

Encuesta de Opinión Empresarial Febrero 2023



En febrero de 2023, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **12,7%**, lo que representa una importante caída de **17,0 pps** respecto al mes previo (**ICCO enero 2023: 29,7%**). Este balance es el más bajo desde julio de 2020. La caída en la confianza comercial se explicó por el incremento de 16 pps en los niveles de existencias. Igualmente, afectó negativamente la percepción desfavorable sobre la economía para el próximo semestre y sobre la situación actual en la empresa, los cuales disminuyeron en 22,1 pps y 13,0 pps, respectivamente.

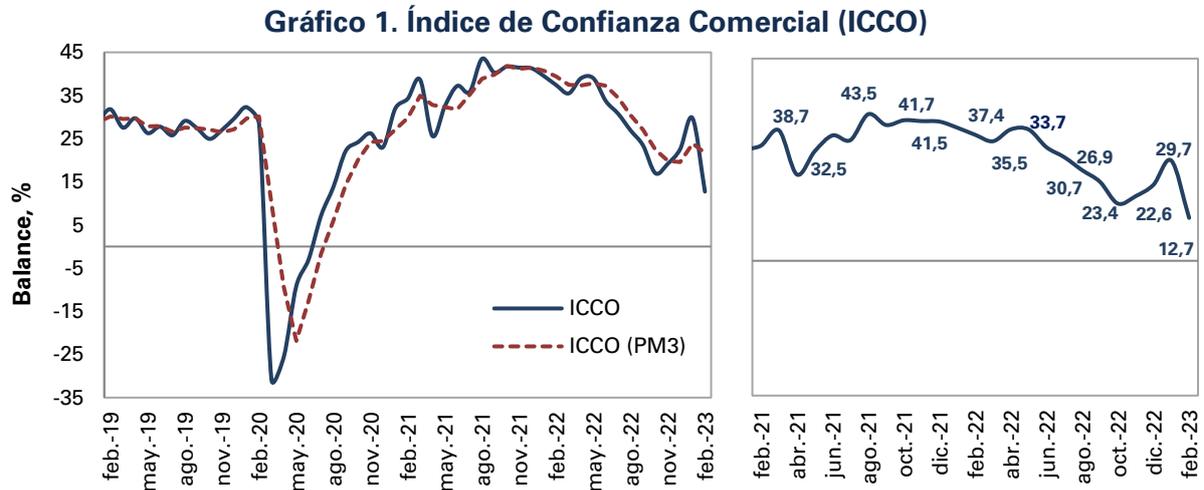
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **4,2%** para el mes de febrero del 2023, un incremento de **0,6 pps** frente al mes anterior. La variación mensual positiva en la confianza industrial en febrero se explica por el aumento de 4,4 pps en el volumen actual de pedidos y por la disminución en 1,6 pps del nivel de existencias. Sin embargo, persiste un mayor pesimismo en las expectativas de producción para el próximo trimestre, rubro que disminuyó en 4,3 pps.

La utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de febrero fue de 74,5%, disminuyendo en 4,1 pps frente noviembre de 2022. Asimismo, aunque la percepción de las empresas sobre la favorabilidad de las condiciones económicas aumentó, persiste la desconfianza sobre las condiciones sociopolíticas para invertir.

Por su parte, la construcción registró un aumento en la percepción sobre el ritmo de la actividad y en las expectativas del sector para el próximo trimestre en comparación con el cuarto trimestre de 2022. También es importante destacar la recuperación del rubro de edificaciones frente a la percepción de favorabilidad a invertir actualmente y en los próximos meses del año.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,7% lo que representa una disminución de 17,0 pps respecto al mes anterior (29,7%). Este balance es el más bajo desde julio del 2020. Además, el ICCO presentó una disminución de 24,6 pps respecto a febrero del año inmediatamente anterior (37,4%).



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 febrero de 2022 y 2023 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	63,7	59,3	46,3
Nivel de existencias	-2,0	2,6	18,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,5	32,5	10,4
Índice de Confianza Comercial – ICCO	37,4	29,7	12,7

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

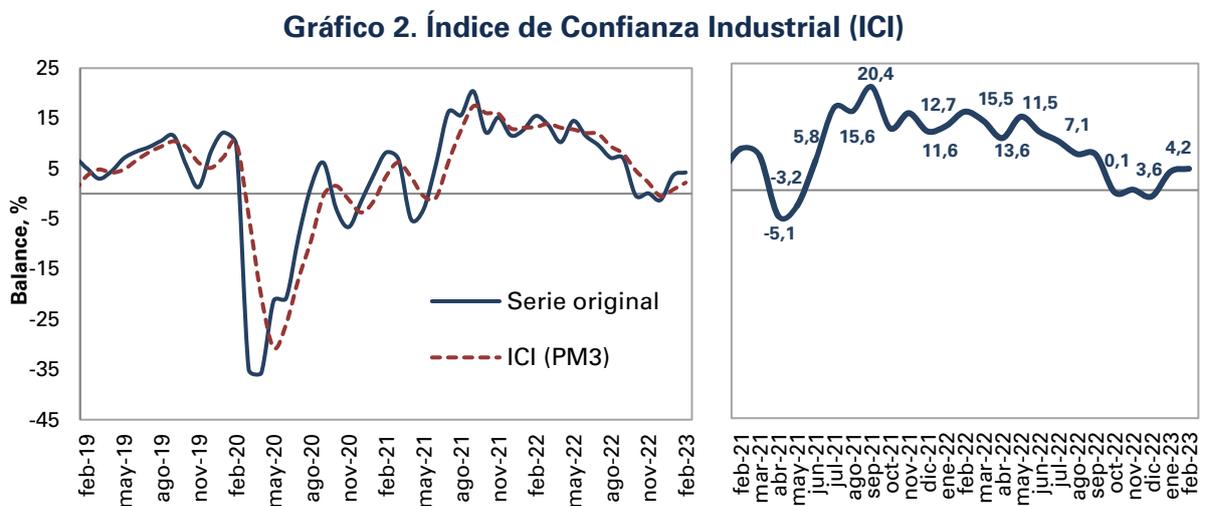
De acuerdo con los resultados del mes de febrero, la menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a un incremento en 16 pps en los niveles de existencias o inventarios. Igualmente, afectó al indicador la percepción desfavorable sobre la economía para el próximo semestre y sobre la situación actual en la empresa. Estos dos rubros disminuyeron en 22,1 pps y 13,0 pps, respectivamente. En términos anuales, la caída en la confianza de los comerciantes se

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.

explicó por el incremento de 20,5 pps en el nivel de existencias, así como la caída de 17,3 pps y 36,1 pps en la percepción económica actual y para el próximo semestre.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 4,2% para febrero del 2023. Con esto, el ICI presentó un aumento de 0,6 pps respecto al mes anterior (ICI enero 2023: 3,6%) y una disminución de 11,3 pps frente al mismo mes del año 2022 (ICI febrero 2022: 15,5%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 2,2%, lo que se representa una mejora de 1,4 pps frente al mismo indicador para el mes de enero 2023 (0,8%) y que ubica al resultado de febrero por encima del promedio de los últimos tres meses.



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 febrero de 2022 y 2023 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2022		2023
	Febrero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	-5,7	2,0	0,4
Volumen actual de pedidos	0,0	-17,7	-13,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	40,7	30,6	26,4
Índice de Confianza Industrial – ICI	15,5	3,6	4,2

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

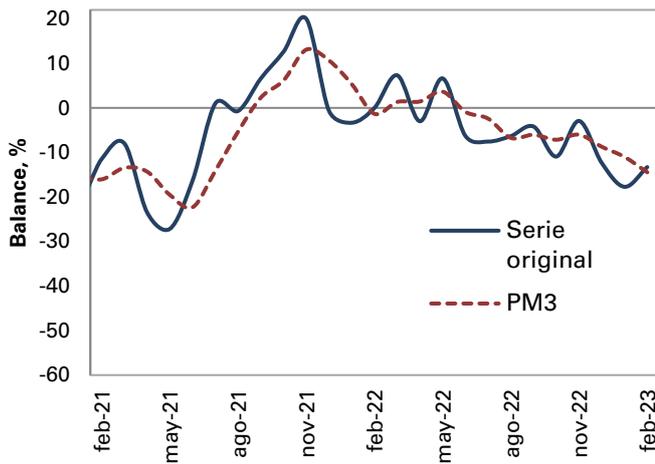
La variación mensual positiva en la confianza industrial en febrero se explica por el aumento de 4,4 pps en el volumen actual de pedidos (-13,3% vs -17,7% en enero 2023) y por la disminución en 1,6 pps del nivel de existencias (0,4% vs 2,0% en enero 2023).

Sin embargo, persiste el pesimismo en las expectativas de producción para el próximo trimestre, rubro que disminuyó en 4,3 pps (26,4% vs 30,6% en enero 2023).

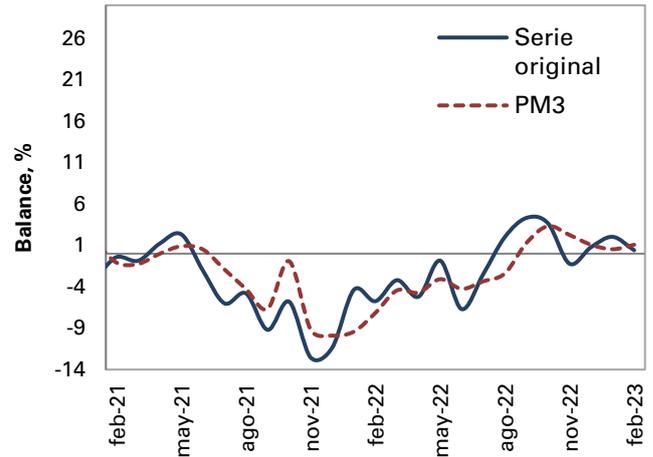
En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 13,3 pps y de 14,4 pps en el volumen actual de pedidos y las expectativas de producción para el próximo trimestre, respectivamente. Asimismo, la variación anual se explicó por el aumento de 6,1 pps en el nivel de existencias.

Gráfico 3. Componentes del ICI

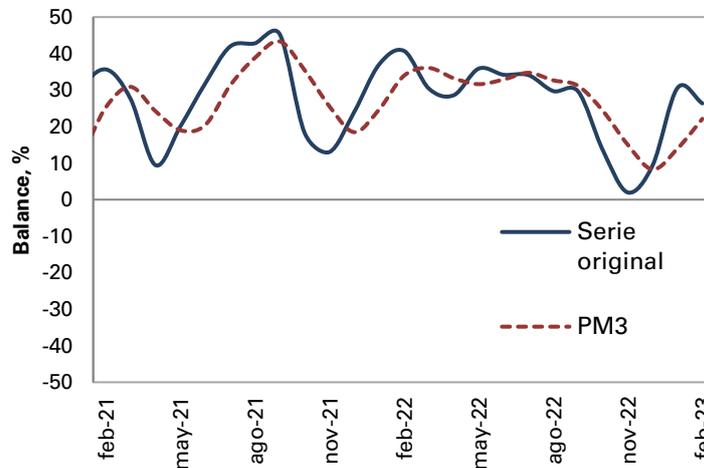
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



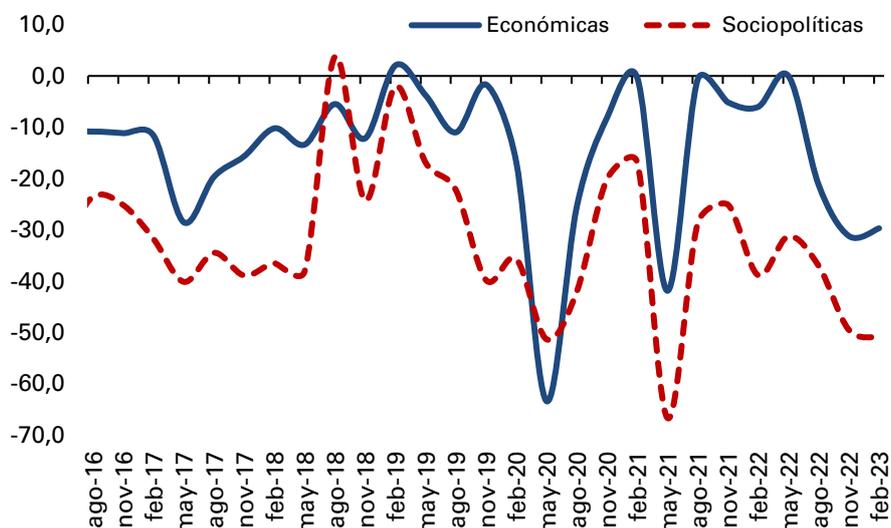
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En febrero de 2023, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -29,7%, representando una mejora en 1,5 pps frente a la medición de noviembre de 2022 (-31,2%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 43,0% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs 45,4% de la medición anterior). Igualmente, el 13,3% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs 14,2% de la medición anterior), mientras el 43,7% afirma que son neutras (vs 40,3% de la medición anterior).

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



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

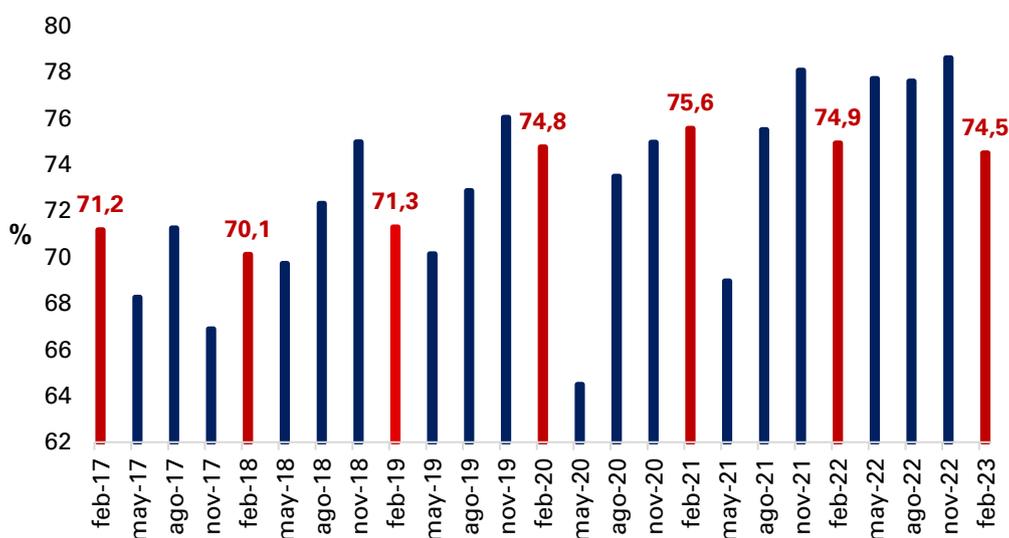
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -50,9%, reflejando una disminución de 1,4 pps respecto al trimestre anterior (-49,5% en noviembre 2022). Los resultados muestran que 6,3% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs 4,4% de la medición anterior). Por su parte, 57,1% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, lo que representa un aumento en 3,2 pps frente a noviembre 2022 (53,9%), mientras que el otro 36,6% afirma que son neutras (vs 41,7% de la medición anterior). Con esto, es posible afirmar que, si bien mejoró parcialmente la percepción de favorabilidad sobre las condiciones económicas, las condiciones sociopolíticas siguen representando un factor importante en la confianza del sector.

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.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En febrero, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 74,5%. A partir de este resultado, la UCI disminuyó en 4,1 pps respecto a la medición de noviembre 2022 (78,6%) y en 0,4 pps en comparación con febrero de 2022 (74,8%) (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.

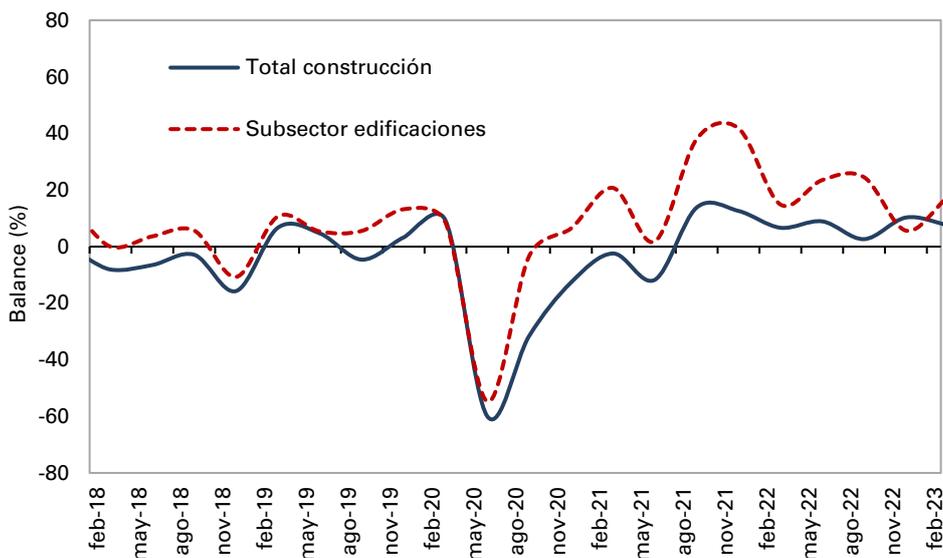
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción³

En la medición del primer trimestre de 2023, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en 7,6%, lo que equivale a una reducción de 2,7 pps frente al trimestre anterior (10,3%) y un incremento en 1 pp respecto al mismo periodo de 2022 (6,7%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue 17,5%, una recuperación significativa en 11,9 pps y en 2,7 pps frente al trimestre anterior (5,7%) y el mismo trimestre de 2022 (14,9%), respectivamente (Gráfico 6).

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.

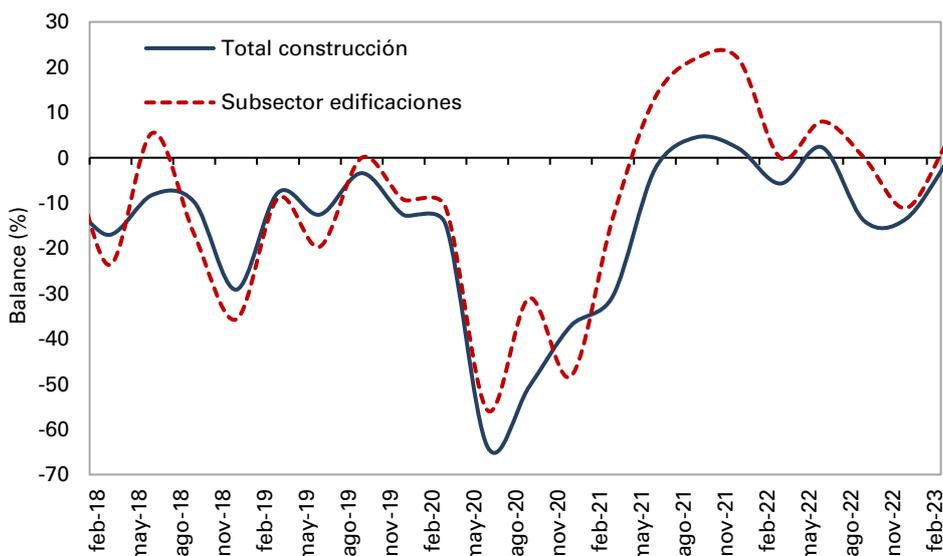
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -0,8%, evidenciando un aumento de 12,7 pps frente al trimestre anterior (-13,5%) y de 4,9 pps con relación al primer trimestre de 2022 (-5,7%). Se observó un comportamiento similar para el subsector de edificaciones, el cual registró un balance de 3,6%, representando una mejora de 14,7 pps frente al trimestre anterior (-11,1%) y de 3,6 pps con respecto a un año atrás (0,0%) (Gráfico 7).

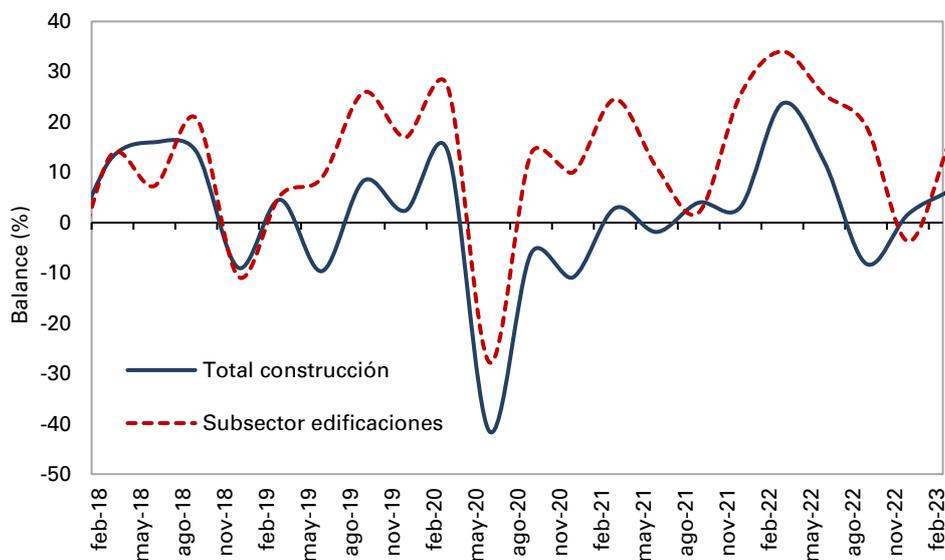
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 6,4%, mostrando un incremento de 4,7 pps frente al trimestre anterior (1,7%) y una disminución de 17,3 pps frente al mismo trimestre de 2022 (23,7%). Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 16,1%, lo cual representa una importante recuperación en 19,8 pps frente al trimestre anterior (-3,7%) y una caída de 18,0 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (34,0%) (Gráfico 8). Cada uno de los resultados descritos anteriormente para el subsector de construcción de edificaciones denotan una percepción más optimista sobre las condiciones actuales y para lo restante del 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

Publicado el 22 de marzo de 2023

Comentarios a Paula Alejandra González Díaz: pgonzalez@fedesarrollo.org.co