

Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2018

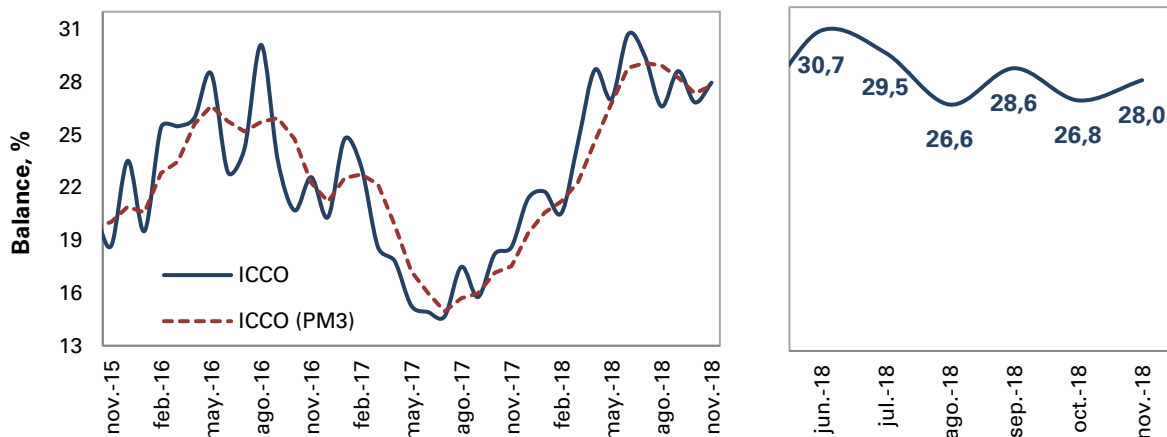


En noviembre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 28,0%, con lo cual mejoró frente al mes anterior y al mismo periodo un año atrás. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial presentó un deterioro en su serie original respecto al mes anterior y a noviembre de 2017; ubicándose en su valor más bajo desde diciembre de 2017. Entre tanto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en noviembre ascendió a 75,0%, lo que representa aumentos frente al trimestre anterior y al mismo periodo de 2017. En noviembre, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir disminuyó frente al trimestre anterior. Finalmente, la percepción de los empresarios de la construcción sobre la situación actual del sector disminuyó frente a la medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 28,0%, lo que representa un aumento de 9,4 pps frente a noviembre de 2017 y un incremento de 1,2 puntos porcentuales (pps) respecto a octubre de 2018 (Gráfico 1). Entre tanto, el promedio móvil trimestral aumentó frente al mes pasado.

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para noviembre de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2017	2018	
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	36.3	37.8	43.3
Nivel de existencias	10.0	1.5	7.5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	29.5	44.2	48.0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	18.6	26.8	28.0

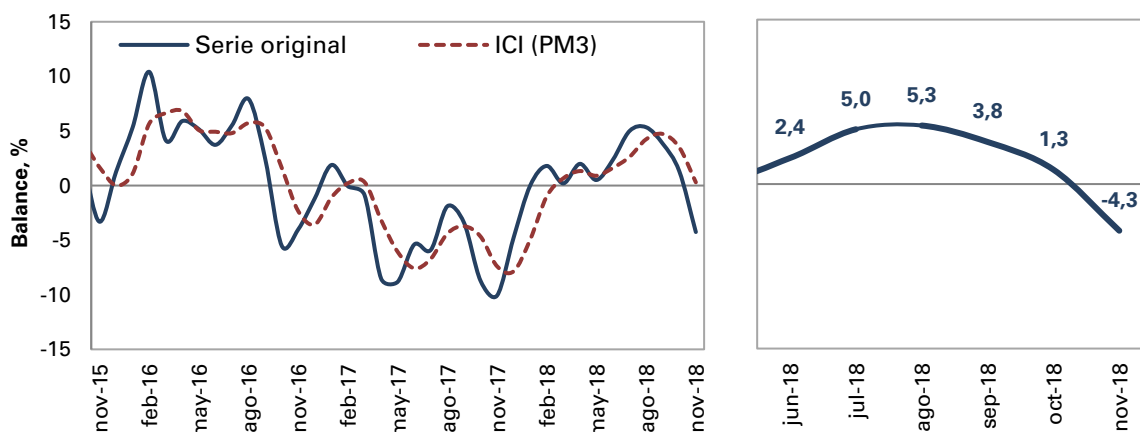
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el aumento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a los incrementos de 5,5 pps y 3,8 pps en el indicador de situación económica actual y en el indicador de expectativas, respectivamente. Por su parte, el mejor resultado frente a noviembre de 2017 obedece a la disminución de 2,5 pps en el indicador de nivel de existencias y a los incrementos en 18,5 pps y 7,0 pps en el indicador de expectativas y de situación económica actual, respectivamente.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -4,3%, en su serie original, que representa una caída de 5,6 pps frente a octubre y un aumento de 5,8 pps relativo a noviembre de 2017. Con este resultado, el ICI se ubicó en su valor más bajo desde diciembre de 2017. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 0,3%, que representa una reducción de 3,2 pps frente al mes pasado.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos, nivel de existencias¹ y expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a noviembre de 2017 se debe a la mejora de 6,4 pps en el indicador de expectativas de producción, el incremento de 8,9 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución de 2,1 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

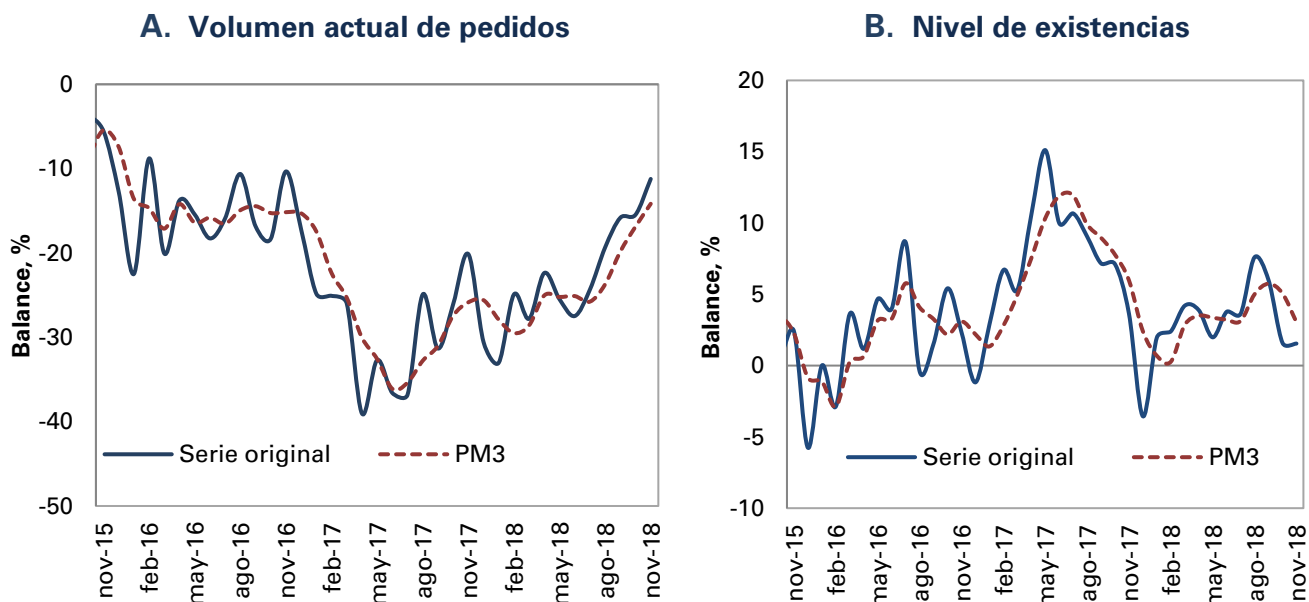
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2017	2018	
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Volumen actual de pedidos	-20.1	-15.5	-11.2
Nivel de existencias	3.6	1.6	1.5
Expectativas de producción para el próximo trimestre	-6.4	21.0	0.0
Índice de Confianza Industrial – ICI	-10.1	1.3	-4.3

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

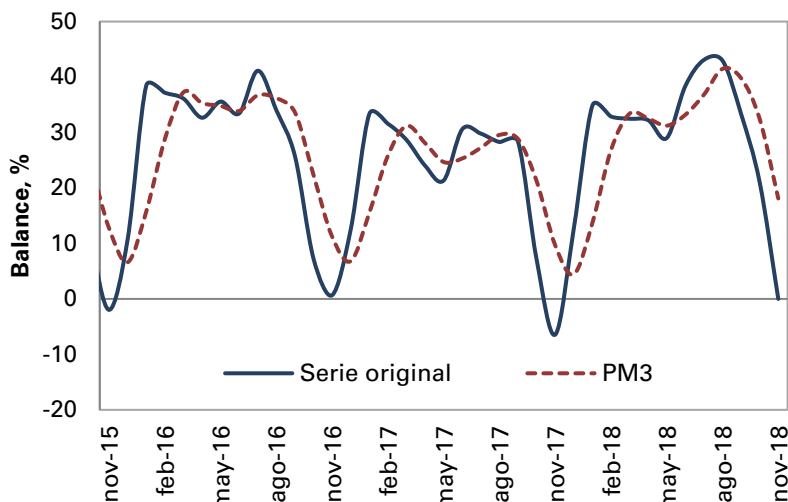
Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a octubre se observa una reducción en el nivel de existencias, una mejora en el indicador de volumen actual de pedidos y una caída en las expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3).

Gráfico 3. Componentes del ICI



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, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

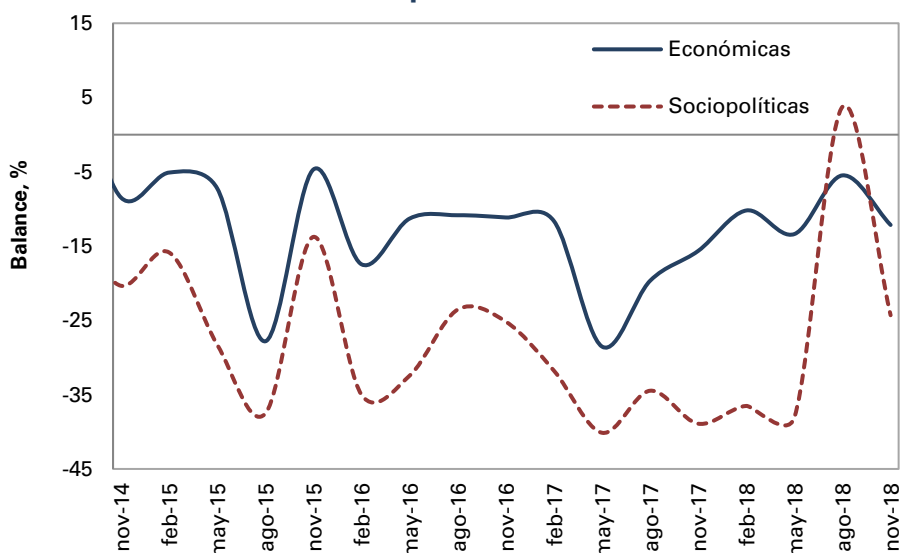


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En noviembre, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -12,2%, lo que equivale a una reducción de 6,7 pps frente a la pasada medición de agosto de 2018. Los resultados muestran que 17,0% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente a 18,2% de la medición anterior. Por su parte, 29,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables y 53,8% afirma que son neutras.

Gráfico 6. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



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

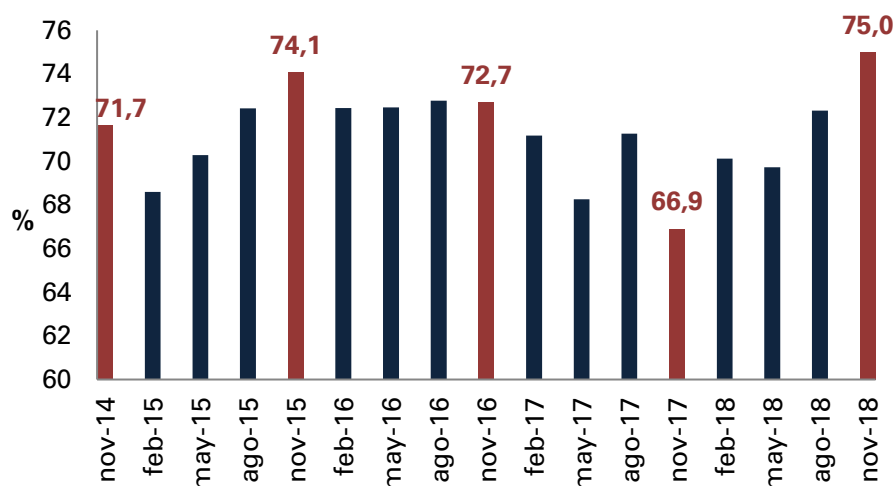
² La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -24,3%, reflejando un fuerte deterioro de 28,1 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 10,8% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 35,1% considera que son desfavorables y 54,2% que son neutras.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 75,0%, que representa un aumento de 2,7 pps respecto a la medición anterior de agosto de 2018 (Gráfico 7). Frente al mismo mes del año anterior se registró un incremento de 8,1 pps.

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.

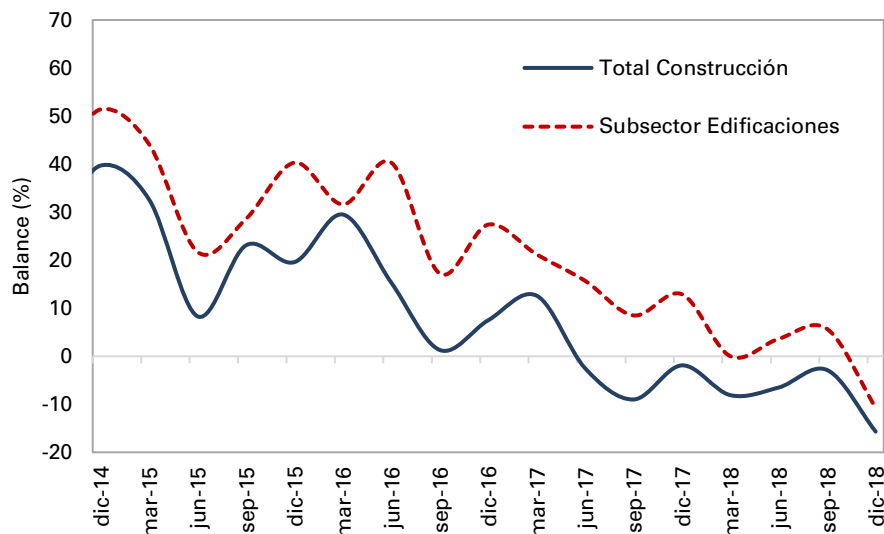
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción³

En la medición del cuarto trimestre de 2018, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -15,7%, que equivale a un decrecimiento de 12,8 pps respecto al trimestre anterior y una reducción de 13,8 pps frente al mismo periodo de 2017. El balance del **subsector de edificaciones** fue -10,7%, que representa una caída de 16,4 pps frente al trimestre anterior y una fuerte reducción de 23,6 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

³ Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

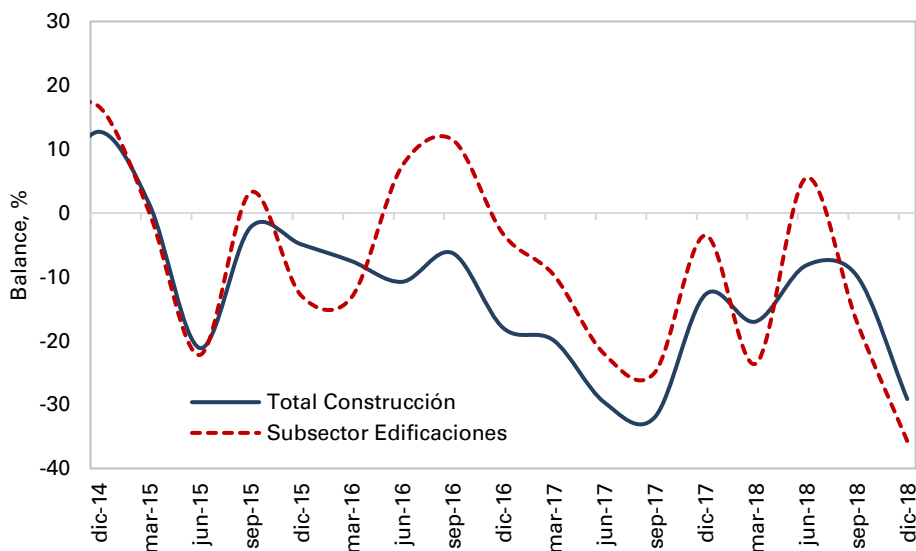
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -29,1%, evidenciando una reducción de 19,3 pps frente al trimestre anterior y una caída de 16,3 pps con relación al cuarto trimestre de 2017. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -35,7%, con una fuerte reducción de 18,7 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 32,2 pps frente a un año atrás (Gráfico 9).

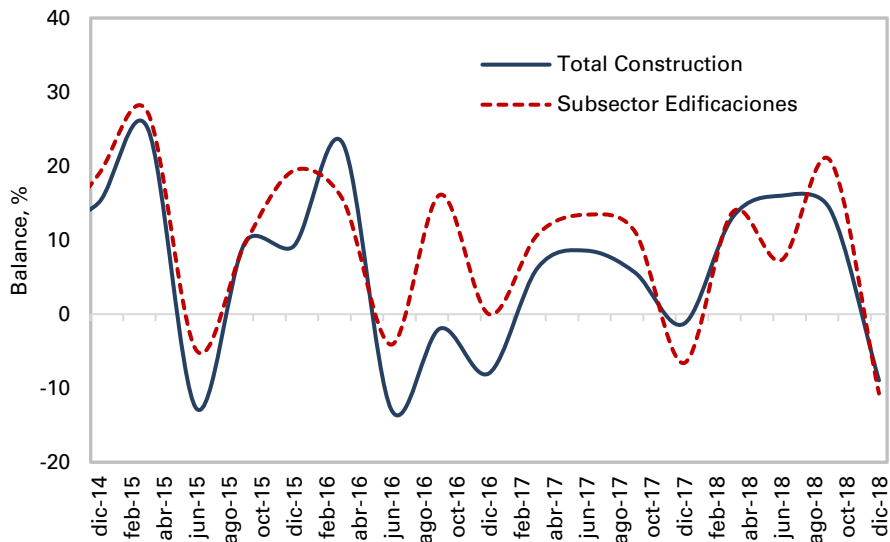
Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró un fuerte deterioro de 23,1 pps frente a la medición anterior y una reducción de 7,6 pps respecto al registro del cuarto trimestre de 2017. Para los mismos periodos de referencia, en el subsector de edificaciones, las expectativas presentaron decrecimientos de 31,5 pps y 4,1 pps (Gráfico 10).

Gráfico 10. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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

Publicado el 21 de diciembre de 2018

Comentarios a Diego Alejandro Gutiérrez: dgutierrez@fedesarrollo.org.co