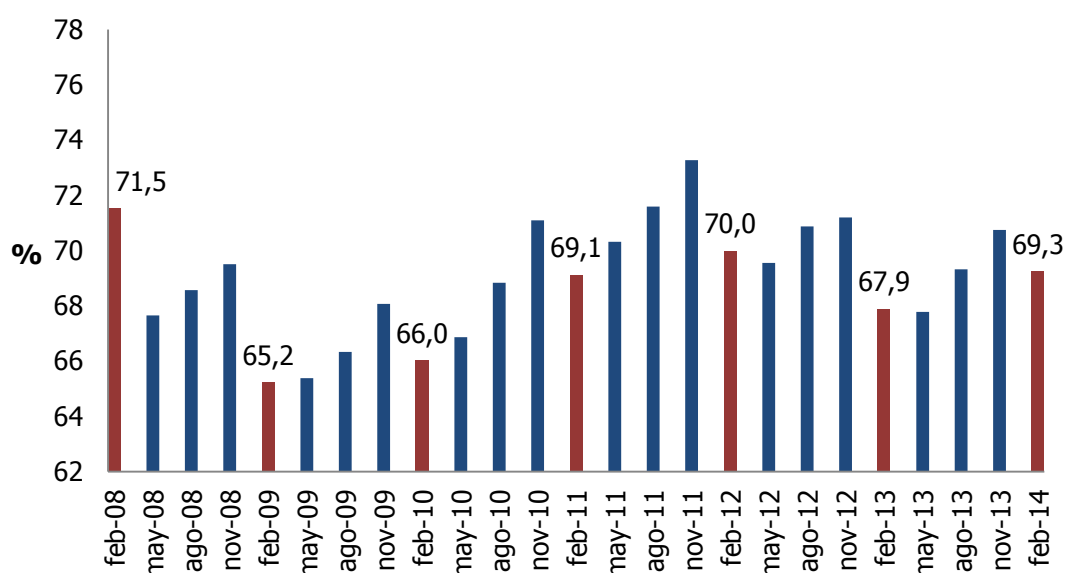
Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	febrero	febrero	febrero	enero	febrero
Volumen actual de pedidos	-11,7	-12,1	-31,3	-27,0	-22,7
Nivel de existencias	-2,5	-3,7	7,3	-1,7	-0,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	47,5	38,7	29,6	45,6	39,9
Índ. Confianza Industrial-ICI	12,7	10,1	-3,0	6,7	5,8

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

**En febrero de 2014, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria aumentó frente a un año atrás**

Al inquirir a los industriales acerca de su percepción sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada, como es usual cada tres meses, la utilización de capacidad instalada en el primer trimestre del año (69,3%) fue superior en 1,4 pps al registro del mismo periodo de 2013 (67,9%) (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Utilización de la Capacidad Instalada**



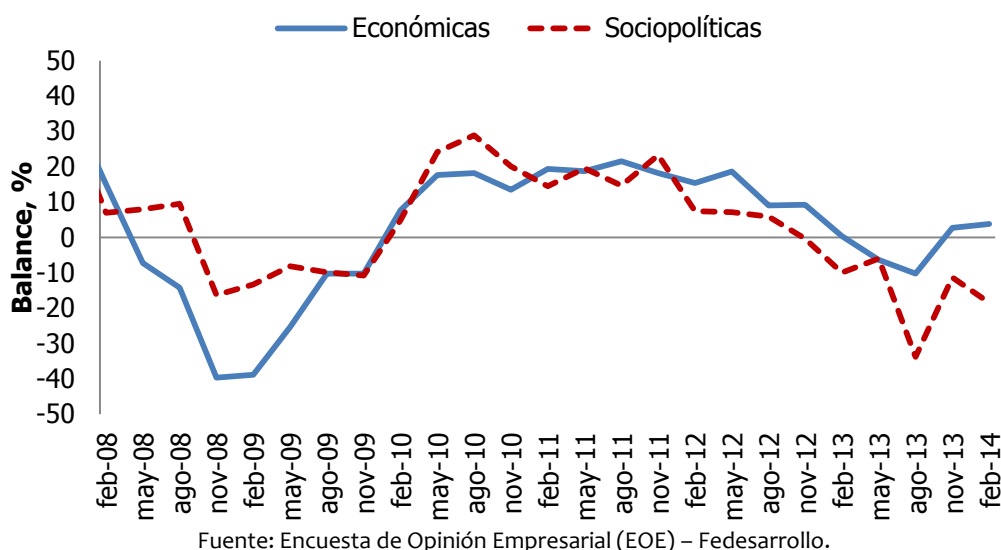
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**En el primer trimestre de 2014, la percepción de las condiciones económicas para la inversión en la industria continuó mejorando tras la recuperación observada en**

### noviembre de 2013. En contraste, se aprecia una disminución en el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para la inversión en la industria

A la pregunta trimestral sobre la percepción de las condiciones económicas actuales para la inversión en el sector industrial, el 23% de los empresarios encuestados en febrero afirma que las condiciones económicas actuales le son favorables, el cual se compara de manera favorable con el 19% que se registró a finales del año pasado (noviembre de 2013) (Gráfico 4). Es así como el balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas en este mes sigue siendo muy superior a los registros de cada uno de los trimestres del año pasado. En contraste, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para la inversión en la industria se deterioró, al pasar de -11,3% en noviembre de 2013 a -18,5% en febrero de 2014.

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

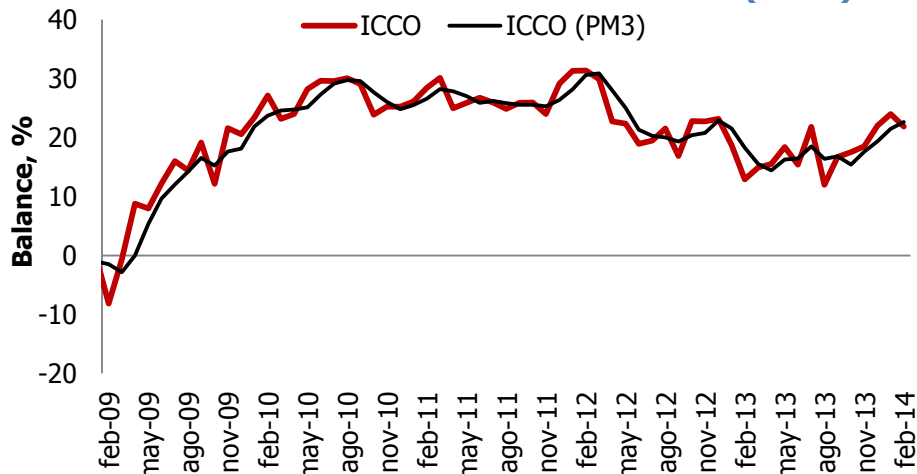


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

### Tras una robusta tendencia creciente entre agosto de 2013 y enero de 2014, la confianza de los empresarios del sector comercio se redujo ligeramente en febrero

De acuerdo con la medición de febrero de la EOE dirigida al sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se situó en 21,9% (Gráfico 5). Este nivel es inferior al 24,0% que se observó en el primer mes del año, interrumpiendo de esta forma la tendencia que se marcó luego de agosto de 2013. No obstante, en términos anuales, el ICCO continúa en niveles altamente favorables, que la serie con promedio móvil permite corroborar. Este último indicador ha anticipado acertadamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE y desde principios del año 2003 la correlación entre ambos es de 0,7.

**Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)**



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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 las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. El deterioro del indicador agregado en la más reciente medición responde a una disminución en el balance de la situación económica actual de la empresa (8,7 pps) y al aumento de 1,9 pps en el nivel de existencias, que fue compensado parcialmente con la recuperación de las expectativas de los comerciantes a seis meses vista (Cuadro 2).

**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años**

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	febrero	febrero	febrero	enero	febrero
<b>Situación económica actual de empresa o negocio</b>	47,5	52,5	25,6	46,5	37,8
<b>Nivel de existencias</b>	13,2	10,1	21,0	12,2	14,1
<b>Expectativas de situación para el próximo semestre</b>	51,0	51,8	34,2	37,7	41,9
<b>Índ. de Confianza Comercial</b>	28,4	31,4	12,9	24,0	21,9

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

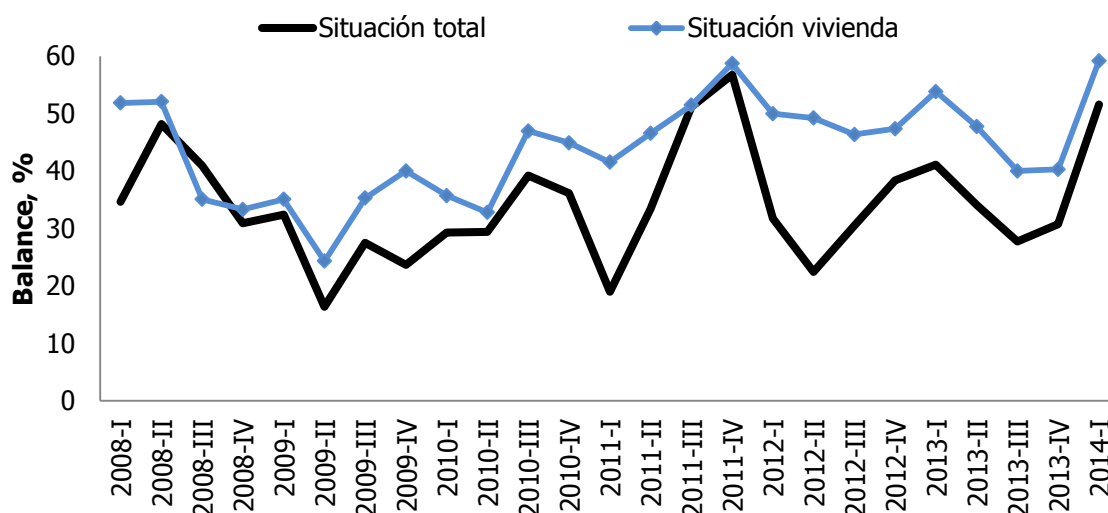
**La percepción sobre la situación económica actual de las empresas del sector de construcción comienza el año en niveles que no se observaban desde finales de 2011. Así mismo, las expectativas de construcción a tres meses vista alcanzan niveles altamente favorables**

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios del sector la construcción<sup>2</sup>. Los resultados del más reciente módulo de construcción son muy positivos y advierten un especial dinamismo en este sector en el primer semestre de 2014. Particularmente, el balance de la percepción sobre la situación económica actual de las empresas de este sector en el trimestre enero-marzo

<sup>2</sup> Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

(51,6%) alcanzó un nivel que no se observaba en los dos últimos años (Gráfico 6). Este comportamiento es producto de un acentuado aumento en el porcentaje de constructores encuestados que opina que la situación económica actual es buena (17,6 pps), el cual pasa de un 37,7% entre octubre y diciembre de 2013 a un 55,4% entre enero y marzo de 2014. La mejora en este indicador es de 18,9 pps entre los constructores de vivienda.

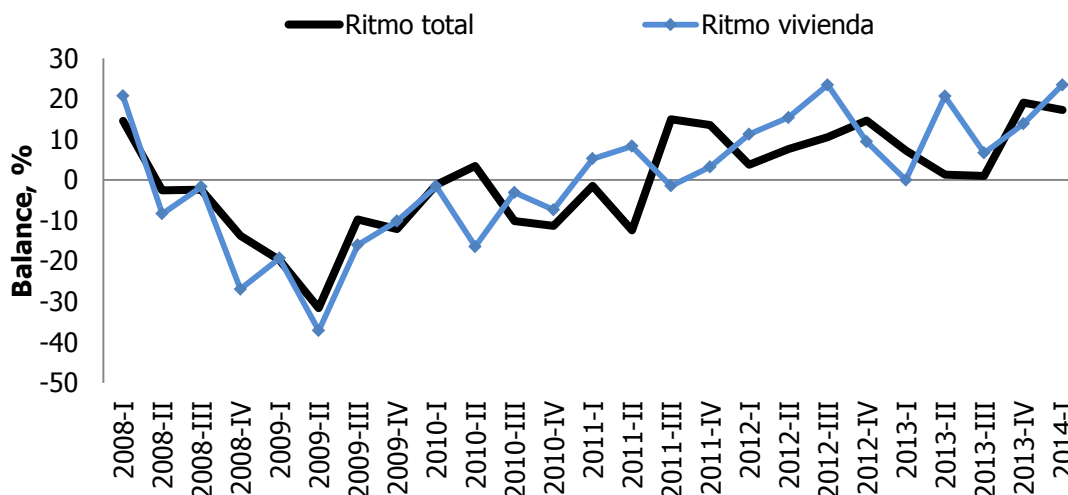
**Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción**



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Cuando se inquiriere por el ritmo de construcción respecto al mismo período del año anterior se identifica un leve deterioro intertrimestral del balance que exhibe el sector como un todo, el cual se asocia a una caída en la percepción sobre el ritmo de construcción de obras públicas. Aún así, el balance del sector de la construcción como un todo (17,3%) permanece en uno de los dos niveles más altos desde 2008 (Gráfico 7), gracias al buen desempeño de la construcción de edificaciones y de otras construcciones.

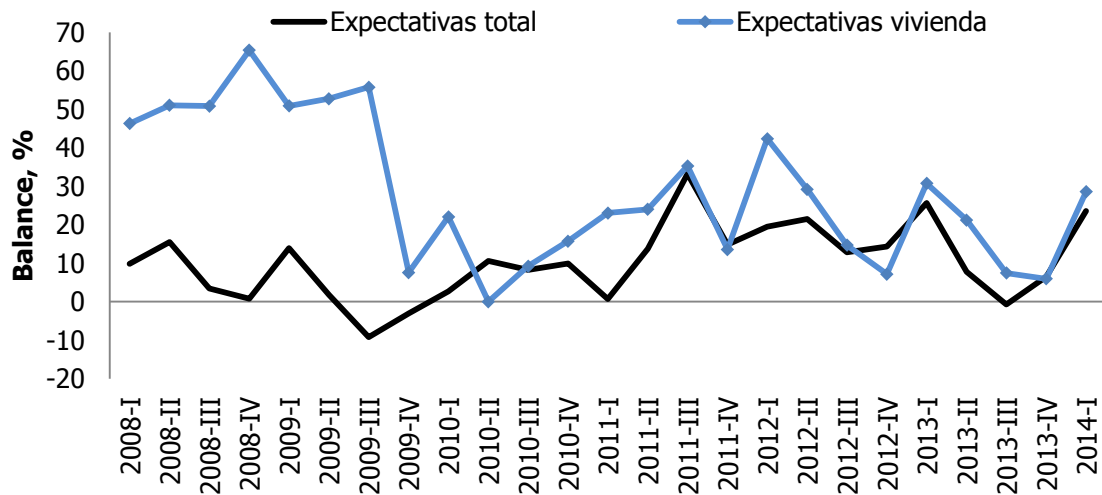
**Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado**



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, ante la pregunta sobre expectativas de construcción para el próximo trimestre (abril - junio 2014), los resultados de la encuesta auguran un importante dinamismo tanto para el sector de vivienda como para el de obras civiles (Gráfico 8). Específicamente, frente a la pregunta “en el próximo trimestre espera construir más, menos o igual que el trimestre actual”, en el subsector de edificaciones el porcentaje de constructores que esperan construir más pasó del 31% al 43% entre las dos últimas mediciones, mientras en el de obras públicas el cambio se dio entre el 32% y el 42%.

**Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre**



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

**Suscripción a Encuestas Fedesarrollo**  
**Tel. (571) 3259777 Ext. 340**  
 e-mail: [comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
 Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)

Publicado el 26 de marzo de 2014.

Comentarios a: [msanchez@fedesarrollo.org.co](mailto:msanchez@fedesarrollo.org.co)