

## Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2020



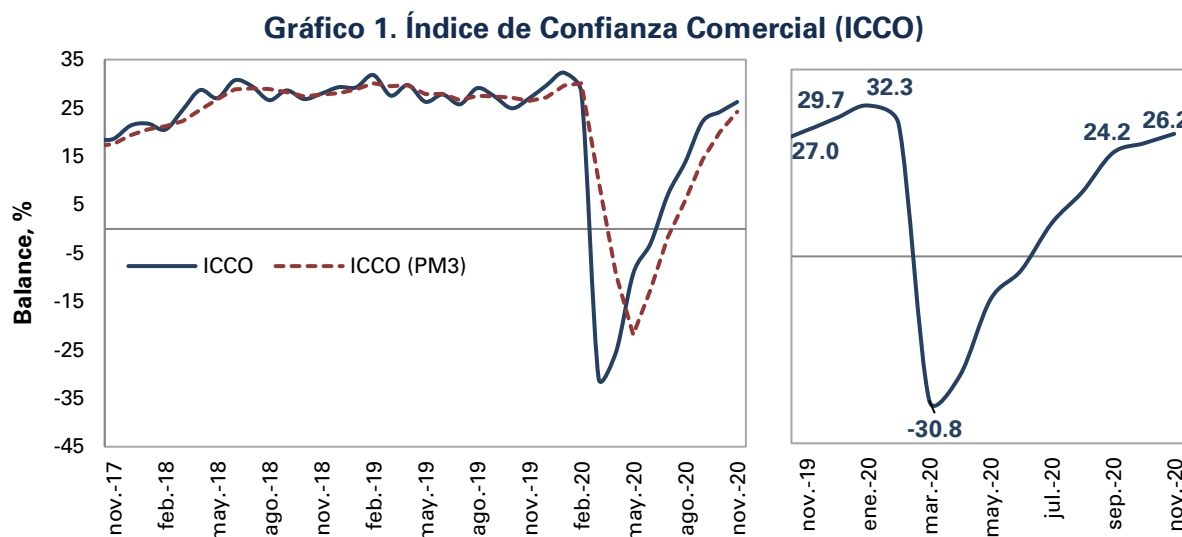
En noviembre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 26,2%, lo que representa un aumento de 2,1 pps frente al mes anterior. Este incremento se explica principalmente por un aumento en las expectativas de situación económica y en menor medida por un aumento en el indicador de situación económica actual de la empresa. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de -6,7%, lo que representa una disminución de 3,7 pps respecto al mes pasado. Esta reducción se explica por una disminución de las expectativas de producción para el próximo trimestre y a un incremento en el nivel de existencias.

En noviembre, el 6,7% de las empresas presentó alguna afectación en su operación, en un 81,8% relacionada con el COVID-19. El 28,0% de las empresas afirmó que el número de empleados disminuyó comparado con enero de 2020. Frente a la liquidez necesaria para responder con sus compromisos, únicamente el 31,5% de las empresas encuestadas puede hacerlo por más de 8 semanas.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en noviembre fue de 75,0%, lo que representa un incremento de 1,5 pps frente a su medición anterior y una reducción de 1,1 pps frente al mismo periodo de 2019. En noviembre, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir se incrementó frente a su medición pasada. En el sector construcción, el ritmo de construcción y la situación económica actual de las empresas se incrementaron frente al tercer trimestre del año, mientras que las expectativas para el próximo trimestre disminuyeron.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,2%, lo que representa un incremento de 2,1 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 0,8 pps respecto a noviembre de 2019 (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 existencias y las 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**

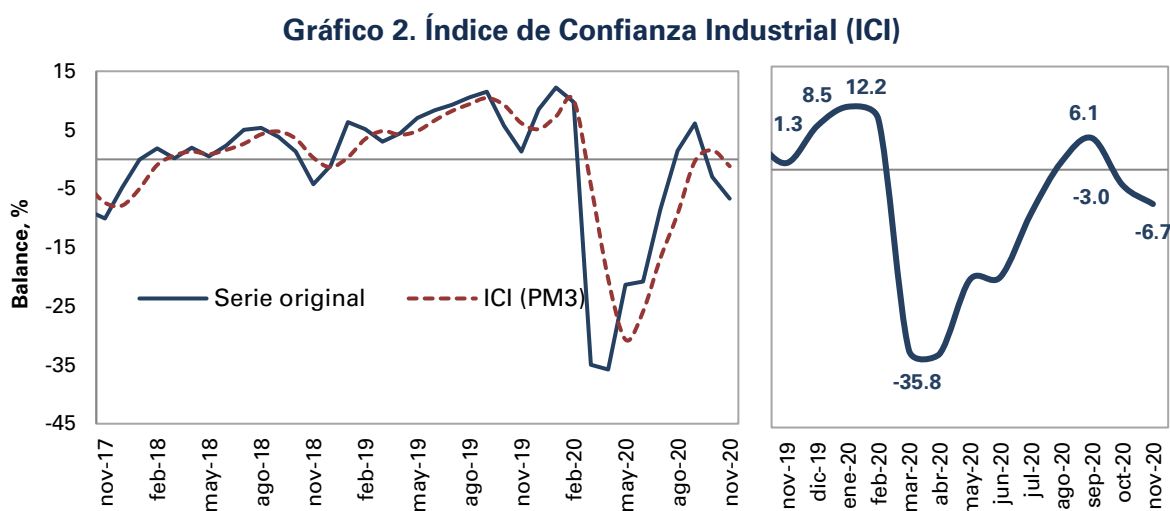
Componente (Balance, %)	2019		2020
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	45,5	38,5	38,7
Nivel de existencias	3,0	-6,8	-4,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	38,6	27,3	36,0
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>27,0</b>	<b>24,2</b>	<b>26,2</b>

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

En noviembre, el incremento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 8,7 pps en el indicador de expectativas de situación económica y en menor medida a un aumento de 0,3 pps en la situación económica actual de la empresa. Entre tanto, el nivel de existencias aumentó 2,8 pps. Por su parte, el resultado frente a noviembre de 2019 se debe principalmente a una reducción de 6,8 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa y a la disminución de 2,6 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. Por su parte, el indicador de nivel de existencias disminuyó 7,0 pps.

## Índice de Confianza Industrial – ICI

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -6,7% en su serie original, lo que representa una disminución de 3,7 pps frente a octubre de 2020 y una reducción de 8,0 pps relativo a noviembre de 2019. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de -1,2%, lo que equivale a una disminución de 2,7 pps frente a la misma medición del mes pasado (Gráfico 2).



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias<sup>1</sup>, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la disminución en noviembre del ICI frente al mes anterior obedece principalmente a la reducción de 13,7 pps de las expectativas de producción para el próximo trimestre y a un incremento de 4,9 pps en el nivel de existencias. Entre tanto, el indicador de volumen actual de pedidos aumentó 7,5 pps. Aislado las variaciones de carácter estacional, frente al mes pasado se presentó una reducción en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un aumento en el volumen actual de pedidos y un incremento en el nivel de existencias (Gráfico 3).

<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, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

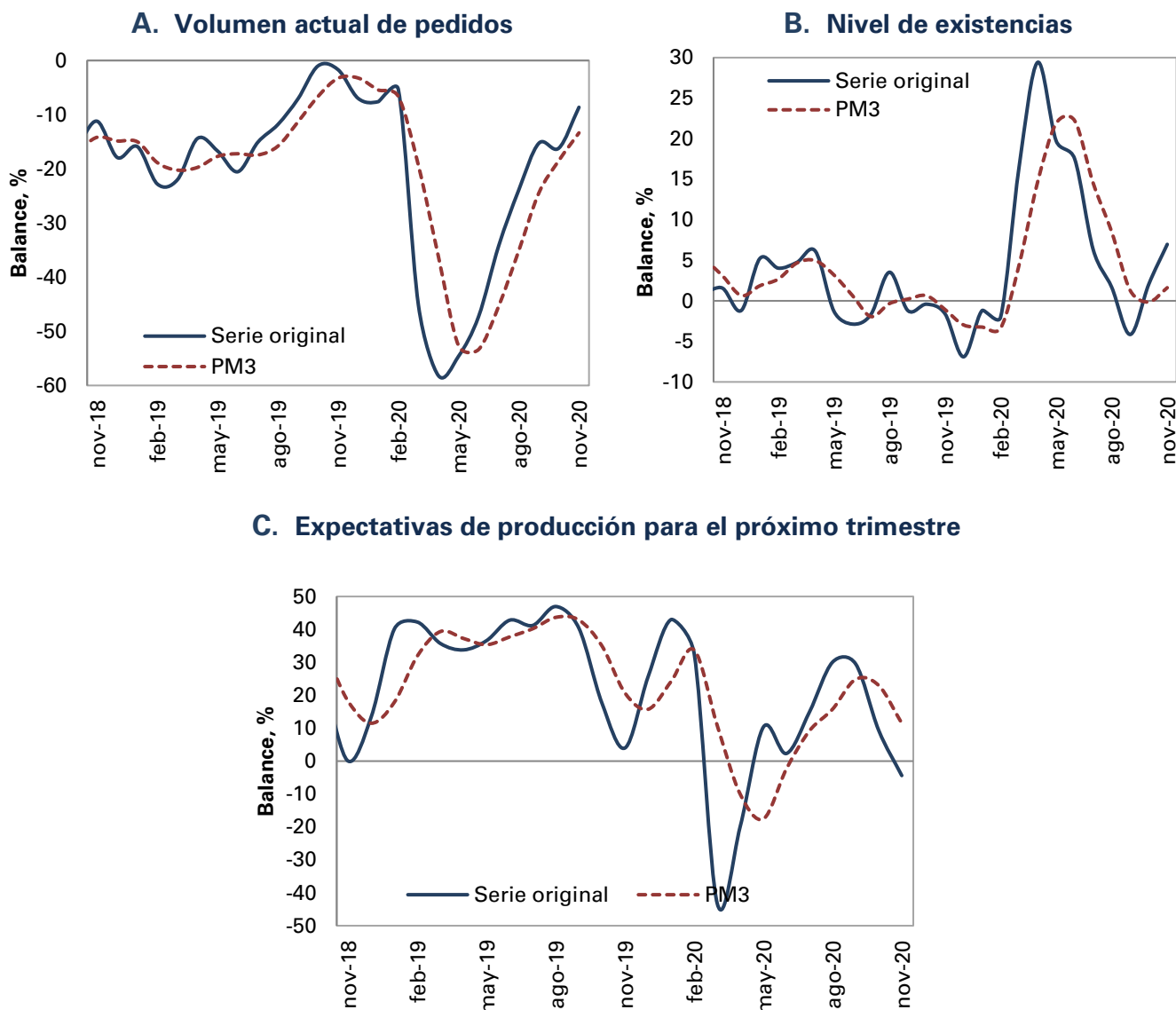
**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2019		2020
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	-1,6	2,0	7,0
Volumen actual de pedidos	-1,7	-16,2	-8,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	4,0	9,3	-4,4
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>1,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,7</b>

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

La reducción en la confianza industrial respecto a noviembre de 2019 se debe a una caída de 8,4 pps en el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses, a una reducción de 7,0 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y a un incremento de 8,6 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



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

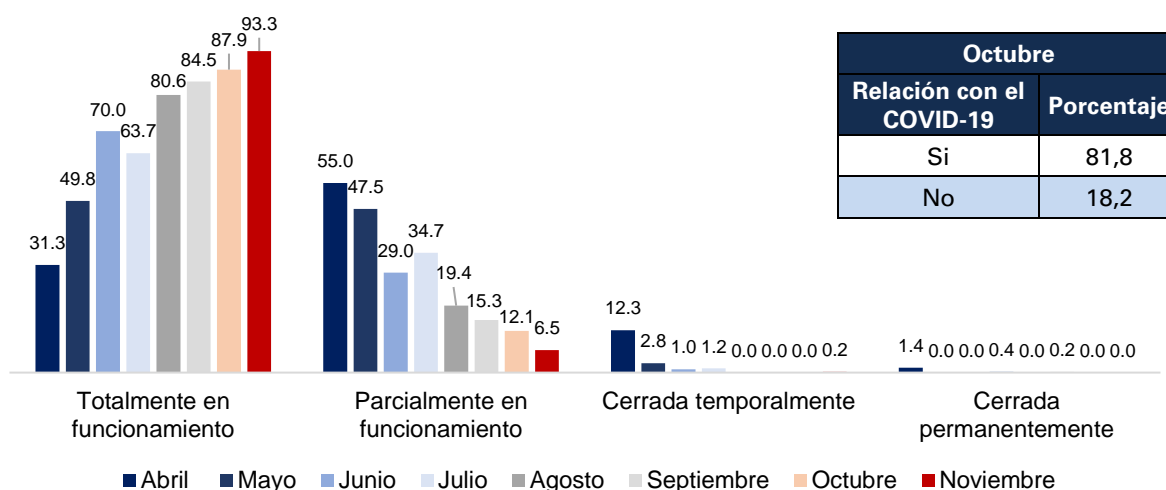
### Módulo especial: COVID-19

Con el objetivo de identificar el grado de afectación al sector empresarial causado por el COVID-19 y las medidas de contención decretadas por el Gobierno Nacional, la Encuesta de Opinión Empresarial identificó cuatro aspectos principales que se pueden ver afectados. Estos son: i) estado de operación de la empresa, ii) expectativas de cierre, iii) empleo y iv) liquidez para responder con sus obligaciones.

En noviembre, respecto al estado de operación de la empresa, el 93,3% de las firmas encuestadas no presentó una afectación en su funcionamiento, el 6,5% operó parcialmente, 0,2% tuvo un cierre temporal y ninguna presentó un cierre permanente. De las empresas que contaron con algún grado de afectación en su funcionamiento, el 81,8% afirmó que este tenía relación con el COVID-19.

En comparación con el mes anterior, en noviembre el porcentaje de empresas que están totalmente en funcionamiento se incrementó 5,4 pps, mientras que la proporción que se encuentra parcialmente en funcionamiento disminuyó en 5,6 pps. El porcentaje de empresas cerradas temporalmente aumentó 0,2 pps y aquellas cerradas permanentemente se mantuvieron en cero (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Estado de operación de la empresa y su relación con el COVID-19**



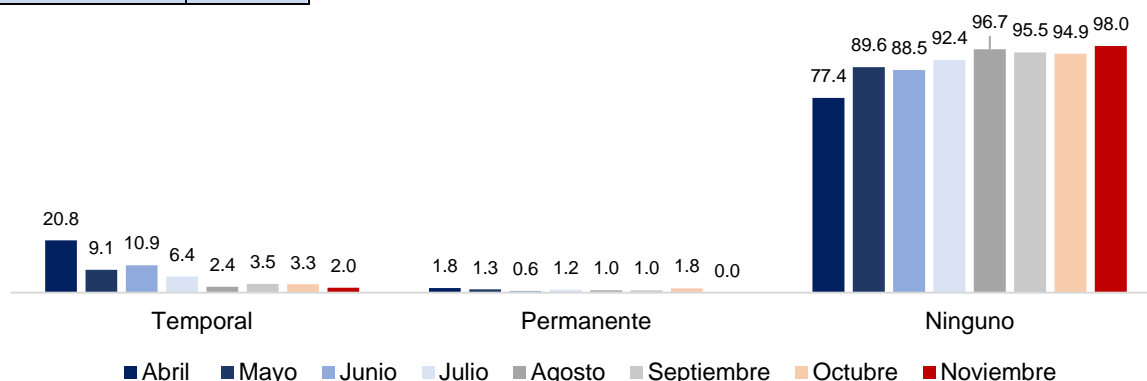
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En los próximos tres meses el 2,0% de las empresas espera realizar un cierre temporal, ninguna espera realizar un cierre permanente, mientras que el restante 98,0% no planea realizar ninguna alteración en su funcionamiento. Respecto a octubre la proporción de empresas que no espera ningún cierre en los próximos 3 meses aumentó en 3,1 pps, mientras que, la proporción de empresas que espera un cierre permanente disminuyó 1,8 pps y aquellas que esperan un cierre temporal disminuyeron en 1,4 pps. De las empresas que prevén afectar su operación, en noviembre el 45,8% afirmó que esta decisión tiene relación con el COVID-19 (Gráfico 5).

Octubre	
Relación con el COVID-19	Porcentaje
Si	45,8
No	54,2

Si	45,8
No	54,2

**Gráfico 5. Expectativas de operación de la empresa y su**



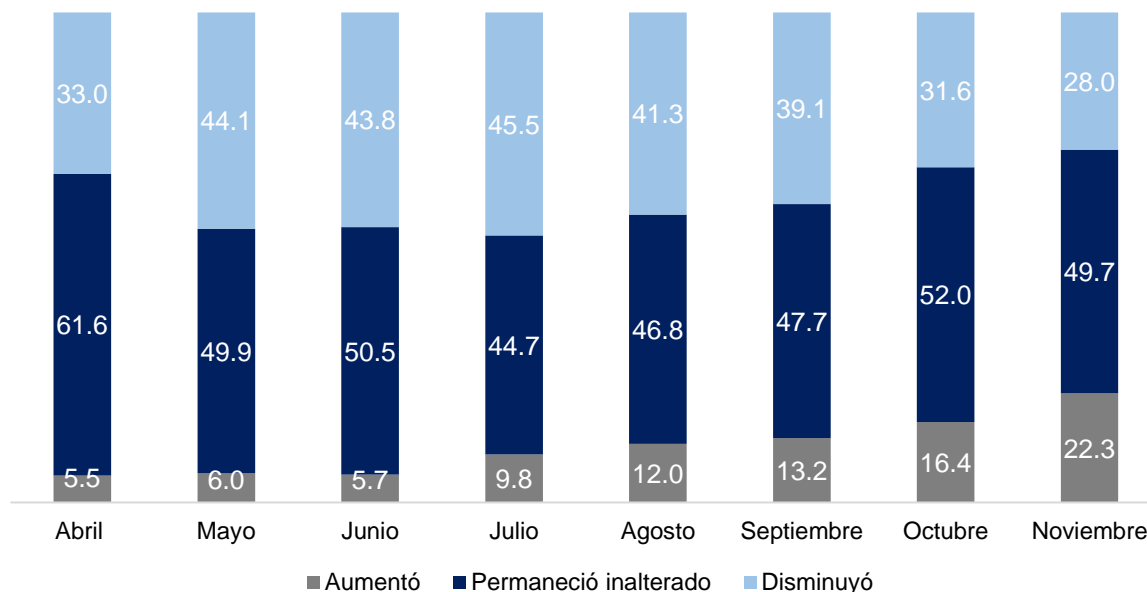
**relación con el COVID-19**

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

Respecto a enero de 2020, en noviembre 0,8% de las empresas incrementó más de 50% el número de empleados, el 1,2% de las empresas lo aumentó más de 25%, el 20,3% lo incrementó entre 1% y 25%, mientras que el 49,7% de estas afirma haber mantenido inalterado su personal. En contraparte, el 24,5% de las empresas redujo sus empleados en un rango entre el 1% y el 25%, el porcentaje de firmas que disminuyó el número de sus trabajadores entre el 25% y el 50% fue de 3,0%, y el restante 0,6% lo redujo más del 50%.

En comparación con octubre, el porcentaje de empresas en donde ha aumentado el número de empleados se incrementó 5,9 pps. Así mismo, el porcentaje de empresas en donde se mantuvo inalterado el número de empleados disminuyó en 2,3 pps. Por otro lado, la proporción de empresas en las que el número de empleados disminuyó se redujo en 3,6 pps (Gráfico 6).

**Gráfico 6. Número de Empleados con respecto a enero de 2020.**



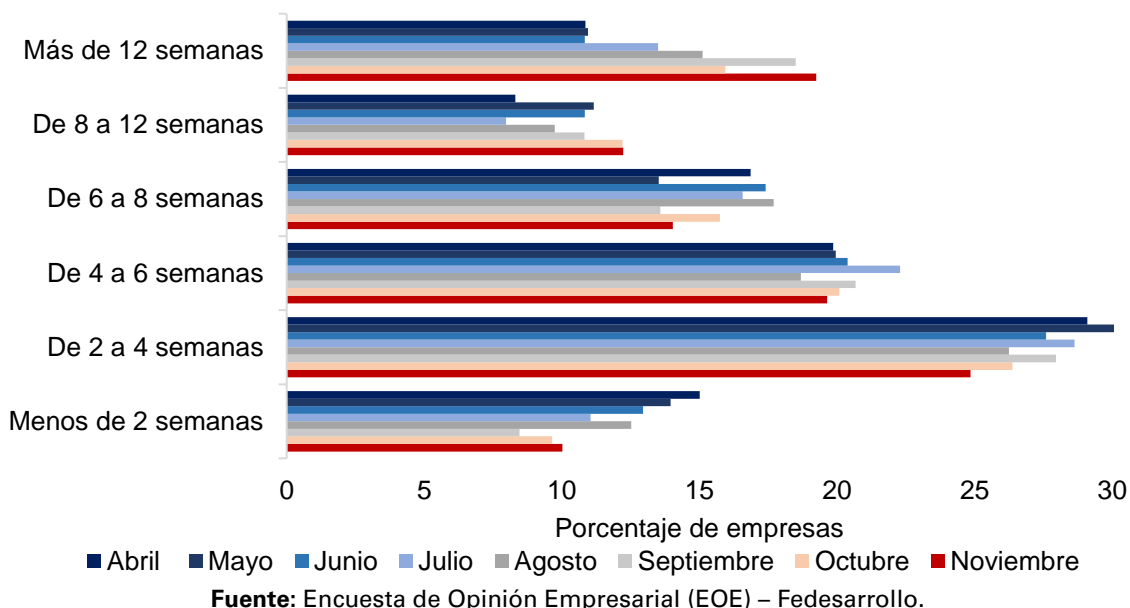
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el porcentaje de encuestados que considera que tiene menos de 2 semanas de liquidez para atender todos sus compromisos<sup>2</sup> es 10,0%, mientras que el 24,8% de los encuestados afirma que tiene entre 2 a 4 semanas de liquidez. El porcentaje de encuestados que tiene entre 4 a 6 semanas de liquidez es de 19,6%, el 14,0% de los encuestados afirma que tiene entre 6 a 8 semanas de liquidez, el 12,2% de los encuestados considera tener entre 8 a 12 semanas de liquidez, mientras que el restante 19,2% afirma tener la capacidad de cumplir con todos sus compromisos por un periodo superior a 12 semanas.

El porcentaje de empresas que tiene liquidez por más de 12 semanas aumentó en 3,3 pps y de 8 a 12 semanas se mantuvo constante. El porcentaje que tiene liquidez de 6 a 8 semanas disminuyó en 1,7 pps en relación con el mes anterior. El porcentaje de empresas que tiene liquidez de 4 a 6 semanas y de 2 a 4 semanas se redujo con respecto a octubre en 0,4 pps y 1,5 pps, respectivamente. La proporción de empresas con menos de dos semanas de capacidad para cumplir con sus compromisos aumentó en 0,4 pps (Gráfico 7).

**Gráfico 7. Liquidez de la empresa  
 (Porcentaje de empresas)**

<sup>2</sup> Hace referencia a todos sus costos fijos (salarios, prestaciones, arriendo, etc.)



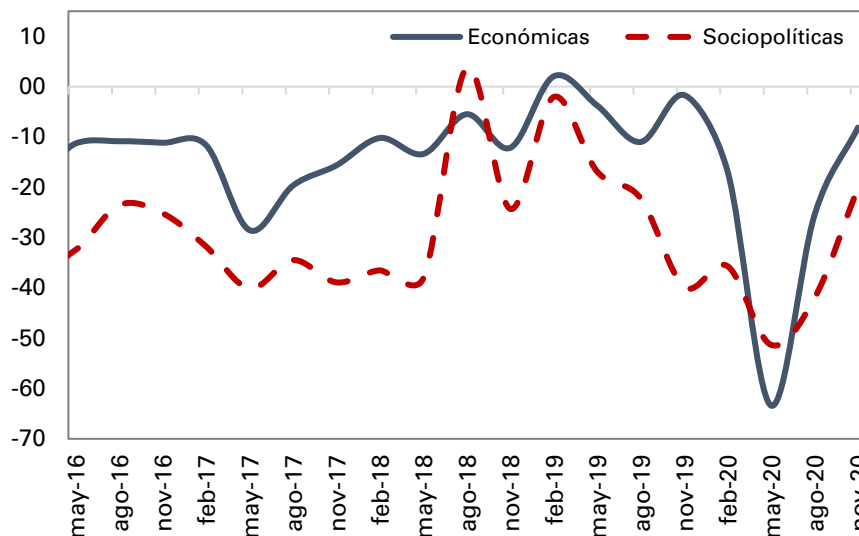
### Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión<sup>3</sup>

En noviembre, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -8,1%, lo que equivale a un incremento de 17,4 pps frente a la pasada medición de agosto de 2020. Los resultados muestran que 29,5% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 21,1% de la medición anterior. Por su parte, 21,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 13,6% de la medición anterior y 49,2% afirma que son neutras, frente a 47,3% de la medición anterior.

<sup>3</sup> 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



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



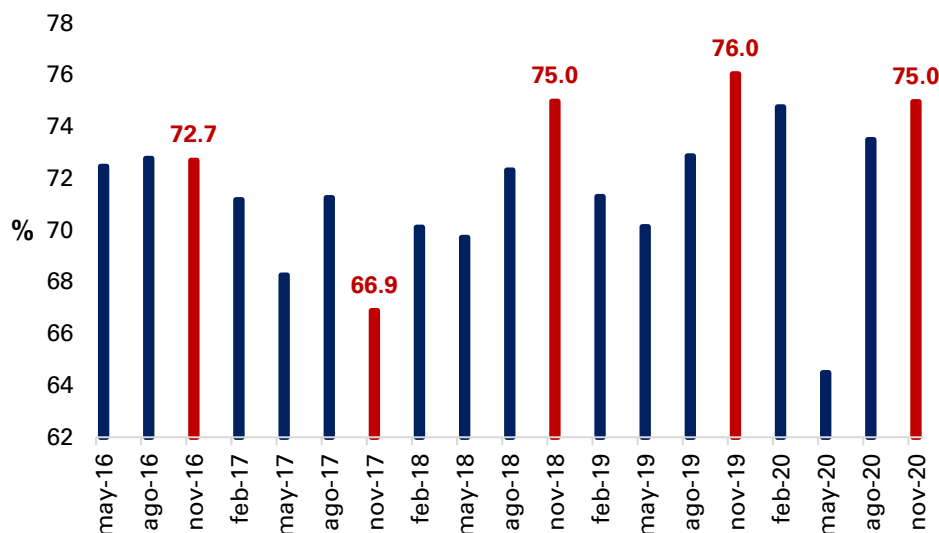
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -20,1%, reflejando un incremento de 22,0 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 10,5% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 5,1% de la medición anterior. Por su parte, 30,6% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 47,1% de la medición anterior y 58,8% afirma que son neutras, frente a 47,8% de la medición anterior.

**Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria**

En noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 75,0%, lo que representa un incremento de 1,5 pps respecto a la medición de agosto de 2020 y una reducción de 1,1 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 5).

**Gráfico 5. 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.

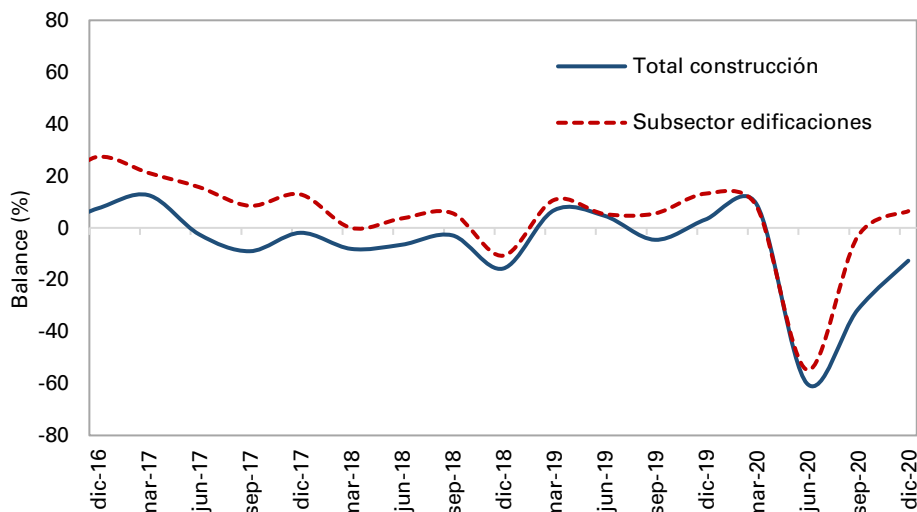
### Módulo Trimestral: Construcción<sup>4</sup>

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

En la medición del cuarto trimestre de 2020, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -12,7%, que equivale a un incremento de 18,9 pps respecto al trimestre anterior y a una disminución de 15,9 pps frente al mismo periodo de 2019. El balance del **subsector de edificaciones** fue 6,5%, que representa un incremento de 9,8 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 6,8 pps frente a un año atrás (Gráfico 6).

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

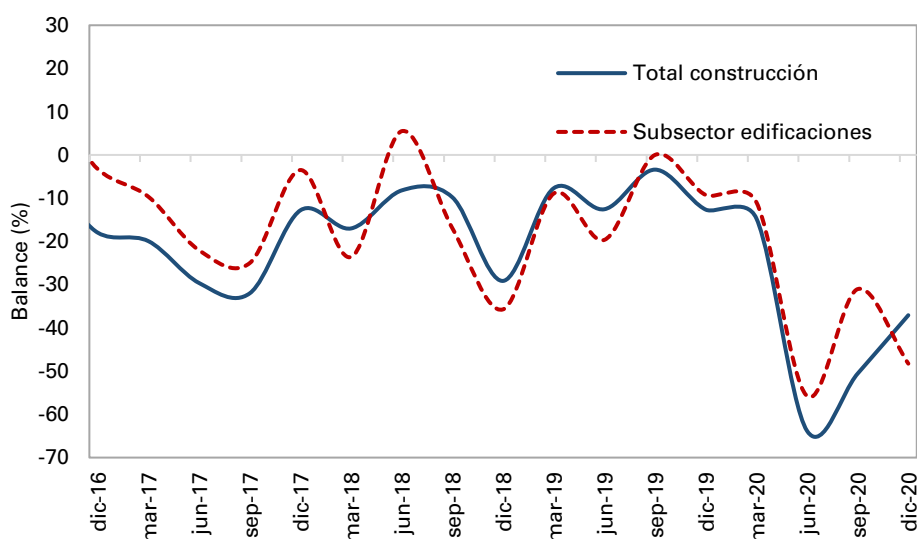
<sup>4</sup> Debido a la coyuntura del COVID-19 y la implementación del teletrabajo, la muestra de la encuesta se redujo a un 61% de encuestas efectivas.



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -37,1%, evidenciando un incremento de 13,5 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 24,4 pps con relación al cuarto trimestre de 2019. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -48,3%, lo que presenta una reducción de 17,2 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 39,0 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 7).

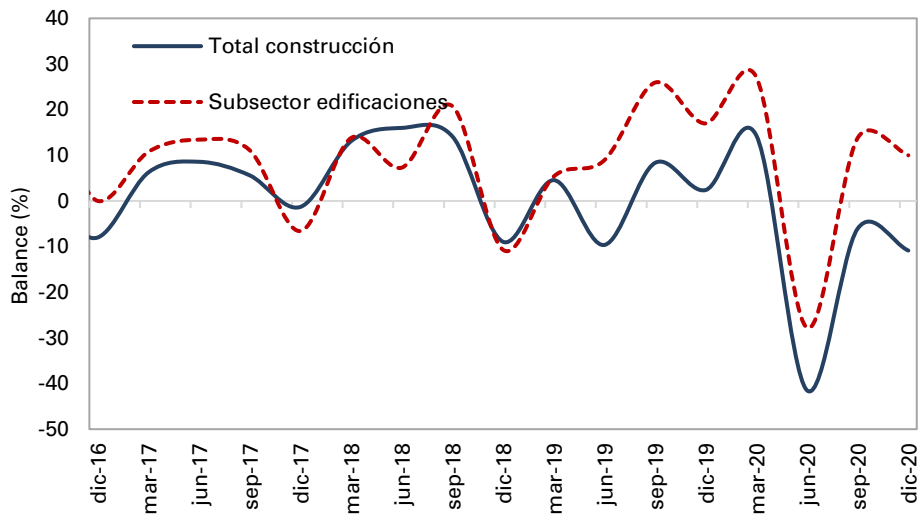
**Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior**



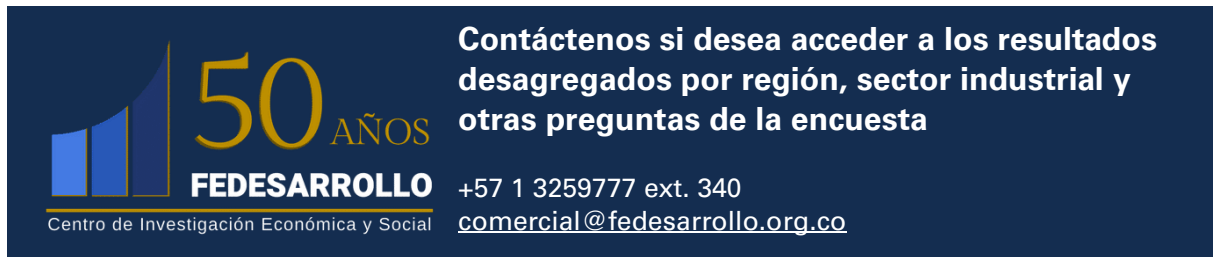
Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -10,9% mostrando una reducción de 4,8 pps frente a la medición anterior y una reducción de 13,3 pps respecto al registro del cuarto trimestre de 2019. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 10,0%, lo que representa una reducción de 3,8 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 7,0 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 8).

**Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre**



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



**50 AÑOS**  
**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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 23 de diciembre de 2020

Comentarios a Tatiana García Hernández: [tgarcia@fedesarrollo.org.co](mailto:tgarcia@fedesarrollo.org.co)