

## Encuesta de Opinión Empresarial Noviembre 2022



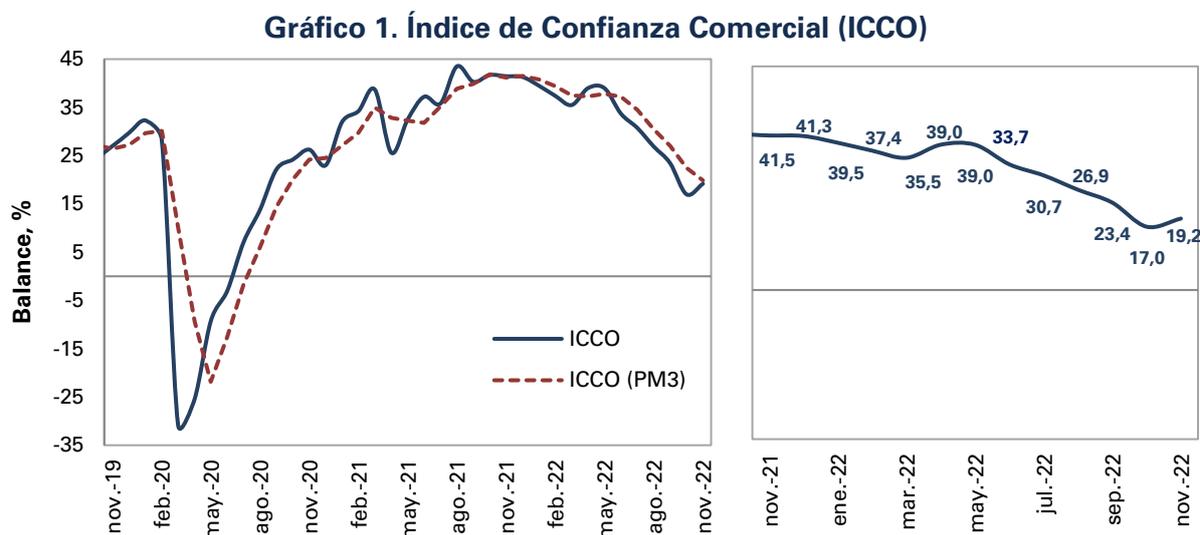
En noviembre de 2022, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **19,2%**, mostrando una mejoría de **2,2 pps** respecto al mes anterior (**ICCO de 17,0% en octubre**). El mayor optimismo reflejado en el indicador respecto al mes de octubre se explicó principalmente por el aumento de 11,0 pps en la percepción de la situación económica para el próximo semestre. Sin embargo, se reflejó una disminución de 1,5 pps en la apreciación de la situación económica actual y un aumento de 3,0 pps en el nivel de existencias de la empresa o negocio. Este resultado positivo se da luego de seis meses consecutivos de variaciones mensuales negativas en el indicador.

Adicionalmente, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **0,1%** para el mes de **noviembre del 2022**, un aumento de **0,5 pps** frente al mes anterior y retomando un **balance positivo después de ubicarse en terreno negativo en el mes de octubre (-0,4%)**. La variación mensual positiva en el indicador se explica por el aumento de 8,0 pps en el volumen actual de pedidos y la reducción en 4,9 pps del nivel de existencias. No obstante, las expectativas de producción para el próximo trimestre cayeron en 11,5 pps referente al mes anterior.

La utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de noviembre fue de 78,6%, aumentando 1,0 pp frente agosto de 2022 y 0,5 pps frente a noviembre de 2021. Además, la percepción de las empresas sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir disminuyó frente a la medición anterior. Por su parte, la construcción registró un aumento en la percepción de la situación económica actual de las empresas, en el ritmo de la actividad y en las expectativas del sector para el próximo trimestre en comparación con el tercer trimestre de 2022. No obstante, cabe destacar que el rubro de edificaciones presenta una percepción de menor favorabilidad a invertir con respecto al trimestre y el año anterior.

## Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre de 2022, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 19,2%, lo que representa una mejoría de 2,2 pps respecto al mes anterior (ICCO de 17,0% en octubre) y un balance positivo luego de 6 meses consecutivos de variaciones negativas en el indicador. Sin embargo, el ICCO presentó una disminución de 22,3 pps respecto a noviembre del año inmediatamente anterior (ICCO de 41,5%).



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<sup>1</sup> y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para noviembre de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2021		2022
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	68.3	56.9	55.4
Nivel de existencias	-8.0	7.5	10.5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	48.0	1.5	12.6
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>41.5</b>	<b>17.0</b>	<b>19.2</b>

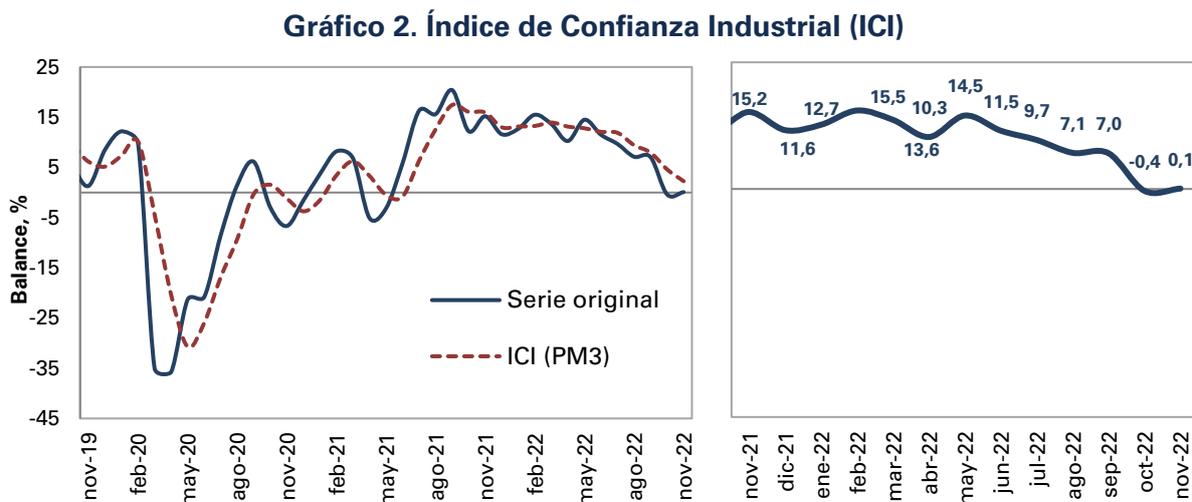
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

<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.

De acuerdo con los resultados del mes de noviembre, el aumento en la confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a un mayor optimismo sobre la situación económica para el próximo semestre (12,6% vs 1,5% en octubre). Sin embargo, se mostró una disminución de 1,5 pps en la pregunta sobre la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y un incremento de 3,0 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, la caída en la confianza de los comerciantes se explicó por el incremento de 18,5 pps en el nivel de existencias, así como la caída de 12,9 pps y 35,4 pps sobre la percepción económica actual y para el próximo semestre.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 0,1% para el mes de noviembre del 2022, luego de ubicarse en terreno negativo en el mes de octubre (-0,4%). Con esto, el ICI presentó un aumento de 0,5 pps respecto al mes anterior y una disminución de 15,1 pps frente al mismo mes del año 2021 (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral disminuyó a 2,2%, lo que se traduce en una caída de 2,4 pps frente al mismo indicador para el mes de octubre (4,6%). De esta forma, pese a la mejoría en el resultado del indicador para noviembre, se ubica como el segundo valor más bajo del año, después de octubre (-0,4%).



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 noviembre de 2021 y 2022 se presentan en el Cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2021		2022
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	-12.6	3.7	-1.2
Volumen actual de pedidos	20.0	-10.9	-2.9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	13.0	13.5	2.0
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>15.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>

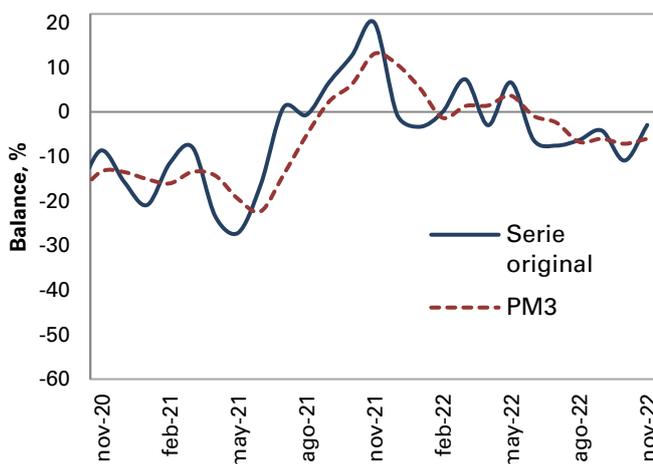
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación positiva en la confianza industrial en el mes de noviembre se explica por el aumento de 8,0 pps en el volumen actual de pedidos (-2,9% vs -10,9% en octubre) y la reducción en 4,9 pps del nivel de existencias (-1,2% vs 3,7% en octubre). No obstante, y a diferencia del ICCO para noviembre, las expectativas de producción para el próximo trimestre cayeron en 11,5 pps referente al mes anterior.

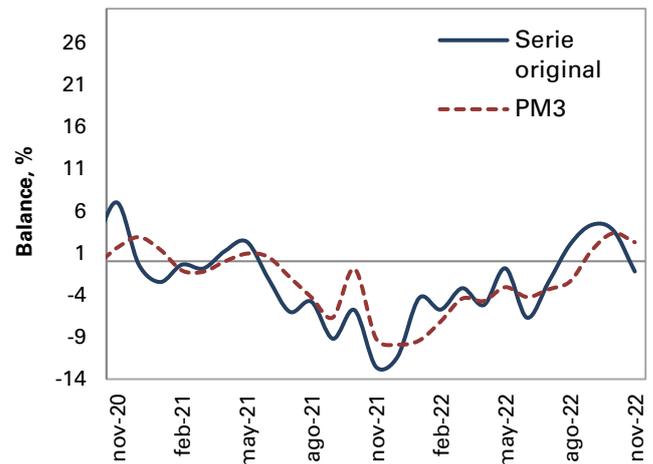
En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 22,9 pps y de 11,1 pps en el volumen actual de pedidos y las expectativas de producción para el próximo trimestre, respectivamente. Así mismo, la variación anual se explicó por el aumento de 11,3 pps en el nivel de existencias.

**Gráfico 3. Componentes del ICI**

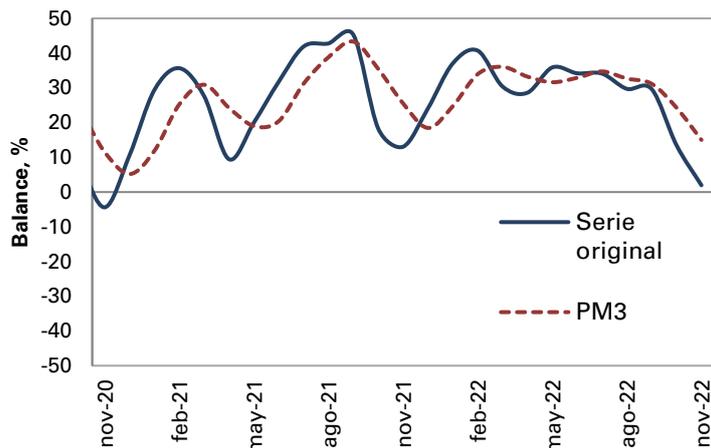
**A. Volumen actual de pedidos**



**B. Nivel de existencias**



### C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



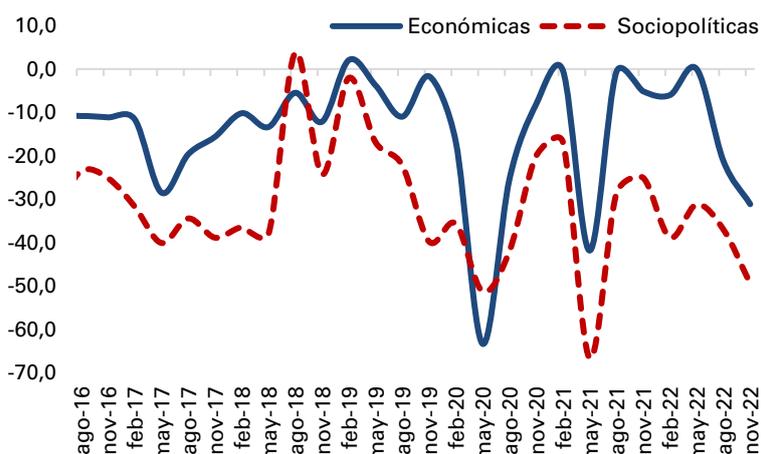
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

### Módulo Trimestral:

#### Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión<sup>2</sup>

En noviembre, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -31,2%, lo que equivale a una reducción de 10,0 pps frente a la medición de agosto de 2022 (-21,2%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 45,4% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs 39,4% de la medición anterior). Igualmente, el 14,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs 18,2% de la medición anterior), mientras el 40,3% afirma que son neutras (vs 42,5% de la medición anterior).

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



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

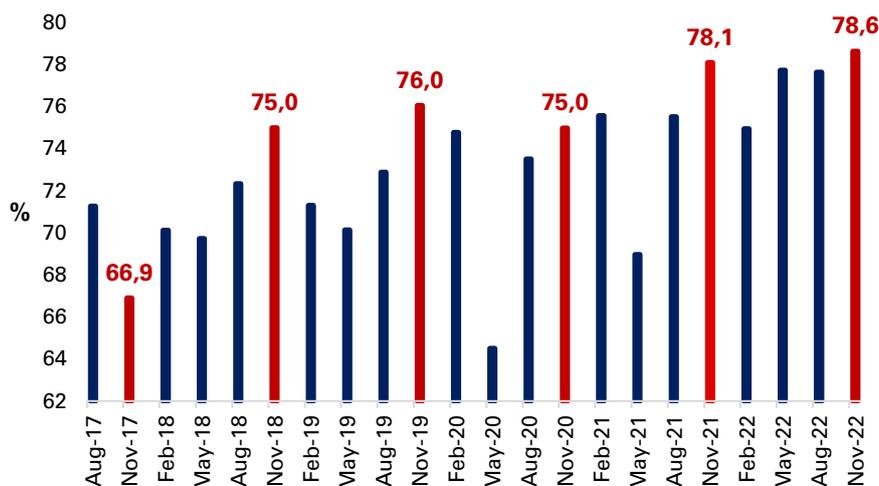
<sup>2</sup> La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -49,5%, reflejando una disminución de 12,5 pps respecto al trimestre anterior (-37,0% en agosto 2022). Los resultados muestran que 4,4% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 9,3% de la medición anterior. Por su parte, 53,9% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs 46,4% de la medición anterior), y el otro 41,7% afirma que son neutras (vs 44,3% de la medición anterior). Con todo esto, la percepción de favorabilidad sobre las condiciones económicas y las condiciones sociopolíticas no presentaban resultados tan pesimistas desde mayo del 2021 (Condiciones económicas: -41,9% y Condiciones sociopolíticas: -66,7%).

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

En noviembre, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria fue 78,6%, registrando un aumento de 1,0 pps y de 0,5 pps en comparación con la medición realizada en agosto de 2022 y noviembre de 2021, respectivamente (Gráfico 5). Con este resultado, se ubica como el mayor porcentaje de UCI registrado desde 2011.

**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.

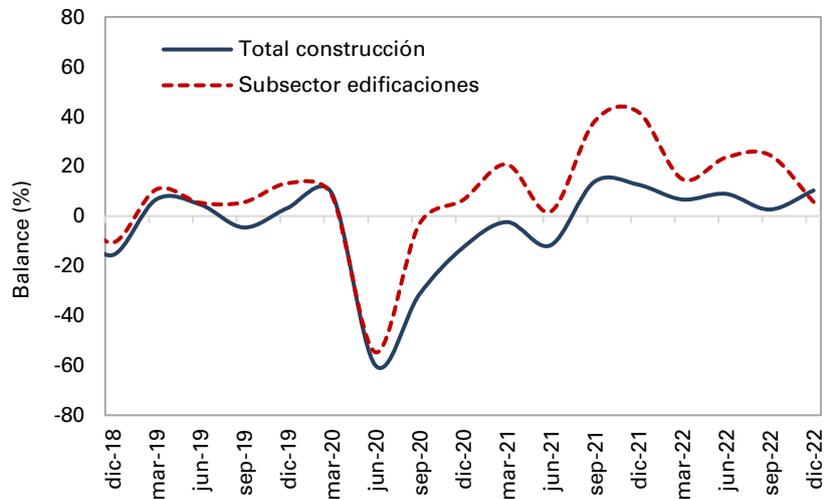
### Módulo Trimestral: Construcción<sup>3</sup>

En la medición del cuarto trimestre de 2022, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en 10,3%, lo que equivale a un aumento de 7,6 pps frente al trimestre anterior (2,6%) y una disminución de 2,3 pps respecto al mismo periodo de 2021 (12,6%). El balance del **subsector de edificaciones**

<sup>3</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.

fue 5,7%, una fuerte caída de 18,9 pps y de 36,2 pps frente al trimestre anterior (24,5%) y el mismo trimestre de 2021 (41,8%), respectivamente (Gráfico 6).

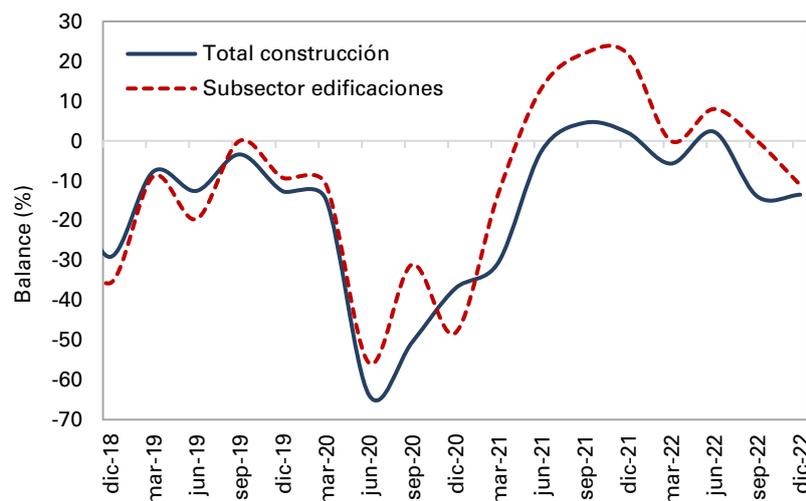
**Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción**



**Fuente:** Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -13,5%, evidenciando un aumento de 0,4 pps frente al trimestre anterior (-13,9%) y una reducción de 15,6 pps con relación al cuarto trimestre de 2021 (2,1%). Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -11,1%, lo que presenta una disminución de 11,1 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 32,9 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 7).

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



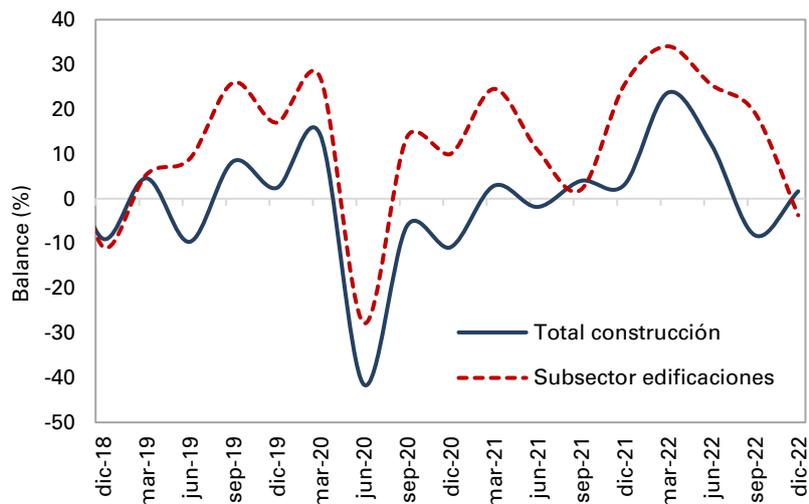
**Fuente:** Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 1,7%, mostrando un incremento de 9,8 pps frente al trimestre anterior (-8,2%) y una disminución de 1,5 pps frente al mismo trimestre de 2021 (3,1%). Por su parte, en el

subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de -3,7%, lo cual representa una caída abrupta en 22,9 pps frente al trimestre anterior (19,2%) y en 29,2 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (25,5%) (Gráfico 8). Con esto, el subsector de edificaciones no presentaba una variación negativa desde junio del 2020 (-27,8%) y se posiciona como el indicador más bajo en el año 2022.

Estos resultados denotan una percepción de condiciones desfavorables para el subsector de edificaciones actualmente y para el próximo año.

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



**Fuente:** Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



**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 2022

Comentarios a Paula Alejandra González Díaz: [pgonzalez@fedesarrollo.org.co](mailto:pgonzalez@fedesarrollo.org.co)