

Encuesta de Opinión Empresarial Mayo 2022



En mayo de 2022, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 39,0%, lo que representó el mismo valor del índice frente al mes anterior. Este comportamiento obedeció a la caída de 3,4 pps en la percepción sobre la situación económica actual de las empresas del sector, que se vio compensada por un aumento de 0,7 pps en las expectativas económica para el siguiente semestre, así como por una disminución de 2,6 pps en el nivel de existencias.

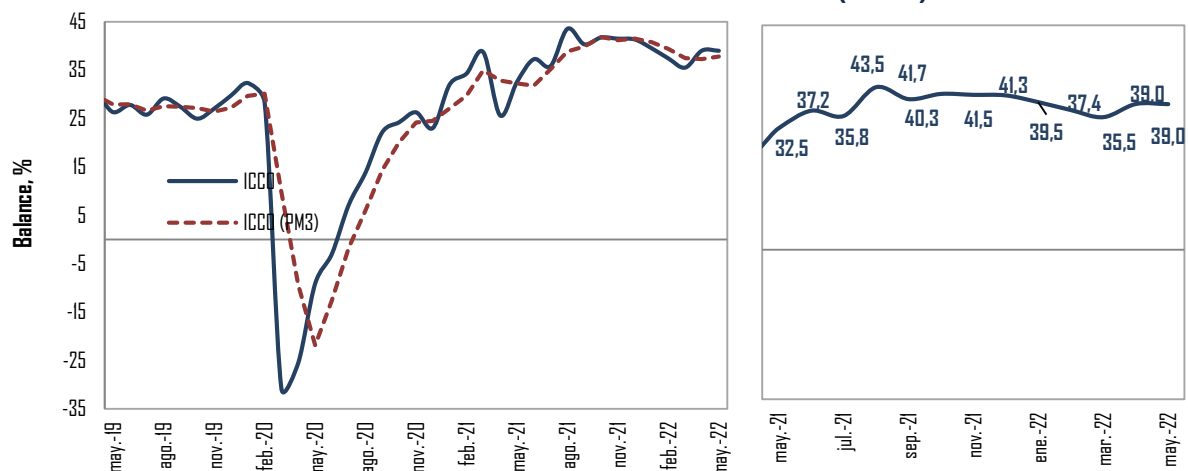
El Índice de Confianza Industrial se ubicó en 14,5%, aumentando 4,2 pps respecto al mes anterior. Este resultado se debe a un aumento de 9,6 pps en el volumen actual de pedidos sumado a un aumento de 7,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el nivel de existencias registró un aumento de 4,4 pps.

La utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de mayo fue de 77,7%, aumentando 2,8 pps y 8,7 pps respecto a febrero de 2022 y mayo de 2021, respectivamente. Adicionalmente, la percepción de los empresarios sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir aumentó frente a la medición anterior. Por otro lado, el sector de la construcción en general registró una mejora en la situación económica actual de las empresas y en el ritmo de construcción en comparación con el primer trimestre de 2022, mientras que las expectativas del sector para el próximo trimestre disminuyeron.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo de 2022, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 39,0%, lo que representa el mismo valor del índice frente al mes pasado y un incremento de 6,5 pps respecto a mayo de 2021 (Gráfico 1).

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 existencias¹ y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para mayo de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2021		2022
	Mayo	Abril	Mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	27.3	67.0	63.6
Nivel de existencias	-31.0	3.5	1.0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	39.2	53.5	54.3
Índice de Confianza Comercial – ICCO	32.5	39.0	39.0

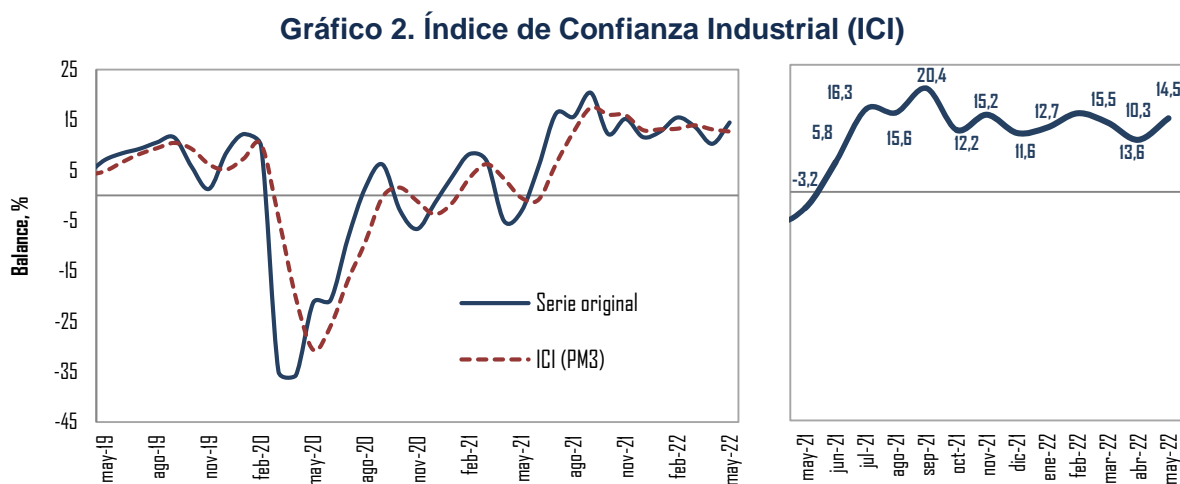
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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.

En mayo, la confianza de los comerciantes permaneció igual frente al mes anterior. Este comportamiento se explicó por una caída de 3,4 pps en la percepción sobre la situación económica actual de las empresas del sector, que fue compensada por un aumento de 0,7 pps en las expectativas económica para el siguiente semestre, así como por una disminución de 2,6 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, la mejoría en la confianza de los comerciantes se explicó por el aumento de 36,3 pps en el indicador de situación económica actual, así como un aumento de 15,1 pps en las expectativas económicas para los próximos seis meses. No obstante, el aumento de 32 pps en los inventarios ejercieron una presión a la baja sobre la variación anual del ICCO.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En mayo de 2022, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 14,5%, evidenciando un aumento de 4,2 pps respecto al mes anterior y un incremento de 17,7 pps frente a mayo de 2021. Por su parte, el promedio móvil trimestral alcanzó el 12,8% y registró una caída de 0,3 pps frente al mismo indicador del mes anterior (Gráfico 2).



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias**, **volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. Los resultados para mayo de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

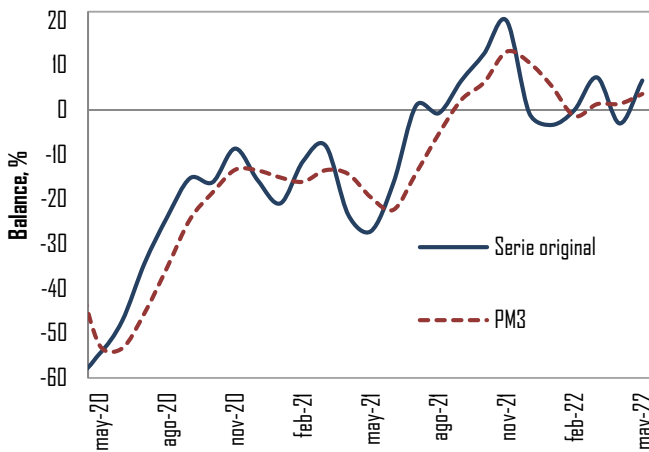
Componente (Balance, %)	2021 Mayo	2022 Abril	2022 Mayo
Nivel de existencias	2.3	-5.2	-0.8
Volumen actual de pedidos	-27.2	-3.0	6.6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	20.0	28.6	35.9
Índice de Confianza Industrial – ICI	-3.2	10.3	14.4

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

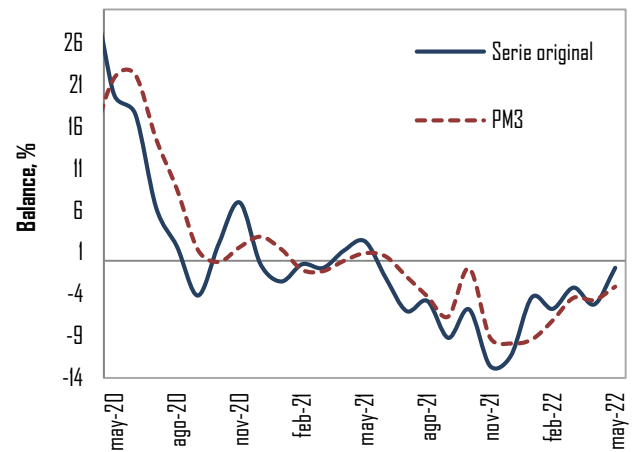
En la serie original, la mejoría en la confianza industrial frente al mes anterior obedeció al aumento de 9,3 pps en el volumen actual de pedidos y al incremento de 7,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, a pesar de que el nivel de inventarios aumentó 4,4 pps (Gráfico 3). En términos anuales, el incremento en la confianza industrial estuvo relacionado con la fuerte subida en el volumen actual de pedidos de 33,8 pps, pese a una disminución de 3,1 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y un alza de 15,9 pps en el nivel de existencias.

Gráfico 3. Componentes del ICI

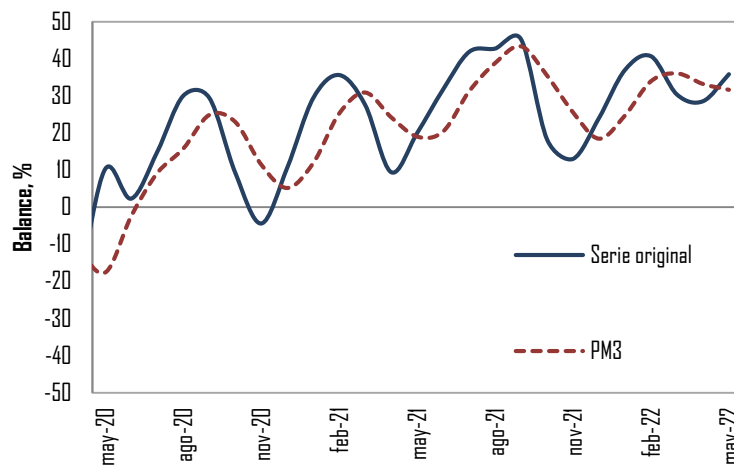
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



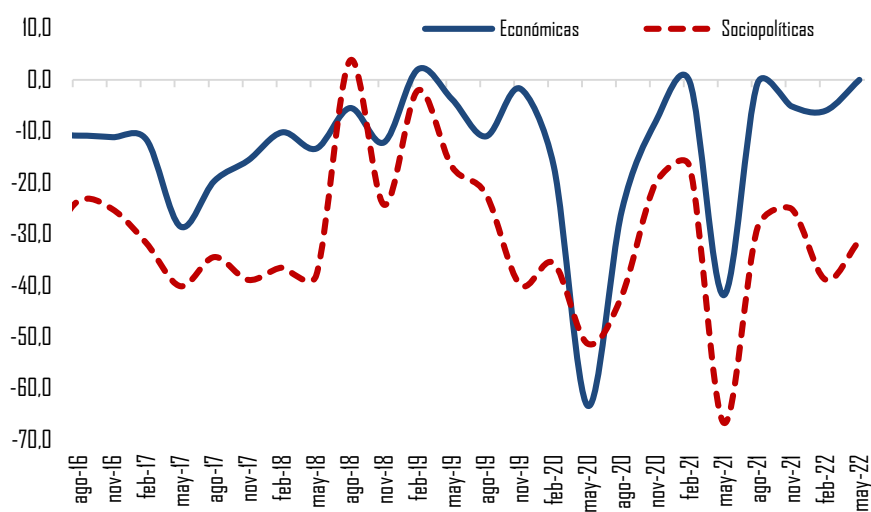
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En mayo, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en 0%, lo que equivale a un aumento de 6,0 pps frente a la medición de febrero de 2022 (Gráfico 4). Los resultados muestran que 23,8% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 24,4% de la medición anterior. Por otro lado, 23,8% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 18,4% de la medición anterior, mientras 52,4% afirma que son neutras, frente a 57,2% de la medición anterior.

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



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

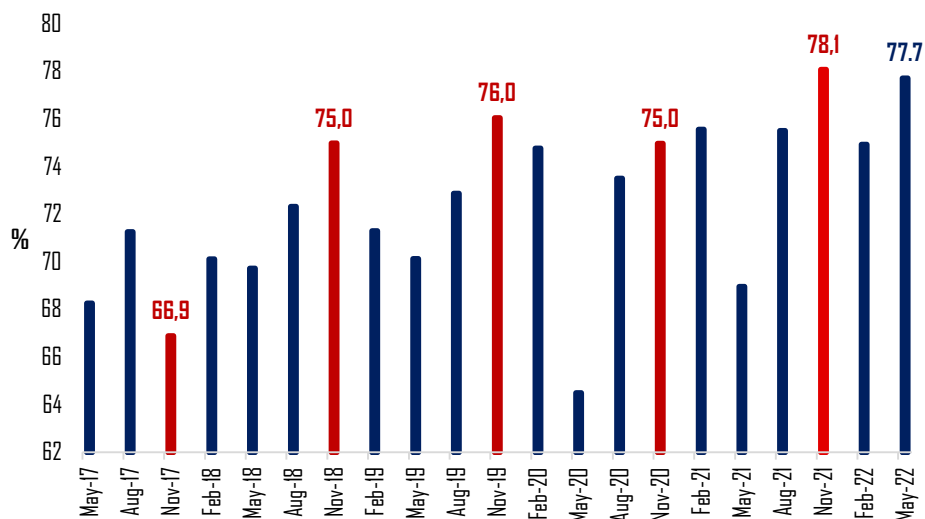
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -31,3%, reflejando un aumento de 7,6 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 11,5% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 7,8% de la medición anterior. Por su parte, 42,7% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 46,6% de la medición anterior, y 45,8% afirma que son neutras frente a 45,6% de la medición anterior.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

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.

En mayo, la utilización de la capacidad instalada en la industria fue 77,7%, registrando un aumento de 2,8 pps y 8,7 pps en comparación con la medición realizada en febrero 2022 y mayo de 2021, respectivamente (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.

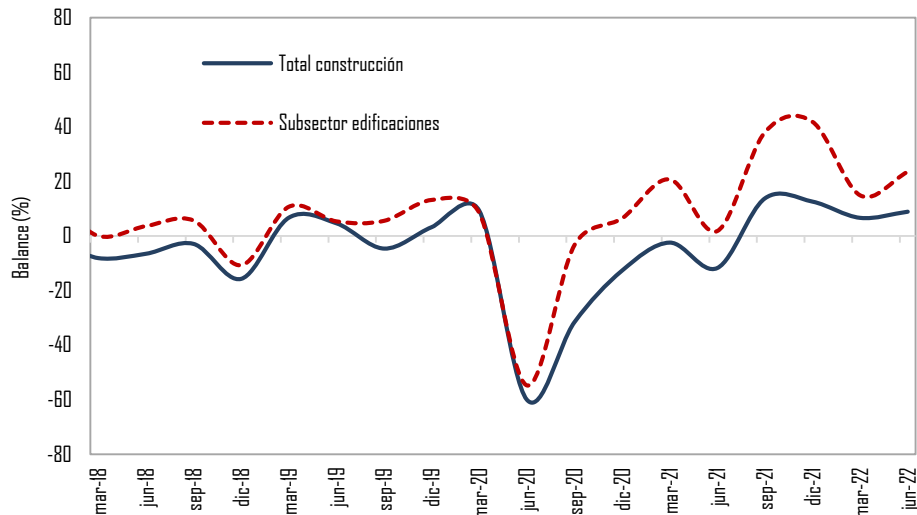
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción³

En la medición del segundo trimestre de 2022, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en 8,9%, lo cual equivale a un aumento de 2,2 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 20,6 pps respecto al mismo periodo de 2021. El balance del **subsector de edificaciones** fue 23,5%, aumentando 8,6 pps y 21,7 pps frente al trimestre anterior y el mismo trimestre de 2021, respectivamente (Gráfico 6).

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

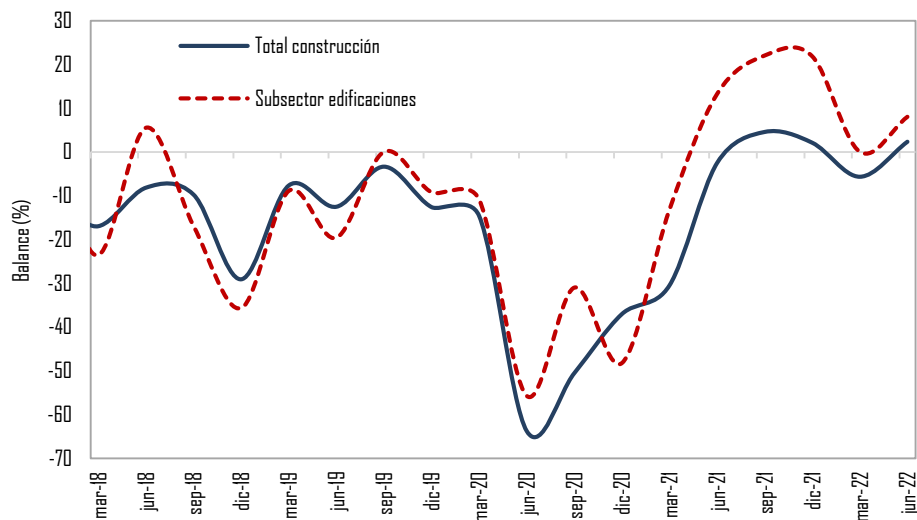
³ Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector de la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en 2,3%, evidenciando un incremento de 2,8 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 8,7 pps con relación al segundo trimestre de 2021. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de 8,0%, lo que presenta un alza de 8,0 pps frente al trimestre anterior y una disminución de 5,2 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior

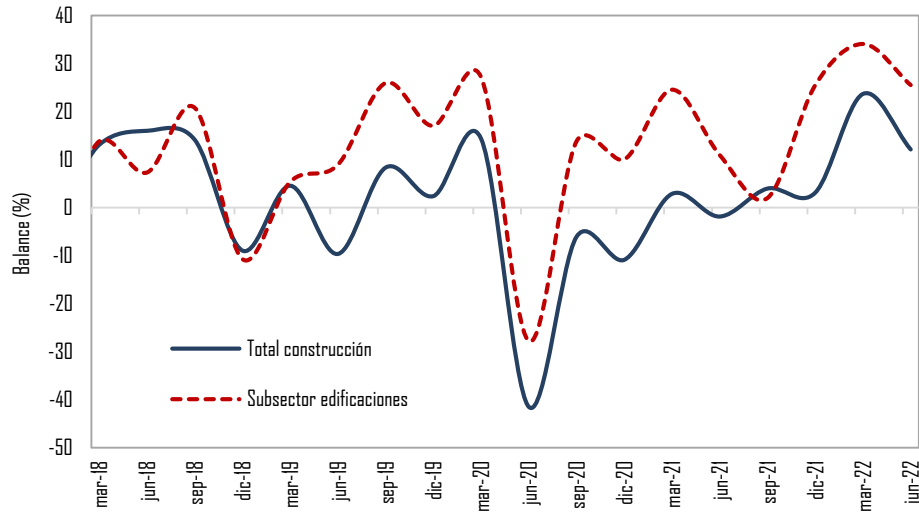


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 12,1%, mostrando una caída de 11,6 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 10,3 pps frente al mismo trimestre de 2021. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas

registraron un balance de 25,5%, lo cual representa una disminución de 8,5 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 14,6 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.



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 23 de junio de 2022

Comentarios a **Germán Camilo Rodríguez**: grodriguez@fedesarrollo.org.co