

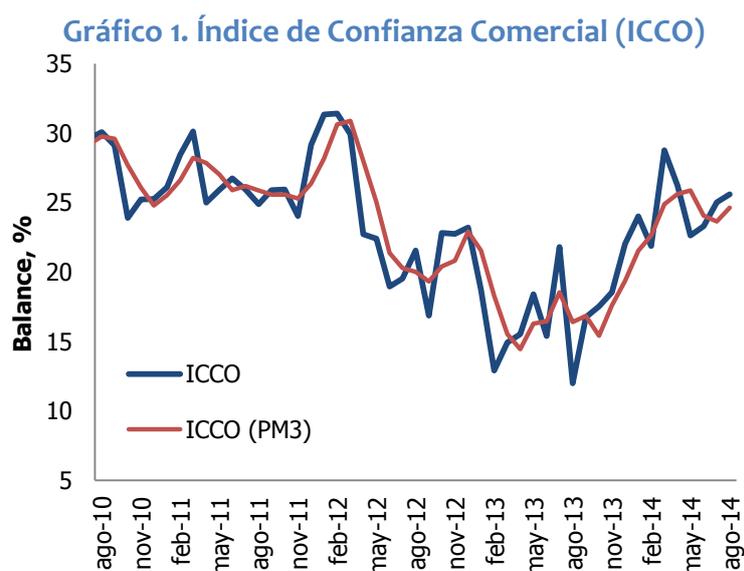
Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a agosto de 2014



En agosto, la confianza empresarial para el sector comercio volvió a aumentar. La confianza de los industriales mostró un leve deterioro frente a julio, pero conserva un nivel muy superior al de cualquiera de los treinta meses anteriores. Entre los constructores, en el tercer trimestre del año, mejora la percepción sobre el ritmo de ejecución de las obras y las expectativas para los próximos tres meses.

La confianza de los comerciantes avanza en agosto, y se ratifica en un nivel muy superior al alcanzado el mismo mes de los últimos tres años.

Tal como lo exhiben los resultados de la más reciente Encuesta de Opinión Empresarial, el Índice de Confianza para el sector comercio (ICCO) siguió aumentando en agosto y se ubica en un balance de 25,6%. Este indicador muestra un ligero progreso frente a julio (0,6 pps), y uno de mayor magnitud en términos anuales (13,6 pps). Es así como el ICCO continúa respaldando la senda creciente que presenta desde diciembre de 2013 en el promedio móvil de su serie, tan solo interrumpida por el registro de mayo (Gráfico 1).



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

En la construcción del ICCO intervienen los balances de la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, del nivel de existencias¹ y de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre (Cuadro 1).

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

Componente (Balance, %)	2011 agosto	2012 agosto	2013 agosto	2014	
				julio	agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	42,1	37,5	26,2	40,8	44,6
Nivel de existencias	11,6	17,0	17,6	20,1	17,8
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	44,2	44,2	27,3	54,4	50,0
Índ. de Confianza Comercial	24,9	21,6	12,0	25,0	25,6

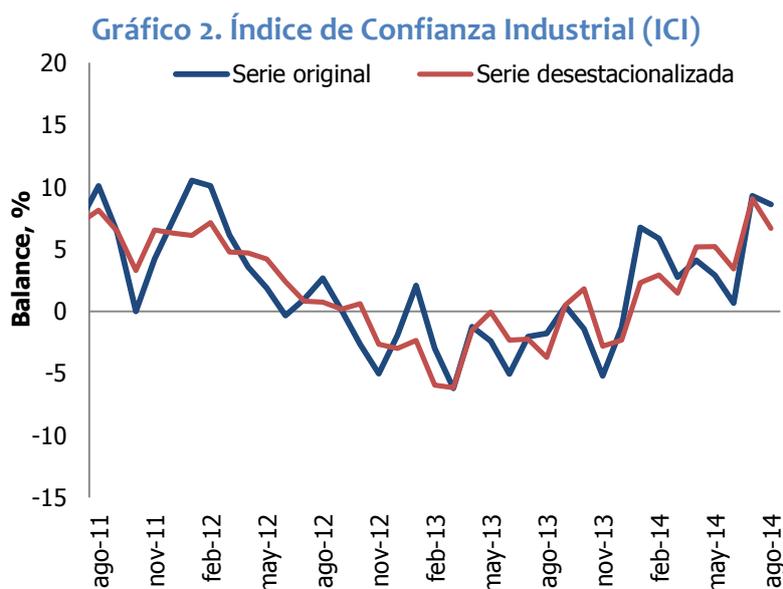
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En la más reciente medición, la mejora del ICCO respecto al mismo mes de 2013 encuentra explicación en un sobresaliente incremento, de alrededor de 20 pps, tanto en el indicador de la situación económica actual de la empresa, como en el de las expectativas para el próximo semestre (18,4 y 22,7 pps, respectivamente). En ese mismo período, el balance del nivel de existencias permanece virtualmente inalterado. Por su parte, cuando se efectúa el contraste frente al mes inmediatamente anterior, la mayor confianza de los comerciantes se apoya en un mayor número de empresarios que confían en la situación económica actual de su negocio así como de los que perciben menores niveles de inventarios.

En agosto, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se deteriora frente a julio de 2014. No obstante, el ICI de este mes se posiciona como el segundo nivel más alto de los últimos 30 meses.

De acuerdo a la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) para el sector industrial del mes de agosto, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 8,6%. Ese resultado es inferior en 0,7 pps respecto al balance del mes inmediatamente anterior pero sigue estando por encima del valor del mismo mes de 2013 y 2012, en 10,4 pps y 5,9 pps, respectivamente. Al observar la evolución del ICI en los primeros ocho meses del año, es importante resaltar su permanencia en terreno positivo tras registrar sistemáticamente balances negativos entre octubre de 2012 y diciembre de 2013 (Gráfico 2).

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 mejora, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.



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

El ICI reúne tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias y las expectativas de producción para los próximos tres meses, tal como se expone en el cuadro 2. En este mes, la mejora del indicador agregado frente a agosto de 2013 responde a un repunte en cada uno de sus tres componentes. Especialmente, los indicadores del nivel actual de pedidos y de las expectativas de producción a seis meses han contribuido significativamente a la recuperación del índice de confianza en el último año (Cuadro 2).

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

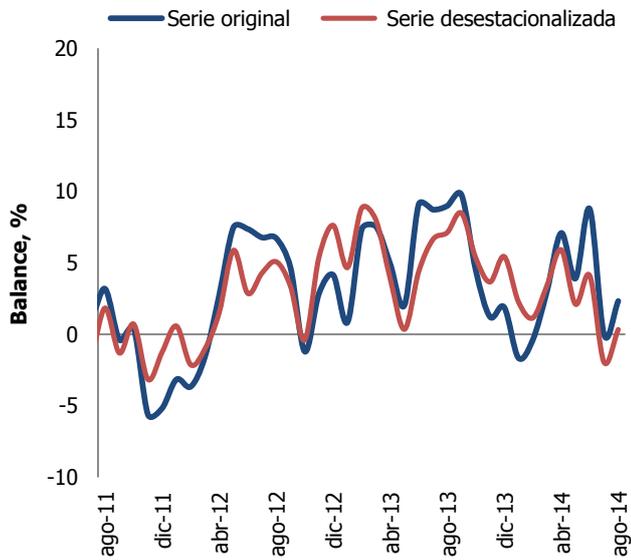
Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	
	agosto	agosto	agosto	julio	agosto
Volumen actual de pedidos	-11,4	-21,5	-31,0	-16,2	-16,3
Nivel de existencias	3,2	6,7	9,0	0,0	2,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	44,8	36,2	34,7	44,0	44,4
Índ. Confianza Industrial-ICI	10,1	2,7	-1,8	9,3	8,6

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

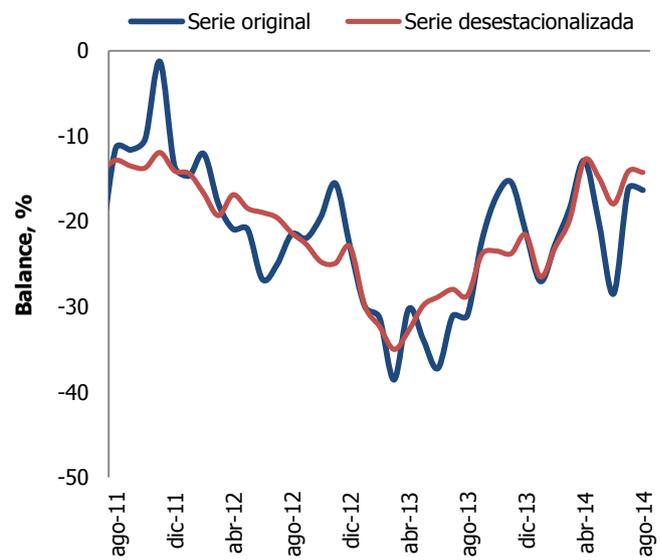
Con el ánimo de comparar la evolución de los distintos componentes del ICI frente a los meses anteriores de 2014, es pertinente observar las series desestacionalizadas que se presentan en el Gráfico 3. En este análisis se identifica un claro patrón al alza en el componente de expectativas a tres meses desde marzo de este año (Gráfico 3c). En el caso de la percepción sobre el nivel actual de pedidos, descontando el deterioro de este indicador en junio, se exhibe una importante recuperación en lo corrido de 2014 (Gráfico 3B). Por su parte, si bien el balance del nivel de existencias no exhibe una tendencia clara durante 2014, este indicador se compara de forma favorable (a la baja) frente a los balances de agosto de 2013 y 2012 (Gráfico 3A).

Gráfico 3. Componentes del ICI

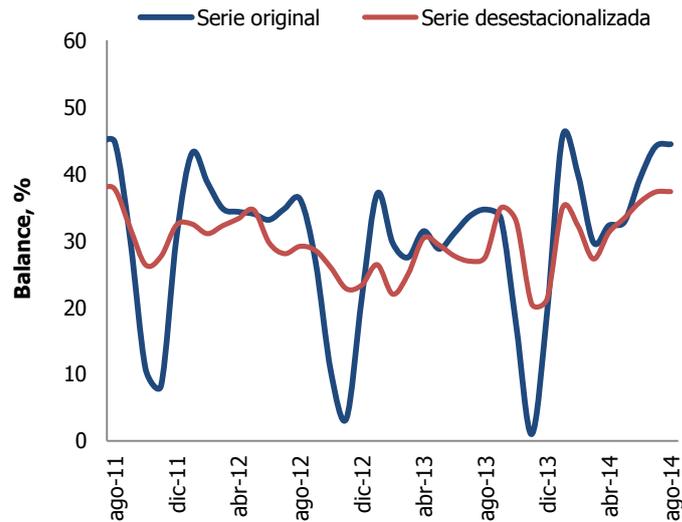
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

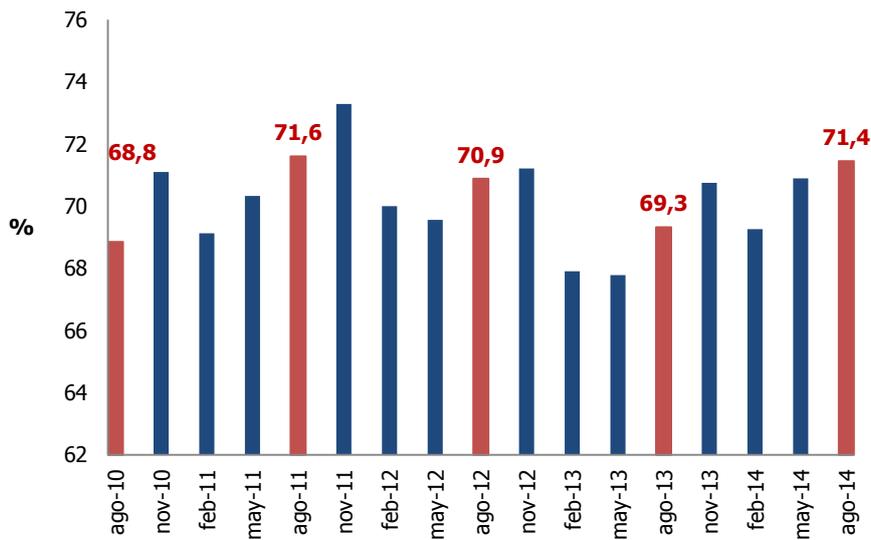


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre de 2014, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó el nivel más alto desde el primer trimestre de 2012.

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 tercer trimestre del año se ubicó en 71,4%, siendo superior en 0,6 pps frente al trimestre anterior y 2,1 pps al mismo periodo de 2013 (Gráfico 4). De esta forma, el dato de agosto de 2014 es muy positivo entre las cifras observadas en los distintos trimestres de 2012 y 2013, y los dos primeros de 2014.

Gráfico 4. Utilización de la Capacidad Instalada

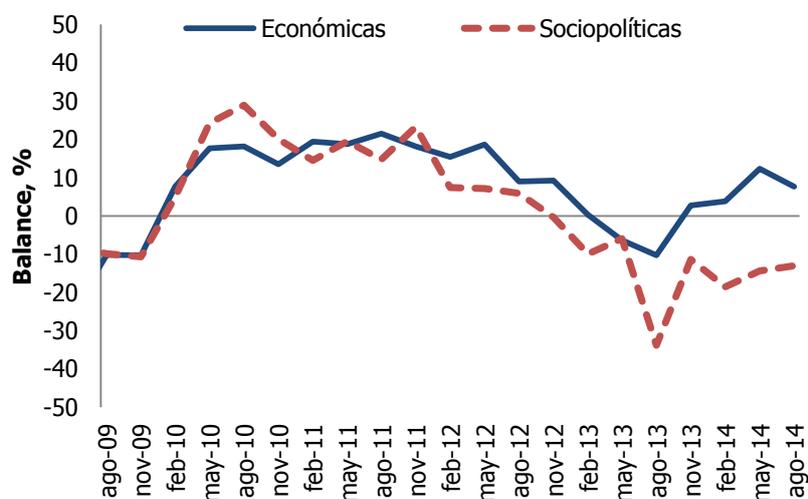


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Tras tres trimestres consecutivos de avances en la percepción de las condiciones económicas para la inversión en la industria, en agosto de 2014 se registró un leve deterioro en este indicador. Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas se mantiene en terreno negativo.

En el tercer trimestre del año, el balance entre los industriales que creen que las condiciones económicas actuales para la inversión en el sector industrial le son favorables y quienes perciben lo contrario se ubicó en 7,7% (Gráfico 5). Este resultado resultó ser inferior en 4,6 pps respecto al trimestre inmediatamente anterior, en respuesta a que el porcentaje de encuestados que afirmó que las condiciones económicas le eran favorables pasó del 28,3% en mayo de 2014 al 23,4% en la última medición.

Gráfico 5. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



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

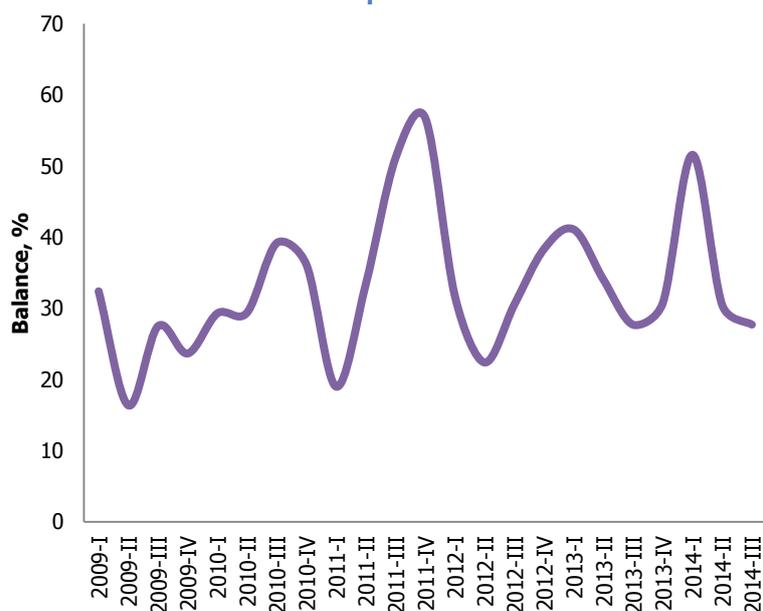
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para la inversión en la industria se mantiene en terreno negativo, aunque ha venido aumentando paulatinamente en los últimos dos trimestres consolidándose en un nivel (-13,0%) muy superior al de agosto de 2013 (-33,8%).

MÓDULO DE CONSTRUCCIÓN

Tras un segundo trimestre de 2014 donde la percepción sobre la situación económica actual y futura del sector de la construcción se deterioró fuertemente, en la más reciente medición se mejoran los indicadores relacionados con el ritmo de construcción frente un año atrás, y las expectativas para los próximos tres meses.

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios del sector la construcción². Tras una caída importante en la percepción sobre la situación actual de las empresas en el segundo trimestre, los resultados del tercer trimestre muestran una reducción moderada adicional. Sin embargo, el indicador es similar al del mismo período de un año atrás (Gráfico 6).

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

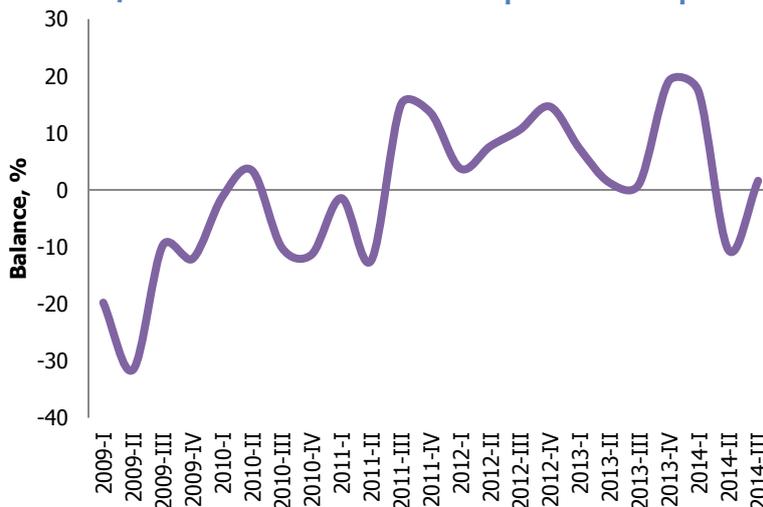


Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Cuando se inquiera por el ritmo de construcción respecto al mismo período del año anterior se encuentra que en el tercer trimestre el balance de este indicador se mantiene virtualmente inalterado. Esto contrasta con la situación del segundo trimestre, cuando los constructores manifestaban reducciones en el ritmo de actividad con respecto a un año atrás (Gráfico 7).

² Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

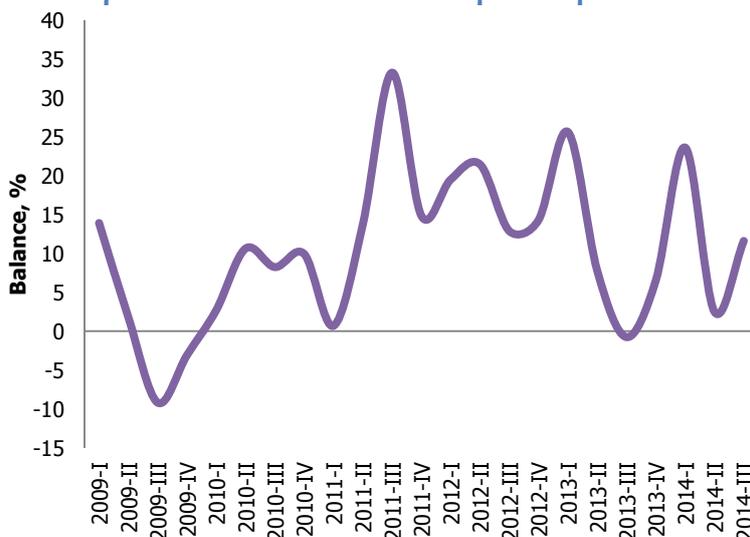
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, ante la pregunta sobre expectativas de construcción para el próximo trimestre, los resultados de la encuesta en el período julio-septiembre advierten un mayor dinamismo que en el segundo trimestre de este año y que en el tercer trimestre de 2013 (Gráfico 8).

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
 Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 23 de septiembre de 2014.

Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co.