

## Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2023



En noviembre de 2023, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,3%, lo que representa una disminución de 2,4 puntos porcentuales respecto al mes previo (ICCO octubre 2023: 14,7%)**. La disminución en la confianza comercial se explicó por la caída en 3,2 pps de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, la disminución en 3,1 pps de la percepción de la situación económica actual y el aumento del nivel de existencias en 0,9 pps.

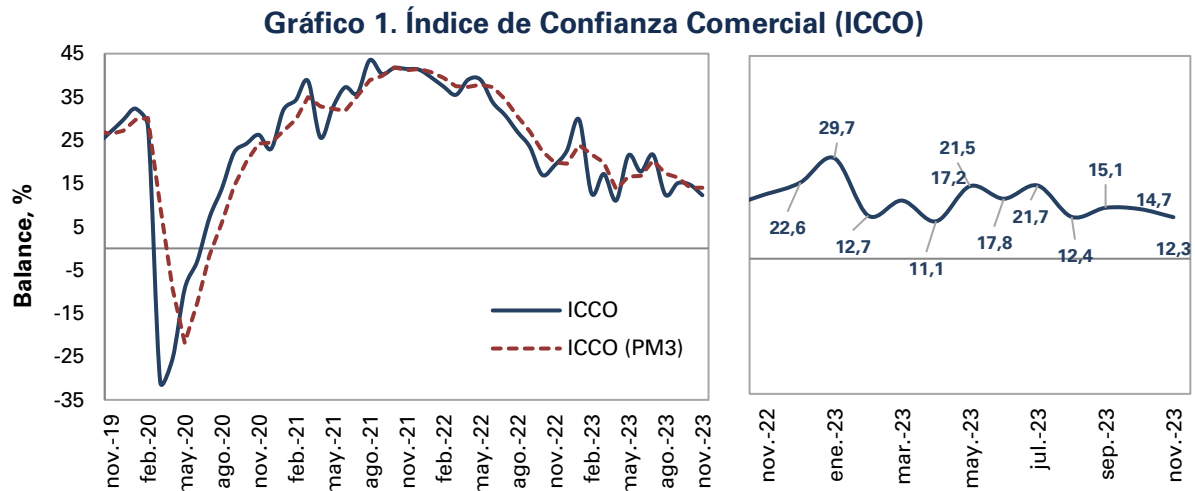
Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -7,1% para el mes de noviembre del 2023, una disminución de 3,4 pps frente al mes anterior (ICI octubre 2023: -3,7%)**. La variación mensual negativa en la confianza industrial en noviembre se explica por una disminución de 16,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el volumen actual de pedidos experimentó un aumento de 5,3 pps y el nivel de existencias disminuyó en 1,1 pps frente al mes anterior.

La utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de noviembre fue de 77,6%, aumentando en 1,6 pps frente a agosto de 2023. Asimismo, mejoró la percepción de las empresas sobre las condiciones económicas (1,7 pps). Por su parte, la percepción de las empresas sobre las condiciones sociopolíticas disminuyó 7,0 pps.

Por otro lado, se presentó una disminución en la percepción sobre el ritmo de la actividad de la construcción y la situación económica actual en comparación con el tercer trimestre de 2023. Esta disminución se vio principalmente reflejada sobre el ritmo de la actividad de la construcción de vivienda.

## Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,3% lo que representa una disminución de 2,4 pps respecto al mes anterior (14,7%). Además, el ICCO presentó una disminución de 6,9 pps respecto a noviembre del año inmediatamente anterior (19,2%).



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**. Los resultados para noviembre de 2022 y octubre y noviembre de 2023 se presentan en el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2022	2023	
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	55,4	33,8	30,7
Nivel de existencias	10,5	7,5	8,4
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	12,6	17,8	14,6
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>19,2</b>	<b>14,7</b>	<b>12,3</b>

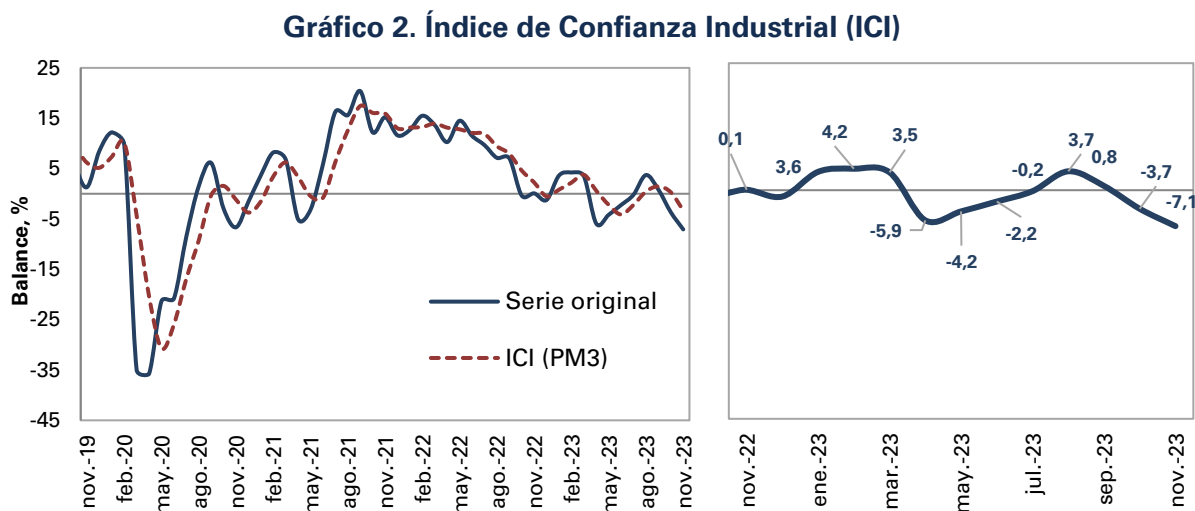
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a la disminución de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, rubro que disminuyó en 3,2 pps. Además, la percepción de la situación económica actual de la empresa disminuyó en 3,1 pps y el nivel de existencias aumentó en 0,9 pps. En términos anuales, la caída de la confianza de los comerciantes se explicó por una caída de 24,7 pps en la percepción económica actual de la empresa. No obstante, las expectativas de la situación económica para el próximo trimestre

experimentaron un aumento anual de 2,0 pps y el nivel de existencias tuvo una disminución anual de 2,0 pps.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -7,1% para noviembre del 2023. Con esto, el ICI presentó una disminución de 3,4 pps respecto al mes anterior (ICI octubre 2023: -3,7%) y una disminución de 7,2 pps frente al mismo mes del año 2022 (ICI noviembre 2022: 0,1%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -3,3%, lo que representa una disminución de 3,6 pps frente al mismo indicador para el mes de octubre de 2023 (0,3%).



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**. Los resultados para noviembre de 2022 y octubre y noviembre de 2023 se presentan en el Cuadro 2.

**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	-1,2	4,8	3,7
Volumen actual de pedidos	-2,9	-17,1	-11,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	2,0	10,9	-5,7
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-7,1</b>

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

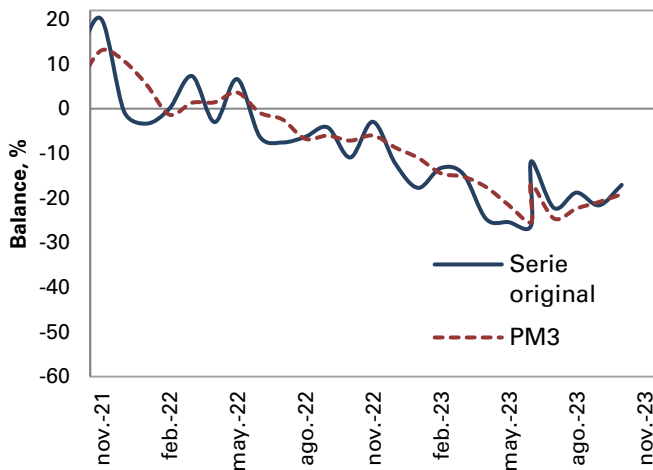
La variación mensual negativa en la confianza industrial en noviembre se explica por las expectativas de producción para el próximo trimestre que disminuyeron en 16,6 pps frente al mes anterior (-5,7% vs 10,9% en octubre 2023). Por su parte, el volumen actual

de pedidos tuvo un aumento de 5,3pps y el nivel de existencias disminuyó 1,1 pps frente al mes anterior.

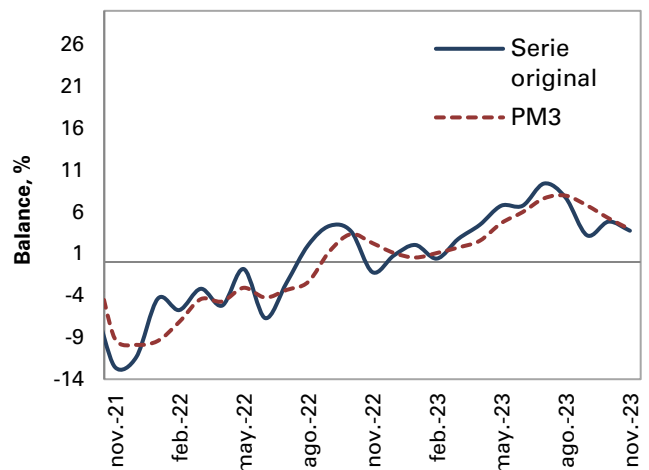
En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 8,9 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución en 7,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Además, el nivel de existencias tuvo un aumento de 4,9 pps.

**Gráfico 3. Componentes del ICI**

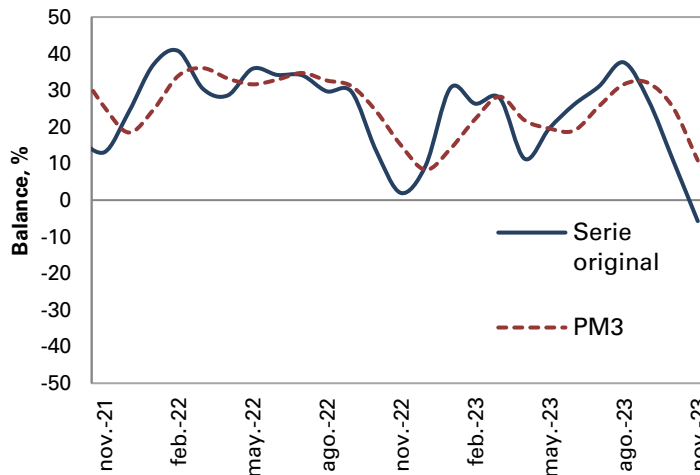
**A. Volumen actual de pedidos**



**B. Nivel de existencias**



**C. Expectativas de producción para el próximo trimestre**



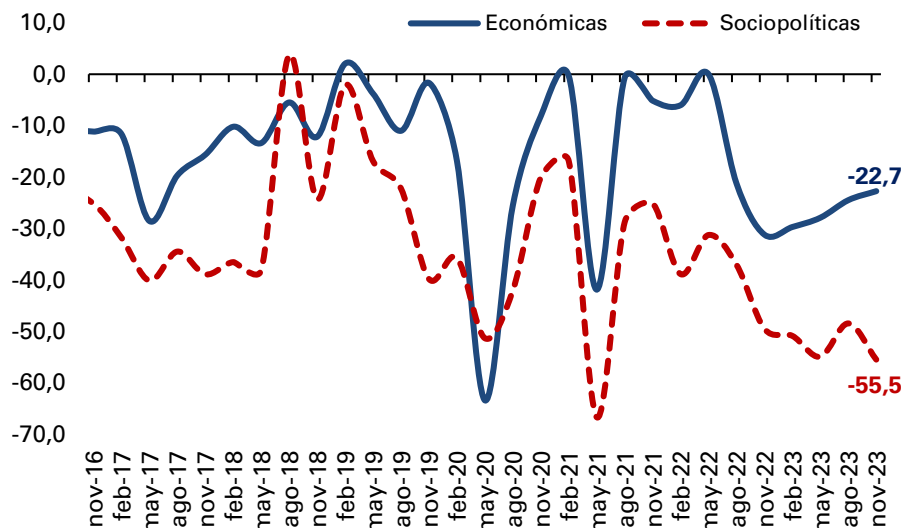
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

## Módulo Trimestral:

### Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión<sup>1</sup>

En noviembre de 2023, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -22,7%, representando una mejora en 1,7 pps frente a la medición de agosto de 2023 (-24,5%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 38,1% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs 38,5% de la medición anterior). Igualmente, el 15,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs 14,0% de la medición anterior), mientras el 46,5% afirma que son neutras (vs 47,6% de la medición anterior).

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



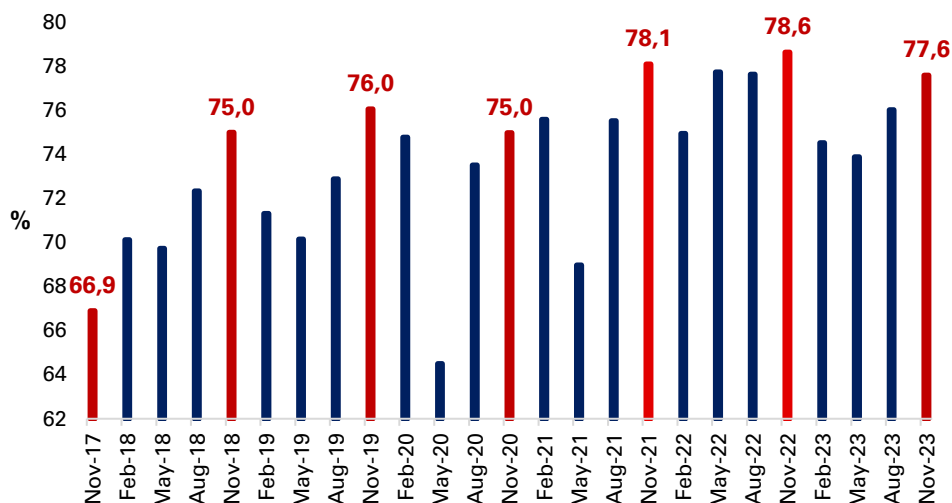
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -55,5%, reflejando una disminución de 7,0 pps respecto al trimestre anterior (-48,4% en agosto 2023). Los resultados muestran que 3,5% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs 7,3% de la medición anterior). Por su parte, 59,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, lo que representa un aumento en 3,3 pps frente a agosto 2023 (55,7%), mientras que el otro 37,5% afirma que son neutras (vs 37,0% de la medición anterior). Con esto, es posible afirmar que disminuyó la percepción de favorabilidad sobre las condiciones sociopolíticas.

<sup>1</sup> 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

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.

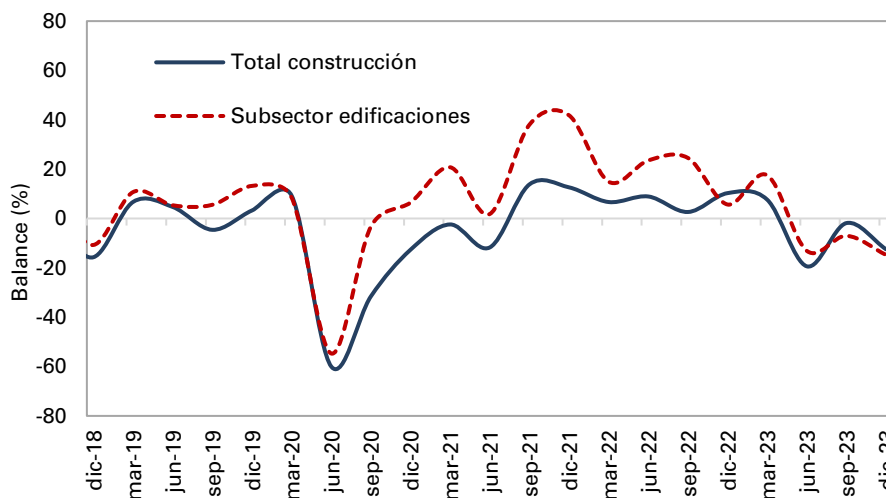
En noviembre, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 77,6%. A partir de este resultado, la UCI aumentó en 1,6 pps respecto a la medición de agosto 2023 (76,0%) y disminuyó en 1,0 pps en comparación con noviembre de 2022 (78,6%) (Gráfico 5).

## Módulo Trimestral: Construcción<sup>2</sup>

En la medición del cuarto trimestre de 2023, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -12,5%, lo que equivale a una disminución de 10,6 pps frente al trimestre anterior (-1,9%) y una disminución en 22,8 pps respecto al mismo periodo de 2022 (10,3%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -14,8%, una disminución en 7,7 pps frente al trimestre anterior (-7,0%) y una disminución de 20,4 pps frente al mismo trimestre de 2022 (5,7%) (Gráfico 6).

<sup>2</sup> 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.

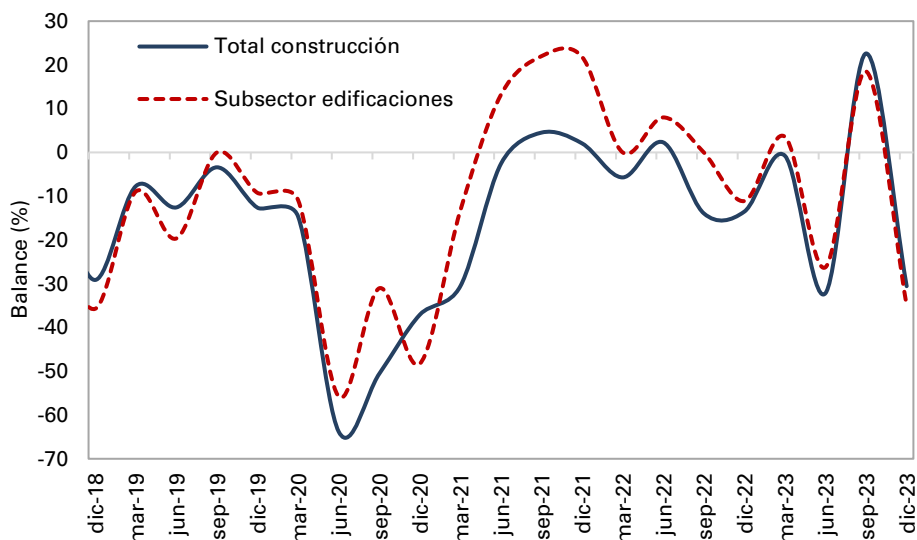
**Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción**



**Fuente:** Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -30,6%, evidenciando una disminución de 53,2 pps frente al trimestre anterior (22,6%) y de -17,0 pps con relación al cuarto trimestre de 2022 (-13,5%). Se observó un comportamiento similar para el subsector de edificaciones, el cual registró un balance de -35,0%, representando una disminución de 53,5 pps frente al trimestre anterior (18,2%) y de 23,9 pps con respecto a un año atrás (-11,1%) (Gráfico 7).

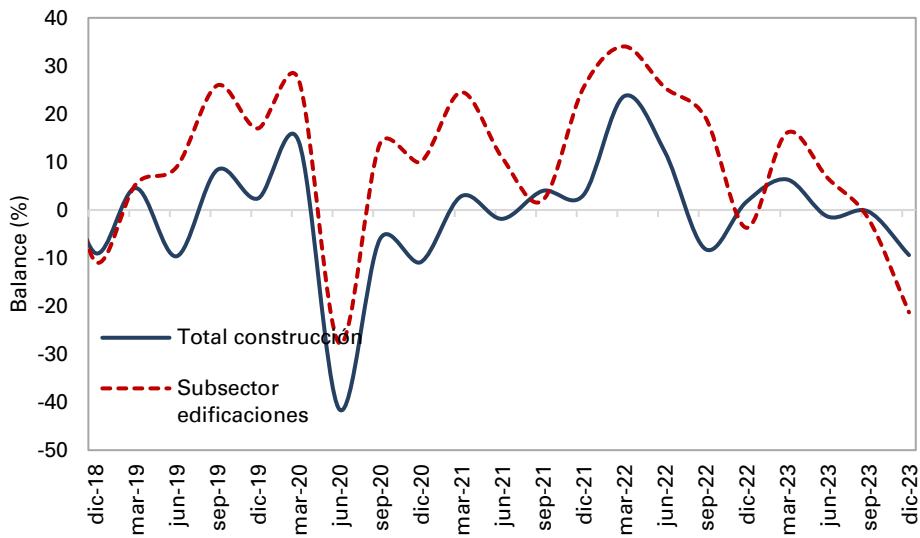
**Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior**




**Fuente:** Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -9,4%, mostrando una disminución de 9,1 pps frente al trimestre anterior (-0,3%) y de -11,0 pps frente al mismo trimestre de 2022 (1,7%). Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de -21,3%, lo cual representa una disminución en 19,5 pps frente al trimestre anterior (-1,8%) y de 17,6 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-3,7%) (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**

+57 1 3259777 ext. 340  
[comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

**Publicado el 20 de diciembre de 2023**

Comentarios a **Alejandra Gacha Mendoza**: [agacha@fedesarrollo.org.co](mailto:agacha@fedesarrollo.org.co)