

Boletín

Encuesta de Opinión Empresarial

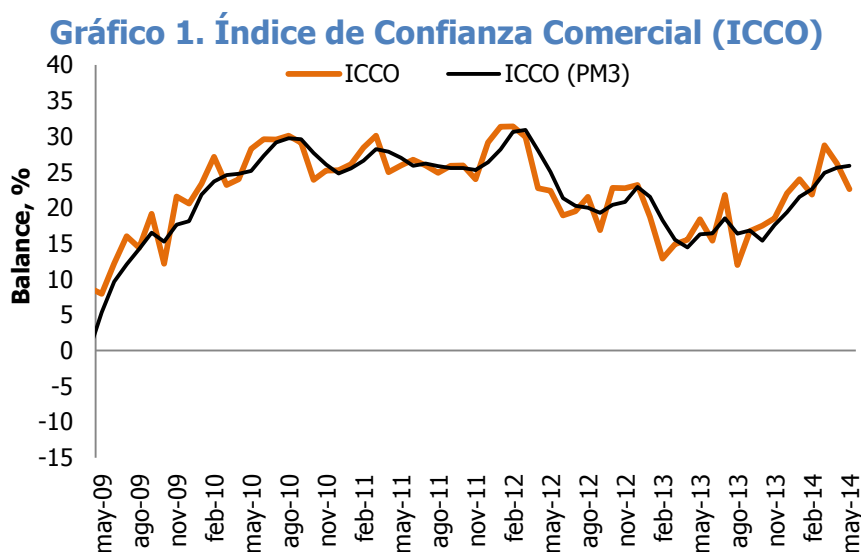
Resultados a mayo de 2014



En mayo, el indicador de confianza comercial muestra una ligera corrección a la baja pero continúa en balances históricamente altos. El índice de confianza para la industria continúa al alza, una vez se ajusta por factores estacionales. Adicionalmente, aumenta la utilización de capacidad instalada y mejora el indicador de favorabilidad sobre las condiciones económicas para la inversión. En contraste, en el sector de la construcción, la percepción sobre actividad económica y expectativas se deterioran de forma notable respecto al trimestre anterior.

Tras registrar un leve deterioro en abril y mayo, el balance de la confianza de los comerciantes permanece en niveles históricamente altos.

Los resultados de la medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de mayo, correspondiente al sector comercio, revelan que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,6%, inferior en 3,6 puntos porcentuales (pps) al registrado en el mes de abril. Sin embargo, la corrección a la baja que se ha presentado en los últimos dos meses en el ICCO no ha sido un impedimento para que este indicador siga por encima de su valor promedio de los últimos 5 años (Gráfico 1).



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. La caída en el ICCO respecto al balance del mes precedente respondió exclusivamente a un menoscabo en la percepción de la situación económica actual de la empresa (7,7 pps) (Cuadro 1). No obstante, en términos anuales el avance del indicador agregado se ampara en un aumento generalizado para los tres elementos que lo componen, un patrón que se viene observando desde el primer mes de 2014.

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	mayo	mayo	mayo	abril	mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	47,7	42,2	26,9	44,8	37,1
Nivel de existencias	18,5	18,8	16,7	11,1	17,3
Expectativas de situación para el próximo semestre	48,5	43,8	44,9	44,9	48,0
Índ. de Confianza Comercial	25,9	22,4	18,4	26,2	22,6

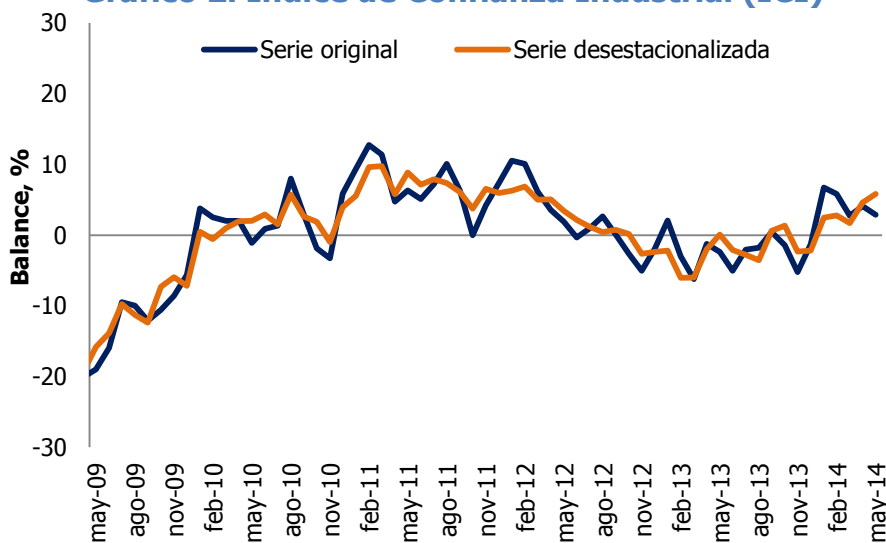
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Ajustando por factores estacionales, el índice de confianza industrial en mayo avanza por tercer mes consecutivo.

La más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) confirma el posicionamiento del Índice de Confianza Industrial (ICI) en terreno positivo, en un nivel superior en 5,3 (pps) respecto al mismo mes de 2013. Pese a que este balance es inferior a los registros de enero, febrero y abril de 2014, se compara de forma favorable frente a los valores de la serie ajustada por factores estacionales de los últimos 26 meses (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 mejoría, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI se construye reuniendo tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias y las expectativas de producción para los próximos tres meses. Frente a un año atrás cabe resaltar que el progreso en el ICI está respaldado en una importante recuperación (13,7 pps) en el volumen actual de pedidos, y en menor grado, de una mejora en 4,0 pps en las expectativas (Cuadro 2).

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

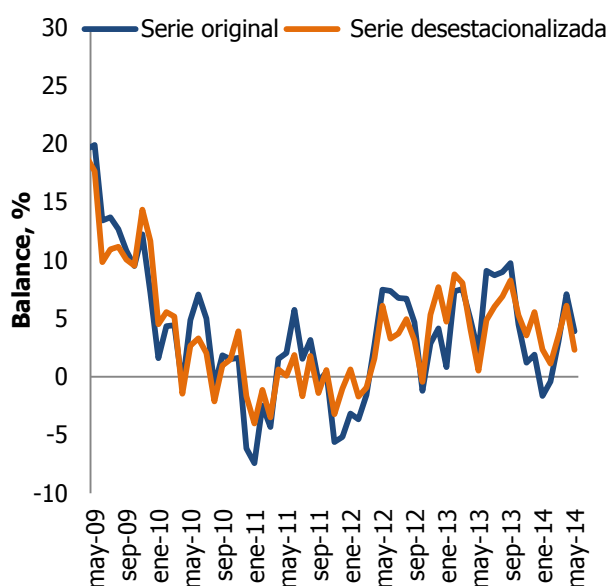
Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	mayo	mayo	Mayo	abril	mayo
Volumen actual de pedidos	-14,0	-20,9	-33,9	-12,9	-20,2
Nivel de existencias	2,0	7,5	2,0	7,1	3,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	34,9	34,0	28,8	32,3	32,8
Índ. Confianza Industrial-ICI	6,3	1,9	-2,4	4,1	2,9

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

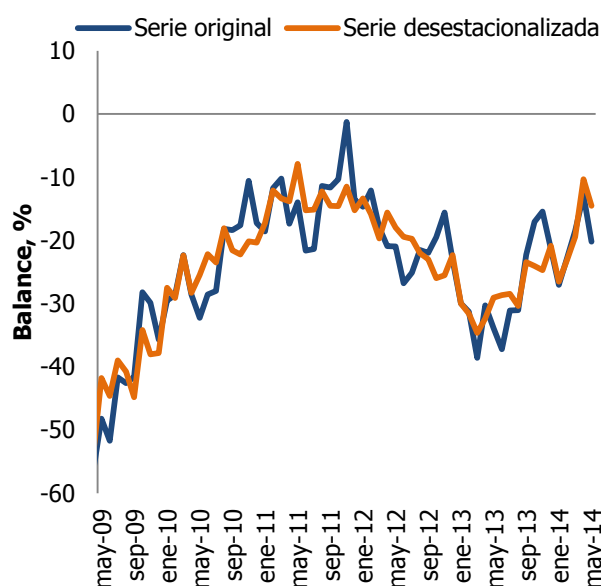
Contrario a lo que sucede en términos anuales, al observar el comportamiento mensual de los componentes del ICI después de aislar las variaciones de carácter estacional, la tendencia al alza que se apreciaba en el nivel de existencias desde principios de 2014 se revierte, brindando señales positivas en el desempeño del sector (Gráfico 3A). Por su parte, las expectativas de producción para los próximos tres meses avanzan de manera gradual por segundo mes consecutivo (Gráfico 3C). Los factores anteriores compensan el declive en el nivel actual de pedidos, cuyo balance venía aumentando de manera sistemática desde enero de 2014 (Gráfico 3B).

Gráfico 3. Componentes del ICI

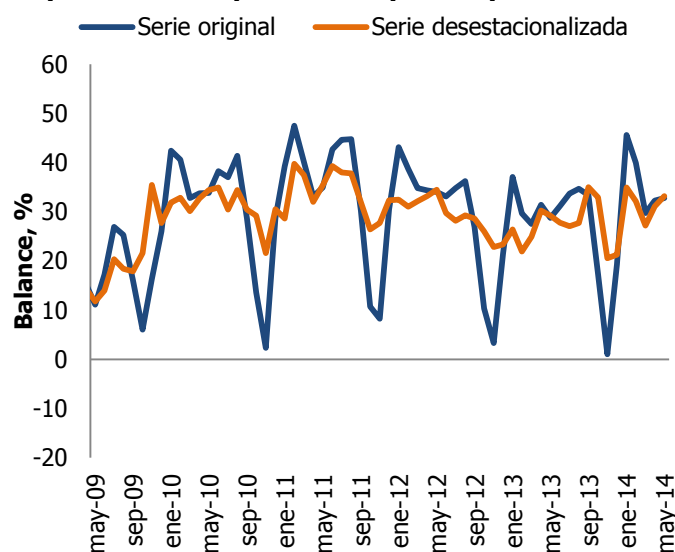
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

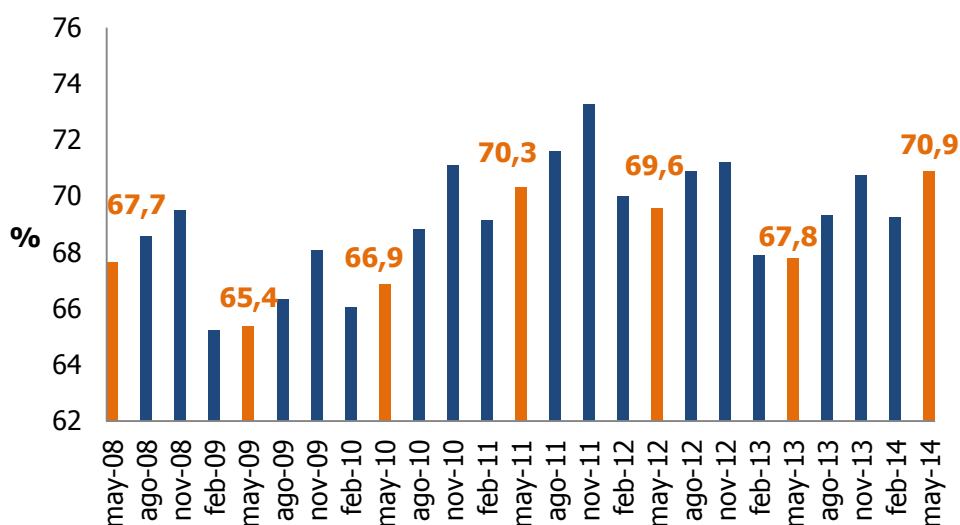


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el segundo trimestre de 2014, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria se posiciona como el nivel más alto para ese periodo desde 2008.

Al inquirir a los industriales acerca de su percepción sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada, la utilización de capacidad instalada en el segundo trimestre del año (70,9%) fue superior en 3,1 pps al registro del mismo periodo de 2013 (67,8%) (Gráfico 4). Este dato representa además el máximo nivel del mismo trimestre de los últimos seis años.

Gráfico 4. Utilización de la Capacidad Instalada

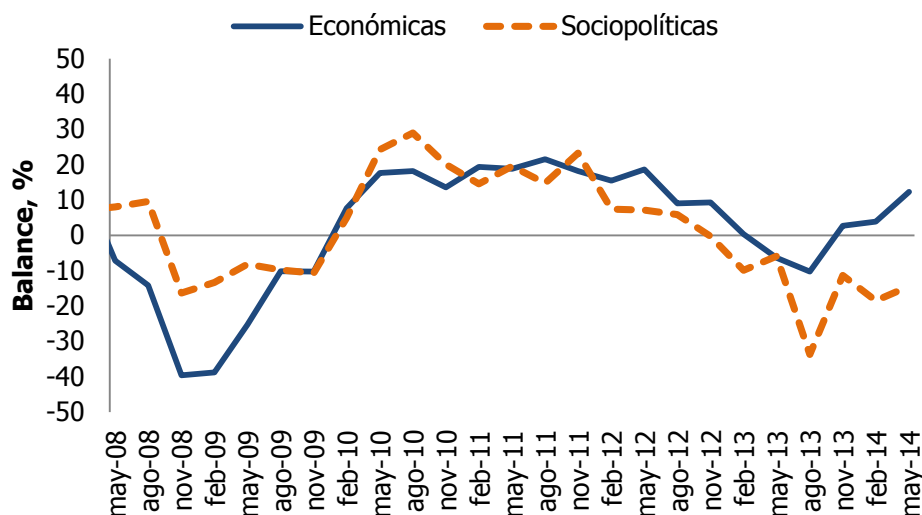


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el primer semestre de 2014, la percepción de las condiciones económicas para la inversión en la industria consolida una senda creciente dentro del terreno positivo. El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para la inversión en la industria se mantuvo en mayo en terreno negativo.

A la pregunta trimestral sobre la percepción de las condiciones económicas actuales para la inversión en el sector industrial, el 28,3% de los empresarios encuestados en mayo afirma que las condiciones económicas actuales le son favorables, el cual se compara de manera favorable con el 22,6% que se apreció en el primer trimestre de 2014 y el 20,3% de los que tenían la misma percepción en el año inmediatamente anterior (Gráfico 5). Lo anterior llevó a que el balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas en este mes (12,3%) se ubique muy por encima al registro de mayo de 2013 (-6,4%) y a que desde ese momento dibuje una sostenida tendencia al alza. En contraste, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para la inversión en la industria no ha logrado superar el balance de un año atrás y se mantiene en terreno negativo.

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



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

MÓDULO DE CONSTRUCCIÓN-EOE

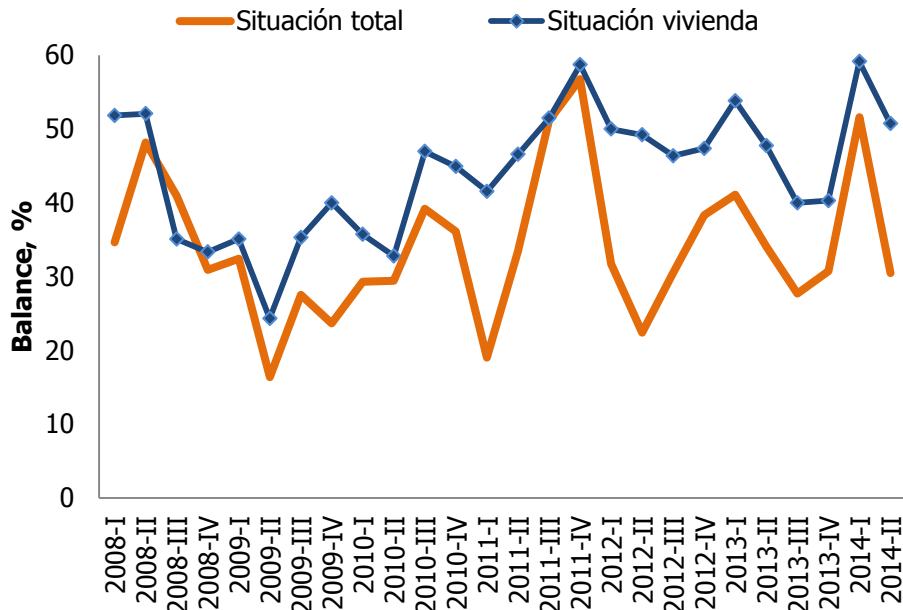
En mayo, la percepción sobre la situación económica actual de las empresas del sector de construcción y sus expectativas para el próximo trimestre se revierten bruscamente, situándose en un balance inferior al del trimestre anterior y al de la misma medición de un año atrás.

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios del sector la construcción². Los resultados de la segunda medición del módulo de construcción de este año insinúan una moderación en el gran dinamismo de este sector que se hizo evidente en las cifras publicadas por el DANE acerca del primer trimestre del año.

En particular, el balance de la percepción sobre la situación económica actual de las empresas de este sector en el trimestre abril-junio (30,5%) es muy inferior al nivel alcanzado en el trimestre inmediatamente anterior (51,6%) y del promedio histórico del indicador desde 2008 (34,2%) (Gráfico 6). En el caso específico de los constructores de vivienda, este último indicador muestra también una caída frente al primer trimestre pero sigue en el más alto nivel para el segundo trimestre de los últimos cinco años.

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

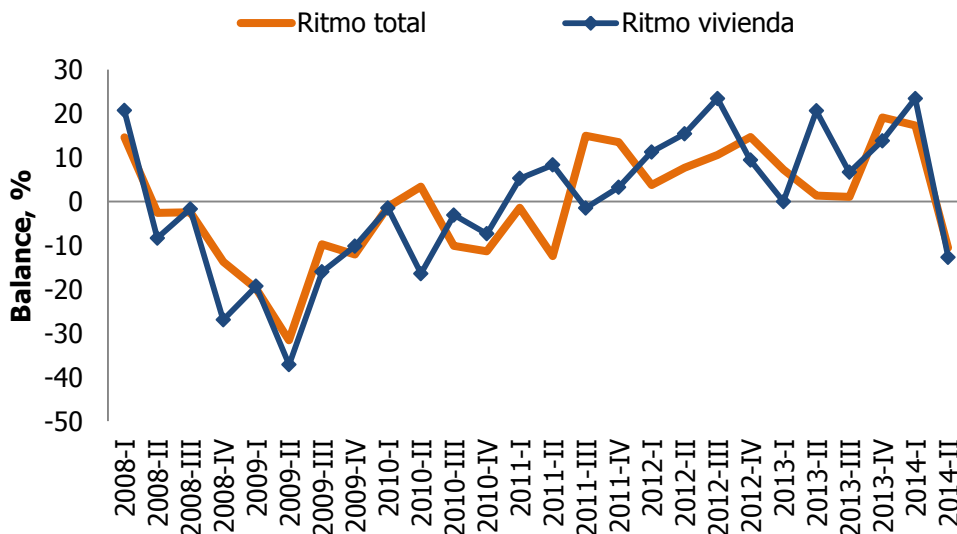
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Parte del deterioro que se encuentra entre abril y junio de este año en la apreciación de los constructores sobre su situación económica actual se encuentra asociado a un pronunciado declive en el ritmo de construcción respecto al mismo período del año anterior, cuyo balance es el más bajo que se registra desde mediados de 2011. La caída en la percepción sobre el ritmo de construcción durante este trimestre está asociada a los diferentes tipos de construcción, con una reducción en el balance del ritmo de viviendas de 21,2 pps y en el resto de obras de 26, 1 pps.

Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado

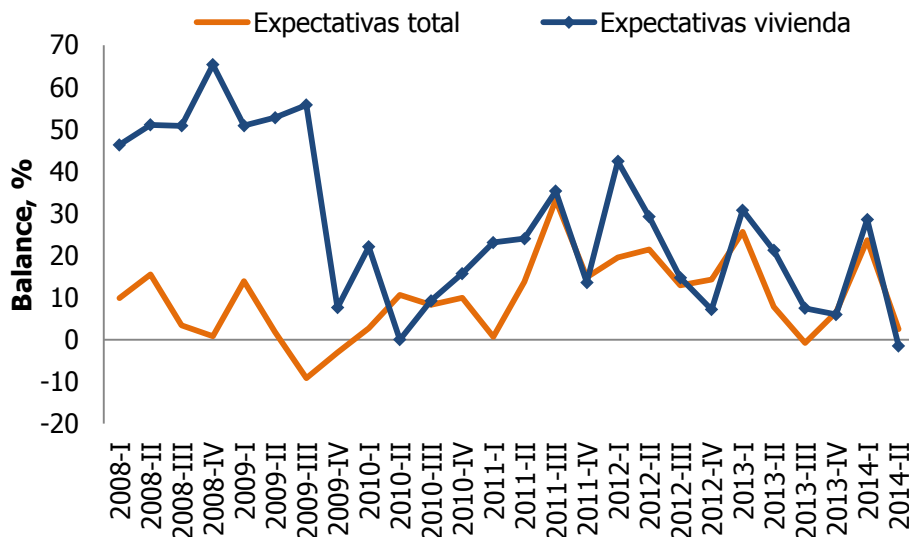


Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, ante la pregunta sobre expectativas de construcción para el próximo trimestre (julio-septiembre 2014), los resultados de la encuesta auguran un

sustancial retroceso en las labores de construcción 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 menos pasó del 14% al 27% entre las dos últimas mediciones, mientras en el de obras públicas el cambio se dio entre el 13% y el 33%.

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 27 de junio de 2014.

Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co