

## Boletín Encuesta de Opinión Empresarial Resultados agosto de 2011

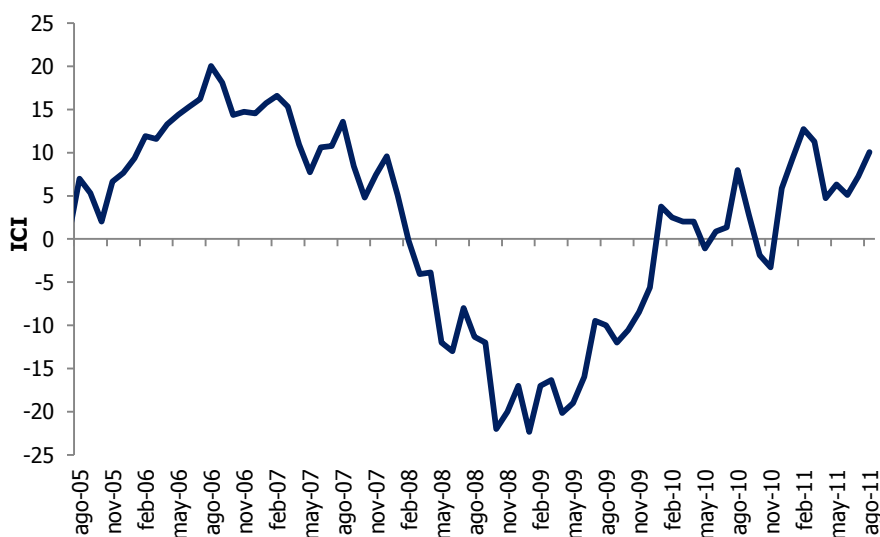


### La confianza industrial sigue mejorando, la confianza comercial se deterioró nuevamente y las expectativas de construcción para el próximo trimestre son positivas

#### La confianza industrial siguió recuperándose

De acuerdo con los últimos resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) tuvo una mejora de 2,84 puntos porcentuales (pps) en agosto de 2011, ubicándose en 10,08%. Este nivel supera en 2,1 pps el registrado un año atrás. El índice ha anticipado el comportamiento de la producción industrial de manera acertada; desde el año 2001 el coeficiente de correlación entre el Índice de Confianza Industrial y el Índice de Producción Industrial (IPI) Real reportado por el DANE es 0,77.

#### Índice de Confianza Industrial



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

El ICI está compuesto por tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses. El avance

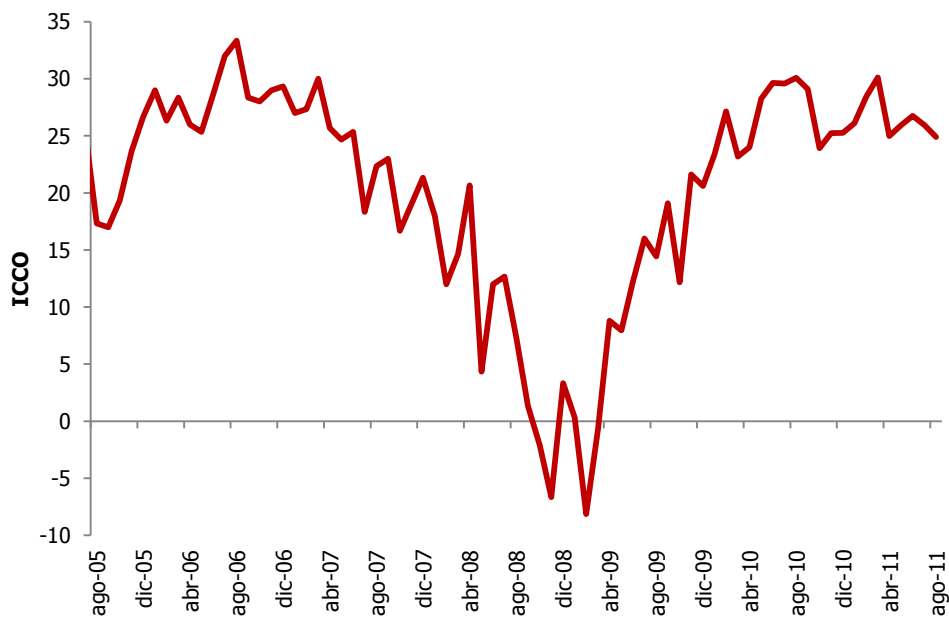
<sup>1</sup> Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

de la confianza industrial durante agosto se debe a la mejora en dos de sus tres componentes. El balance de la pregunta “considera que el volumen actual de pedidos que tienen por atender es alto, normal o bajo”, mejoró 10 pps (de -21,4% a -11,4%) y se ubica 6,8 pps por encima del registrado en agosto de 2010. De otra parte, las expectativas de producción para el siguiente trimestre mostraron una mejora casi imperceptible al pasar su balance de 44,6% a 44,7%. Por último, la percepción sobre el nivel de existencias mostró un deterioro al aumentar su balance de 1,54% en julio a 3,17% en agosto.

### La confianza comercial registró nuevamente una ligera disminución

Los resultados de la última EOE muestran que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) pasó de 25,9% en julio a 24,9% en agosto. Al comparar este resultado con el observado un año atrás se identifica una disminución de 5,2 pps. El ICCO ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE; desde el año 2000 la correlación entre ambos es de 0,72.

### Índice de Confianza Comercial



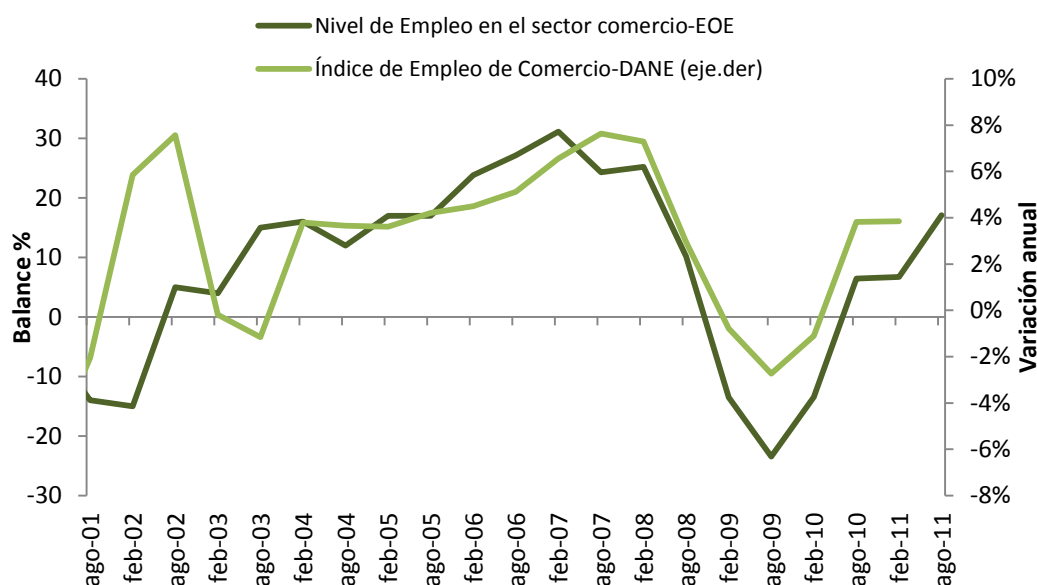
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICCO tiene tres componentes: el nivel de existencias, las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En cuanto al primer aspecto mencionado, el balance de la pregunta mostró un comportamiento favorable al pasar de 15,9% a 11,6%. En cambio, la percepción sobre la situación económica desmejoró 4,4 pps al pasar de 46,5% a 42,1%. En particular, 49,5% de los empresarios del sector comercio consideró que la situación económica de su negocio es buena, 43,1% opinó que es aceptable y 7,4% señaló que es mala. Finalmente, el balance de la pregunta “Se puede prever que en los próximos seis meses la situación económica de su empresa o negocio habrá de ser: más favorable, aproximadamente igual, o menos favorable” mostró que

las expectativas de los empresarios del sector comercio desmejoraron por segundo mes consecutivo, al pasar dicho balance de 47,3% a 44,2%.

Dos veces por año se les pregunta a los comerciantes por el empleo que están generando. El balance de la pregunta si “el número de personas empleadas por la empresa durante el mes fue mayor, menor o igual comparado con el mismo mes del año inmediatamente anterior”, mejoró 10,3 puntos entre febrero y agosto de 2011, ubicándose en 17,1%. El 33,7% de los comerciantes encuestados manifestó que el número de empleados fue mayor, 16,6% consideró lo contrario y el 49,7% restante opinó que no hubo ningún cambio. Desde 2001 la correlación entre esta serie y el Índice de Empleo Total de Comercio reportado por el DANE ha sido de 0,65.

## Percepción del nivel de empleo en el sector comercio e Índice de Empleo Comercial

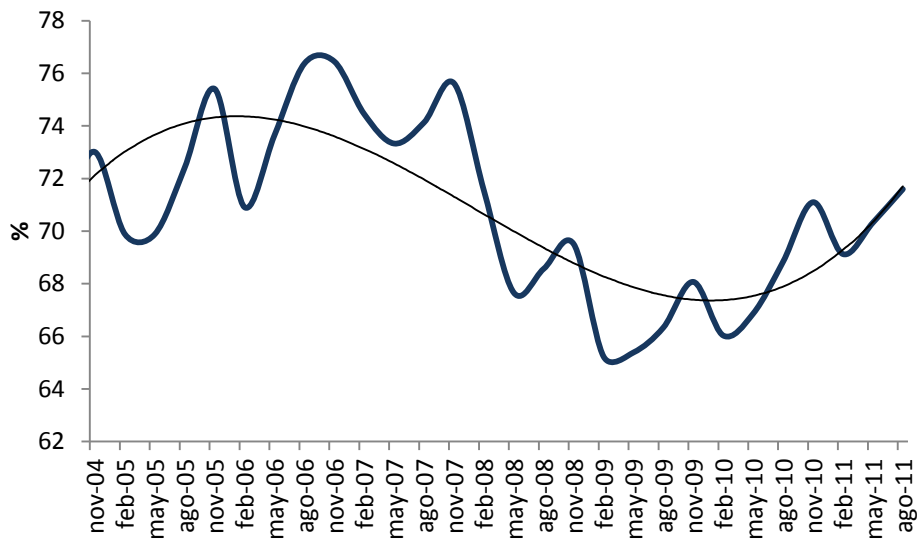


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

### El porcentaje de utilización de la capacidad instalada mejoró mientras que las condiciones sociopolíticas para la inversión se deterioraron

Entre las firmas encuestadas, la utilización de capacidad instalada pasó de 70,3% en mayo a 71,6% en agosto. Este último nivel es similar al observado en febrero de 2008, meses antes de que estallara la crisis financiera internacional, y es 2,8 pps superior al observado en agosto de 2010.

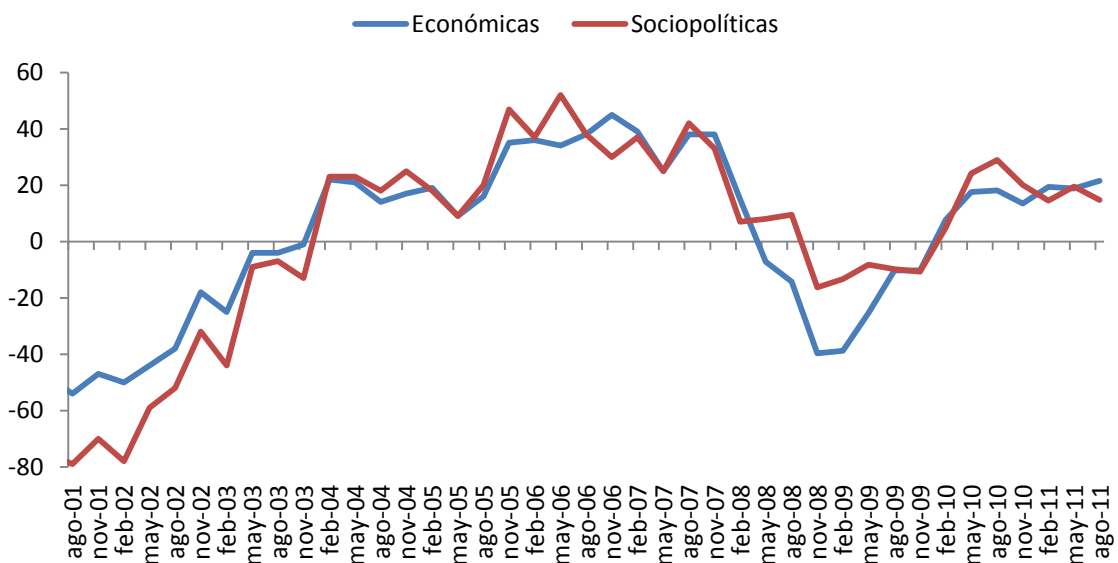
## Utilización de la Capacidad Instalada



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

La percepción de las condiciones económicas para la inversión de los industriales tuvo una leve mejora, no así la percepción sobre las condiciones sociopolíticas para el mismo fin. El balance de la pregunta sobre las condiciones económicas aumentó 2,7 pps al pasar de 18,8% en mayo a 21,5% en agosto. El 34,8% de los industriales considera que las condiciones económicas actuales son favorables para la inversión, 51,9% piensa que son neutrales, y 15,3% indica que son desfavorables. Frente a las condiciones sociopolíticas, el balance se deterioró entre mayo y agosto, ubicándose así en 14,7%. El 28,4% de los encuestados percibe que dichas condiciones son favorables, 13,7% las considera desfavorables y 57,9% opina que son neutrales.

## Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión



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

## En el tercer trimestre de 2011 mejoraron las expectativas a tres meses vista de los empresarios del sector de la construcción

Cada tres meses la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo para el sector de la construcción. Los últimos resultados, relativos al tercer trimestre de 2011, muestran que 43,7% de los encuestados tuvo obras en ejecución, lo que representa una disminución de 7,3 puntos frente al segundo trimestre de 2011. Los constructores de vivienda tuvieron el mayor porcentaje de respuestas positivas respecto a tener obras en ejecución (68%), magnitud superior a la observada en el segundo trimestre (62%). Apenas 30% de quienes se dedican a “otras construcciones”<sup>2</sup> reportó tener obras en ejecución, una reducción considerable de 22 pps en comparación con lo reportado en el segundo trimestre. El porcentaje de empresarios con obras públicas en ejecución se redujo de 39% en el trimestre anterior a 33% en el tercero. Por otra parte, se les preguntó a los empresarios del sector si “este trimestre construyó más, menos o igual que el mismo trimestre del año pasado”. El 38,6% señaló que había construido más, 23,6% dijo haber construido menos y 37,8% manifestó que construyó lo mismo, para un balance de 15%, el cual se ubica 27,4 puntos por encima del registrado en el segundo trimestre del año en curso.

Por otro lado, las expectativas de construcción a tres meses vista mejoraron significativamente en el agregado. El balance a la pregunta “en el próximo trimestre (octubre-diciembre) espera construir más, menos o igual que el trimestre actual (julio-septiembre)” se situó en 33,3%, 19,5 pps por encima del balance reportado en el boletín de mayo. Este cambio es liderado por las expectativas de los constructores de obras públicas, que mejoraron 29,3 pps al pasar de 28,3% en mayo a 57,6% en agosto. Por otra parte, las expectativas de los constructores de vivienda y otras construcciones aumentaron 11,3 y 18,0 pps, ubicándose en 35,3% y 6,9% respectivamente.



**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)

---

<sup>2</sup> Incluye Comercio, Oficinas, Consultorios, Bodegas.