

Boletín de prensa
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a febrero de 2015

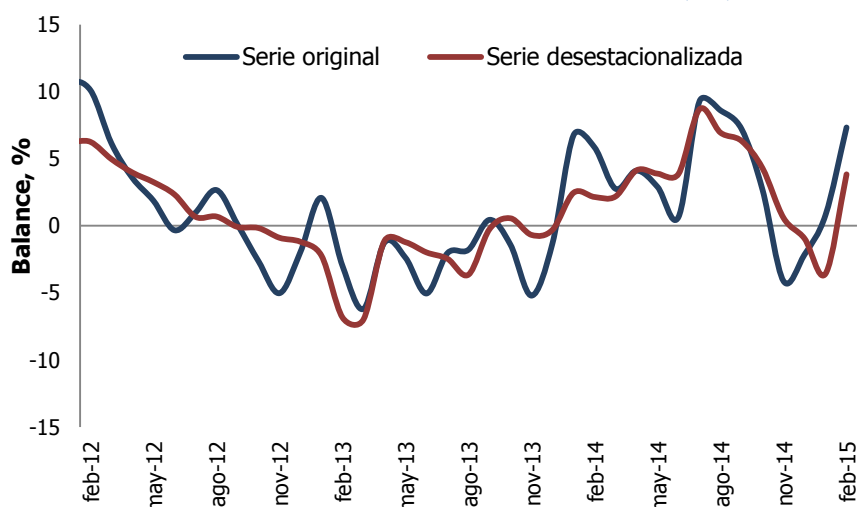


En febrero, el Índice de Confianza Industrial registró un aumento respecto a enero y frente al mismo mes de los últimos dos años. En contraste, el Índice de Confianza Comercial evidenció un leve deterioro tanto intermensual como interanual. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada se mantuvo en niveles similares a los registrados en febrero de 2014. Las expectativas de los industriales acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir mejoraron respecto a la medición anterior.

En febrero, la confianza industrial mostró un repunte respecto a enero y frente al mismo mes de los últimos dos años. La serie ajustada por factores estacionales retornó a terreno positivo tras dos meses de registros negativos.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en febrero el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 7,3%, evidenciando una mejora de 6,5 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y 1,5 pps frente a febrero de 2014 (Gráfico 1). Ajustando por factores estacionales, el ICI registró un aumento de 7,4 pps respecto a enero.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El aumento en la confianza de los industriales respecto al mes anterior se debe a una mejora en los tres componentes del ICI. Frente a febrero de 2014, el incremento obedeció a un avance en los componentes de expectativas de producción y nivel de pedidos.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). El incremento del ICI respecto al mes anterior se debe a un aumento de 7,7 pps en el componente de pedidos, 7,2 pps en el de expectativas de producción y 4,7 en el de existencias. Por su parte, respecto a febrero de 2014, el ICI mostró un avance de 1,5 pps, explicado por un aumento de 5,6 y 2,6 pps en los componentes de expectativas de producción y nivel de pedidos, respectivamente. El balance de las expectativas de producción registrado en febrero es el más alto correspondiente a ese mes de los últimos tres años.

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

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	febrero	febrero	febrero	enero	febrero
Volumen actual de pedidos	-12,1	-31,3	-22,7	-27,8	-20,1
Nivel de existencias	-3,7	7,3	-0,4	8,1	3,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	38,7	29,6	39,9	38,3	45,5
Índ. Confianza Industrial - ICI	10,1	-3,0	5,8	0,8	7,3

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

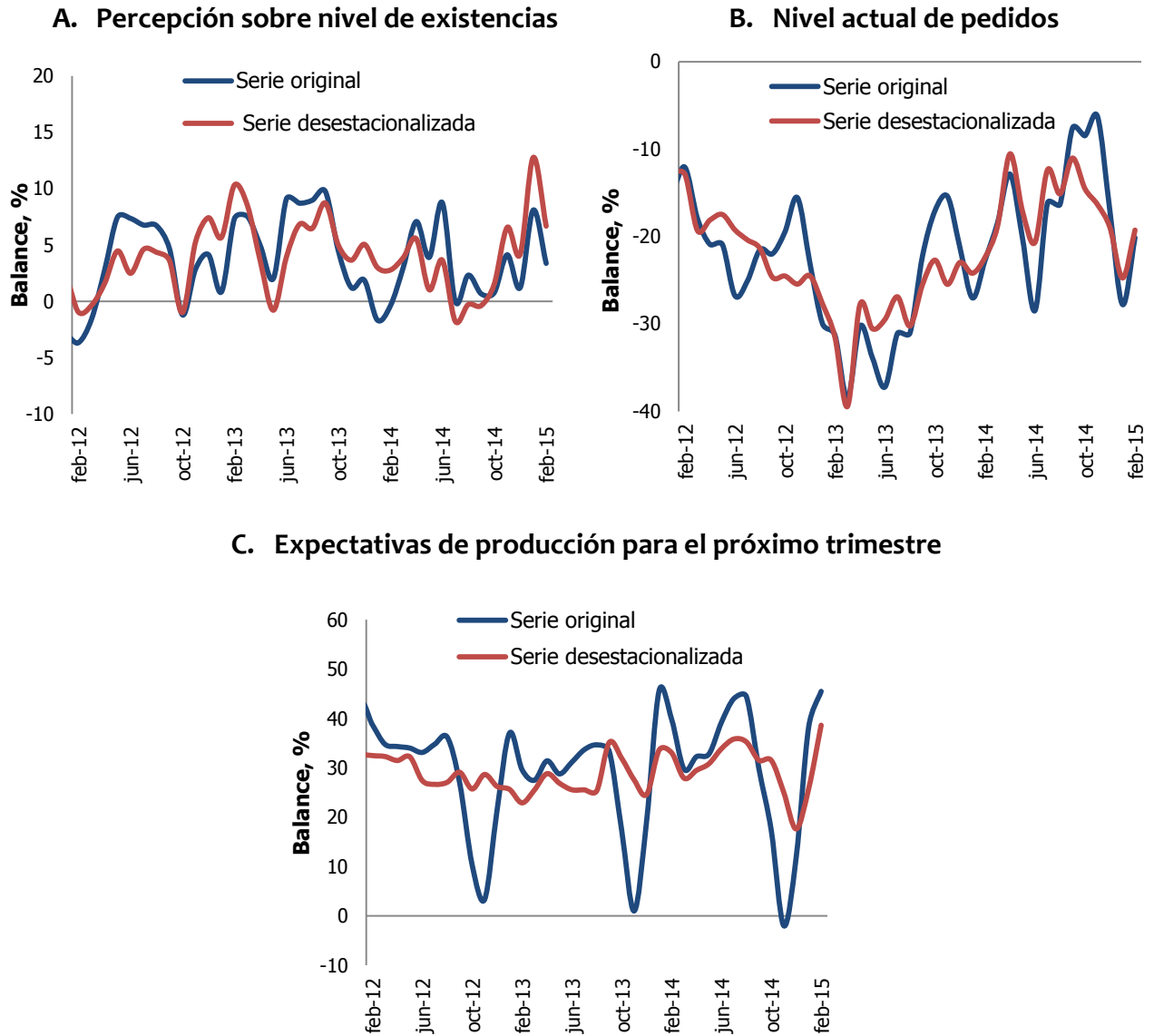
Al ajustar por factores estacionales, se evidencia una mejora intermensual en los tres componentes del ICI. Sobresale el buen comportamiento de las expectativas de producción para el próximo trimestre.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos cuatro años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se observa un avance en los tres componentes del ICI. En particular, la serie ajustada de expectativas de producción para los próximos tres meses muestra un repunte respecto al mes anterior, confirmando la recuperación iniciada desde diciembre de 2014 (Gráfico 2C). Por su parte, el indicador de nivel actual de pedidos mostró una corrección en febrero, tras cuatro meses consecutivos de descenso (Gráfico 2B). Finalmente, la serie ajustada estacionalmente del nivel de existencias registró una mejora respecto al mes anterior,

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.

no obstante, se mantiene en niveles altos respecto a los registros observados en 2014 (Gráfico 2A).

Gráfico 2. Componentes del ICI



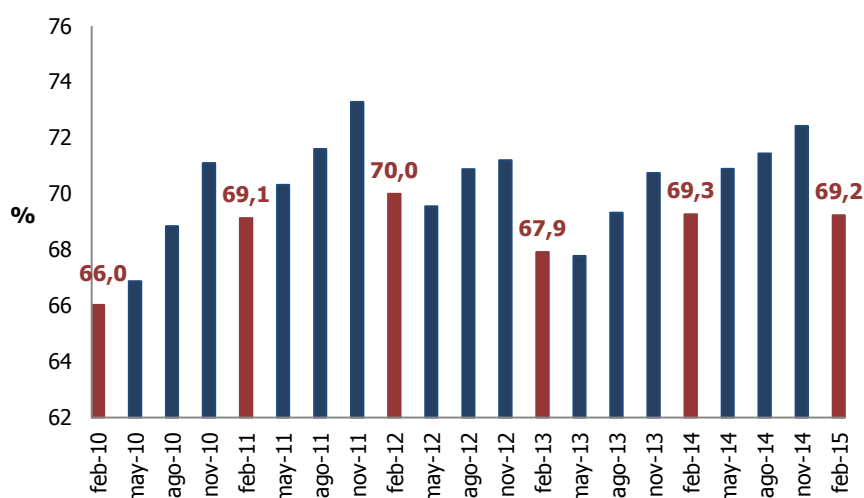
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero de 2015, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en niveles similares a los registrados en el mismo mes del año anterior.

Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial indaga acerca de la percepción de los industriales sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria. En la medición de febrero, el balance se ubicó en 69,2%, un nivel similar al registrado en febrero de 2014 (Gráfico 3). Este balance es inferior al del trimestre anterior pero esa

reducción puede tener una explicación de carácter estacional, dados los altos niveles de actividad que suelen caracterizar los últimos meses de cada año.

Gráfico 3. Utilización de la Capacidad Instalada en la industria



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

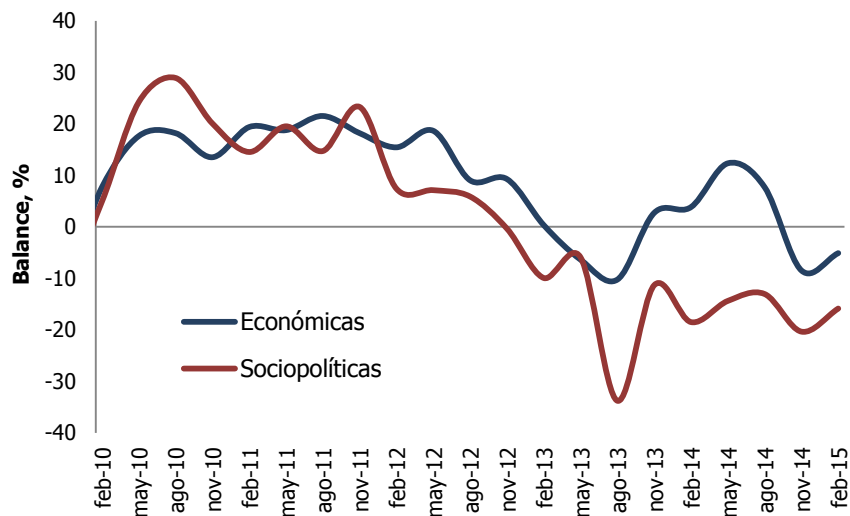
En el segundo mes del año, la percepción de los industriales acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir mejoró respecto al trimestre anterior, no obstante, ambos balances se mantuvieron en terreno negativo.

En febrero, la Encuesta de Opinión Industrial incluye un módulo especial en el que se indaga acerca de la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector industrial. Los resultados de este mes muestran una mejora en ambos balances, no obstante se mantienen en terreno negativo.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en el sector industrial se ubicó en -5,1%, lo que representa una mejora de 3,4 pps respecto a la medición de noviembre. Los resultados de este trimestre muestran que el 22,4% de los encuestados afirmaron que las condiciones económicas actuales eran favorables para invertir en la industria, lo cual se compara positivamente con el 18,0% registrado en noviembre. En contraposición, en la comparación interanual, se observa una reducción de 8,9 pps respecto a febrero de 2014 (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas se ubicó en -15,9%, lo que equivale a una mejora de 4,5 y 2,6 pps respecto a noviembre y frente a febrero del año anterior, respectivamente. Lo anterior se debe a que el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas actuales son desfavorables para invertir se redujo de 32,4% en noviembre a 29,0% en la actual medición.

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

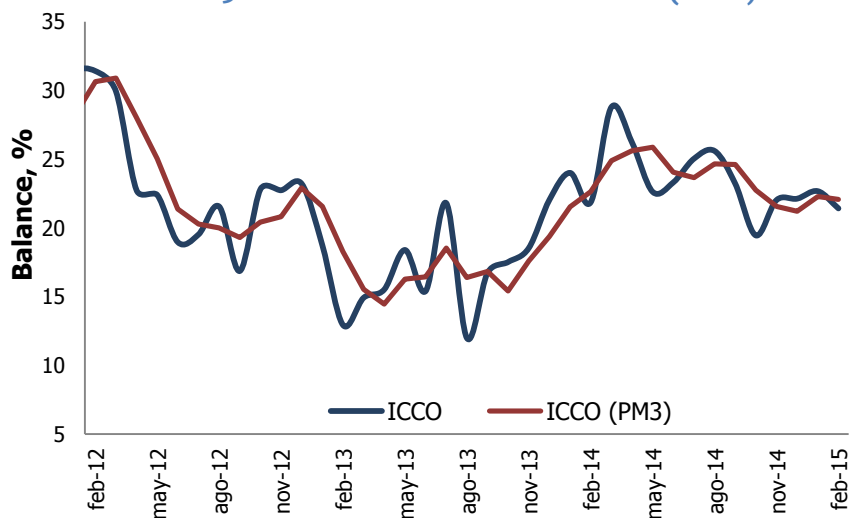


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el Índice de Confianza Comercial registró un leve deterioro respecto a enero y frente al mismo mes de 2014.

De acuerdo con la medición de febrero de la EOE dirigida al sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en un balance de 21,4%, registrando un retroceso de 1,3 pps respecto a enero (Gráfico 5). En la comparación interanual, el ICCO se ubicó levemente por debajo del registro de febrero de 2014 (21,9%).

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. Los resultados de los últimos cuatro años se resumen en el cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	febrero	febrero	febrero	enero	febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	52,5	25,6	37,8	45,3	38,8
Nivel de existencias	10,1	21,0	14,1	17,3	11,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	51,8	34,2	41,9	40,0	37,0
Índ. de Confianza Comercial	31,4	12,9	21,9	22,7	21,4

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

La reducción del ICCO respecto al mes anterior obedece a un deterioro tanto en el componente de situación económica actual de la empresa como en el de expectativas de situación económica para el próximo semestre.

El análisis por componentes del ICCO muestra, en términos intermensuales, una caída de 6,5 pps en la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa y de 3,0 pps en el componente de expectativas para los próximos seis meses. Por su parte, el indicador del nivel de existencias evidenció una mejora de 5,7 pps.

La leve reducción del ICCO respecto a febrero de 2014 se explica por un deterioro de 4,9 pps en el componente de expectativas de la situación económica que no logró compensar la mejora en los otros dos componentes.

Módulo Trimestral de Construcción

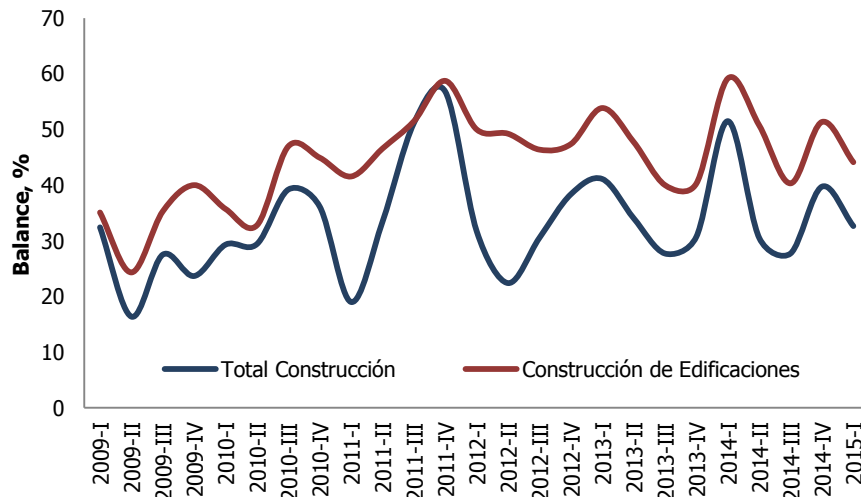
En la medición de febrero, la percepción sobre la situación económica actual de las empresas del sector de la construcción mostró un descenso respecto al registro de noviembre y frente a febrero de 2014. Sin embargo, las expectativas para el próximo trimestre mostraron una mejoría respecto a los mismos periodos.

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción², con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y sus expectativas a futuro. En febrero, el balance sobre la situación económica actual de las empresas de este sector se ubicó en 32,6%, 7,1 pps inferior

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

respecto al registro del cuarto trimestre de 2014 y 18,9 pps por debajo del balance del mismo mes del año anterior. De igual forma, en el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observa un deterioro de 7,2 y 15,0 pps respecto a la medición anterior y frente a febrero de 2014, respectivamente (Gráfico 6).

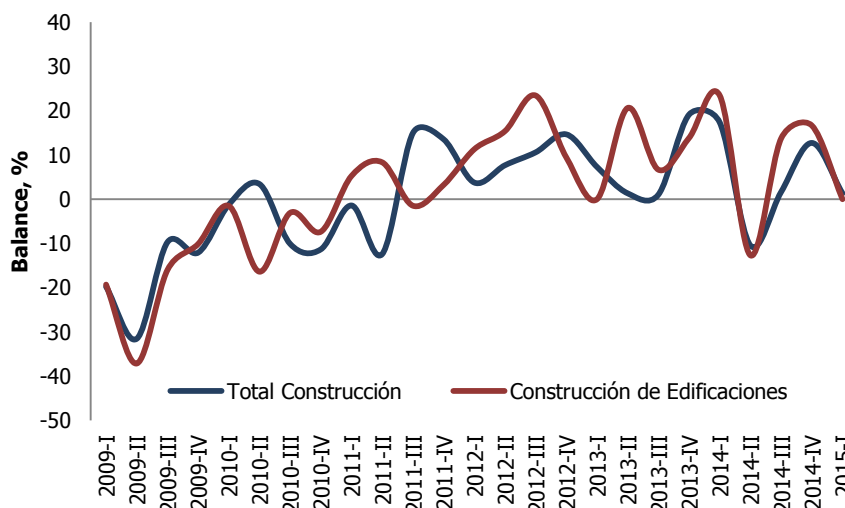
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En cuanto al ritmo de construcción respecto al año anterior, se encuentra que el balance de este indicador (1,3%) es notablemente inferior al registro de febrero de 2014 (17,3%). Un comportamiento similar se observa en el indicador del ritmo de construcción en el subsector de edificaciones (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado

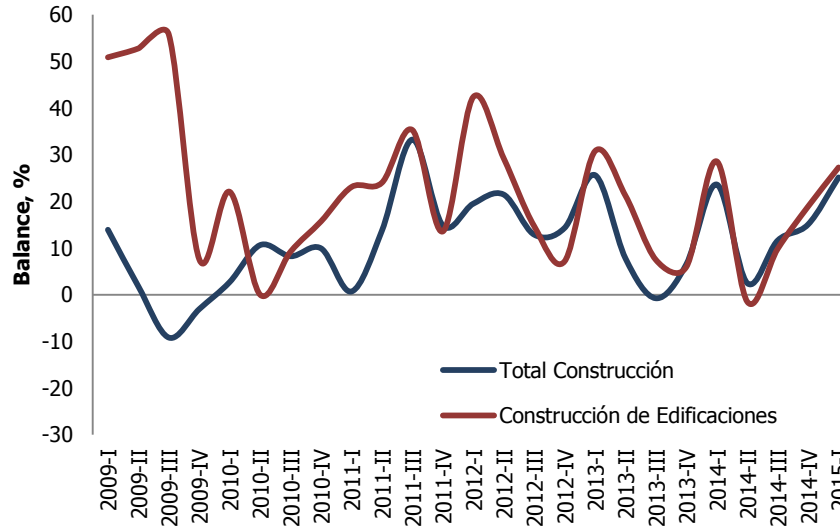


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, en la pregunta relacionada con las expectativas de construcción para el próximo trimestre, se evidencia una recuperación de 10,1 y 1,5 pps respecto a noviembre y frente a la medición de febrero del año anterior, respectivamente (Gráfico

8). De igual manera, las expectativas de los constructores del subsector de edificaciones mostraron un avance importante, en línea con el comportamiento del sector agregado.

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 20 de marzo de 2015.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co