

Encuesta de Opinión Empresarial Febrero 2024



En febrero de 2024, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **10,9%**, lo que representa una **disminución de 3,6 puntos porcentuales (pps)** respecto al mes previo (**ICCO enero 2024: 14,5%**). La disminución en la confianza comercial se explicó por el aumento en 11,1 pps en el nivel de existencias y una caída en 4,7 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un incremento de 5,0 pps en la percepción de la situación económica actual. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó en 1,8 pps (ICCO febrero 2023: 12,7%)

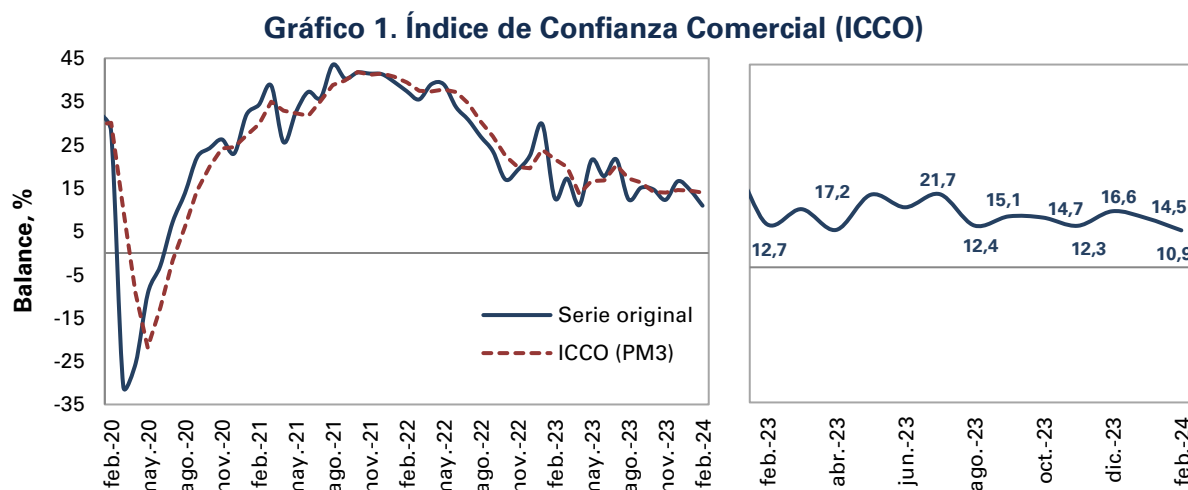
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **-0,3%** para el mes de febrero del 2024, una **reducción de 0,5 pps frente al mes anterior (ICI enero 2024: 0,2%)**. La variación mensual negativa en la confianza industrial en febrero se explicó por un aumento de 5,4 pps en el nivel de existencias y una disminución de 2,1 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el volumen actual de pedidos experimentó un incremento de 5,9 pps frente al mes anterior. Frente a febrero de 2023, el ICI disminuyó 4,5 pps (ICI febrero 2023: 4,2%).

La utilización de **capacidad instalada en la industria** para el mes de febrero fue de 72,4%, reduciéndose en 5,2 pps frente a noviembre de 2023 (77,6%). Por su parte, respecto a la medición anterior, mejoró la percepción de las empresas sobre las condiciones económicas (1,7 pps) y respecto a las condiciones sociopolíticas (4,3 pps).

El sector de la **construcción** registró un incremento en las expectativas para el próximo trimestre (17,4 pps) y la situación actual de la actividad económica (5,3 pps), así como en la percepción sobre el ritmo de construcción (0,6 pps), en comparación con la medición anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 10,9% lo que representó una disminución de 3,6 pps respecto al mes anterior (14,5%). Además, el ICCO presentó una disminución de 1,8 pps respecto a febrero del año 2023 (12,7%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 14,0%, lo que representó una caída de 0,5 pps frente al mismo indicador para el mes de enero de 2024 (14,5%) y una disminución de 7,7 pps frente al mismo indicador de febrero de 2023 (21,7%).



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para febrero de 2023, enero 2024 y febrero de 2024 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente (Balance, %)	2023		2024
	Febrero	Enero	Febrero
Percepción de la situación económica actual de empresa o negocio	46,3	24,6	29,6
Nivel de existencias	18,5	8,7	19,8
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	10,4	27,6	22,9
Índice de Confianza Comercial – ICCO	12,7	14,5	10,9

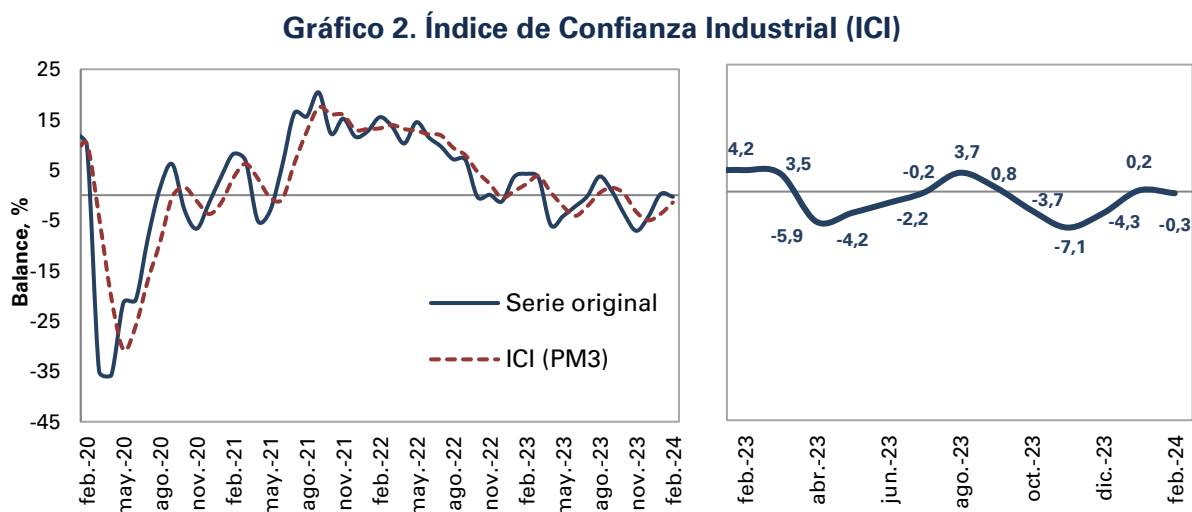
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente al aumento en el nivel de existencias en 11,1 pps. Además, también contribuyó negativamente la disminución de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, rubro que disminuyó en 4,7 pps. Por el contrario, la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio aumentó en 5,0 pps. En términos anuales, la caída de la confianza de los comerciantes se explicó por

una disminución de 16,7 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y el aumento en el nivel de existencias en 1,3 pps. Por su parte, las expectativas de la situación económica para el próximo semestre experimentaron un incremento anual de 12,5 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,3% para febrero del 2024. Con esto, el ICI presentó una reducción de 0,5 pps respecto al mes anterior (ICI enero 2024: 0,2%) y una disminución de 4,5 pps frente al mismo mes del año 2023 (ICI febrero 2023: 4,2%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -1,5%, lo que representó un aumento de 2,2 pps frente al mismo indicador para el mes de enero de 2024 (-3,7%), y una disminución de 3,7 pps frente al mismo indicador de febrero de 2023 (2,2%).



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para el próximo trimestre**. Los resultados para febrero de 2023, enero de 2024 y febrero de 2024 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

Componente (Balance, %)	2023		2024	
	Febrero	Enero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	0,4	-0,8	-0,8	4,6
Volumen actual de pedidos	-13,3	-29,2	-29,2	-23,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,4	29,1	29,1	27,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	4,2	0,2	0,2	-0,3

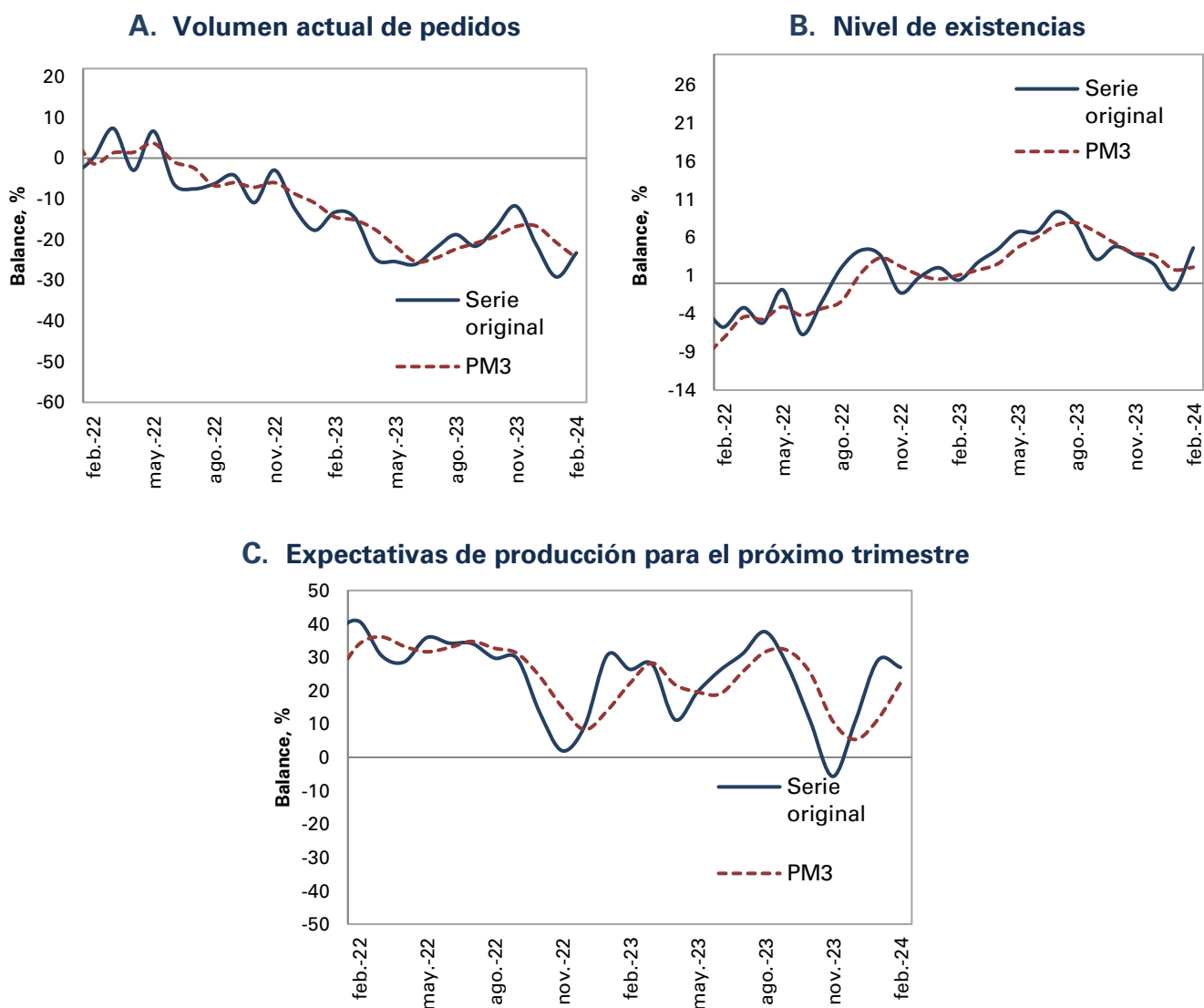
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa en la confianza industrial en febrero se explicó por un aumento en el nivel de existencias en 5,4 pps y una disminución en las expectativas de

producción para el próximo trimestre, que cayeron en 2,1 pps frente al mes anterior. Por su parte, el volumen actual de pedidos tuvo un incremento de 5,9 pps frente a enero de 2024.

En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 10,0 pps en el volumen actual de pedidos y el incremento de 4,2 pps en el nivel de existencias. Por otra parte, las expectativas de producción para el próximo trimestre mostraron un aumento de 0,6 pps entre febrero de 2023 y 2024.

Gráfico 3. Componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)



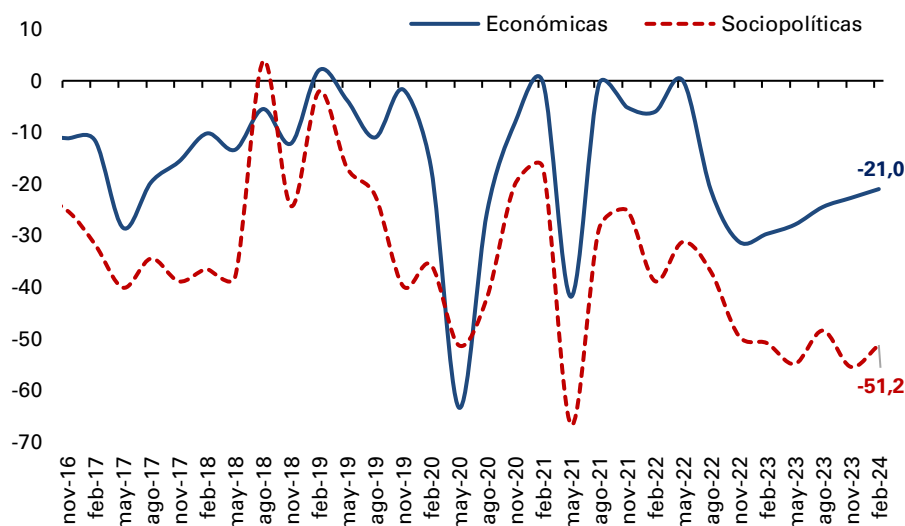
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión¹

En febrero de 2024, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -21,0%, representando una mejora en 1,7 pps frente a la medición de noviembre de 2023 (-22,7%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 36,7% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs 38,1% de la medición anterior). Igualmente, el 15,7% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs 15,4% de la medición anterior), mientras el 47,7% afirma que son neutras (vs 46,5% de la medición anterior).

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



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

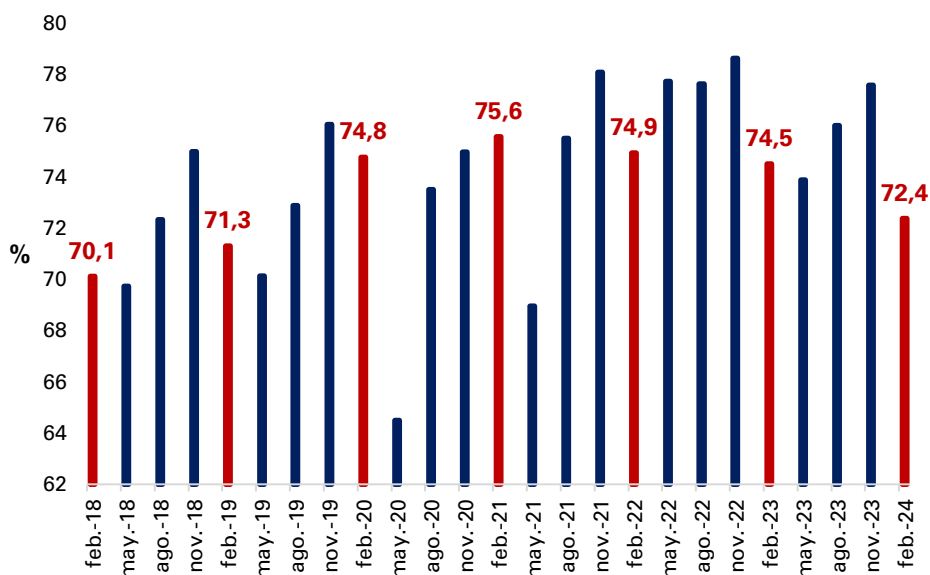
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -51,2%, reflejando un incremento de 4,3 pps respecto al trimestre anterior (-55,5% en noviembre 2023). Los resultados muestran que 7,2% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs 3,5% de la medición anterior). Por su parte, 58,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (frente a 59% en noviembre 2023), mientras que el otro 34,4% afirma que son neutras (vs 37,5% de la medición anterior).

¹ 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 industria²

En febrero, la utilización de la capacidad instalada en la industria (UCI) se ubicó en 72,4%. A partir de este resultado, la UCI disminuyó en 5,2 pps respecto a la medición de noviembre de 2023 (77,6%) y en 2,1 pps en comparación con febrero de 2023 (74,5%) (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.

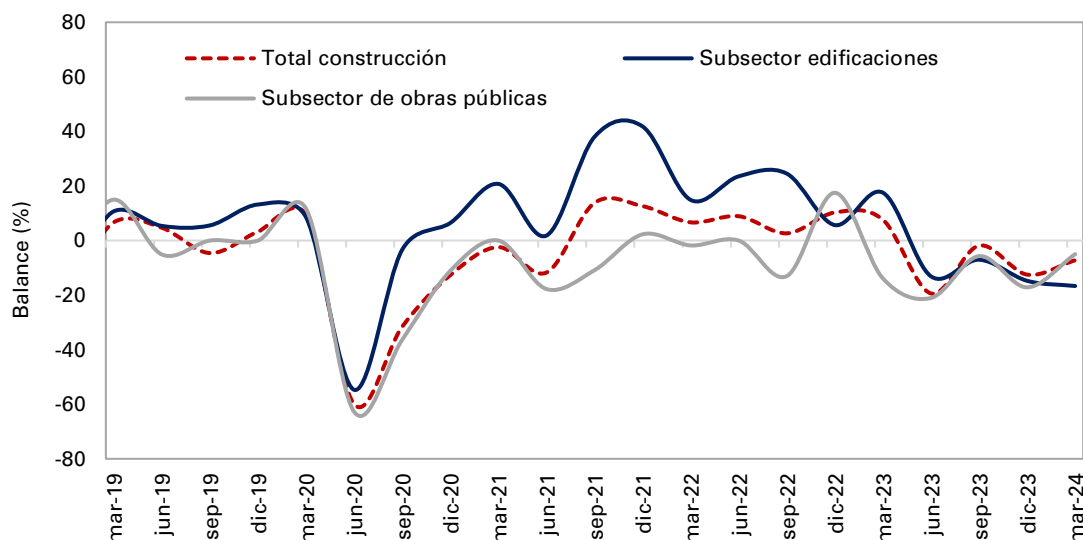
Módulo trimestral: Construcción³

En la medición del primer trimestre de 2024, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -7,2%, lo que equivale a un incremento de 5,3 pps frente al trimestre anterior (-12,5%) y una disminución en 14,8 pps respecto al mismo periodo de 2023 (7,6%). El balance del **subsector de edificaciones** fue de -16,7%, registrando una disminución en 1,9 pps frente al trimestre anterior (-14,8%) y de 34,2 pps frente al mismo trimestre de 2023 (17,5%). Por su parte, el balance del **subsector de construcción de obras públicas** presentó una variación de -5,0% en el primer trimestre de 2024, 12,1 pps mayor que el registro del trimestre anterior (-17,1%) (Gráfico 6).

² En este módulo, Fedesarrollo monitorea trimestralmente la capacidad total de producción que está siendo utilizada por las empresas en un período de tiempo específico, convirtiéndose en un importante indicador para medir el desempeño del sector industrial del país.

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.

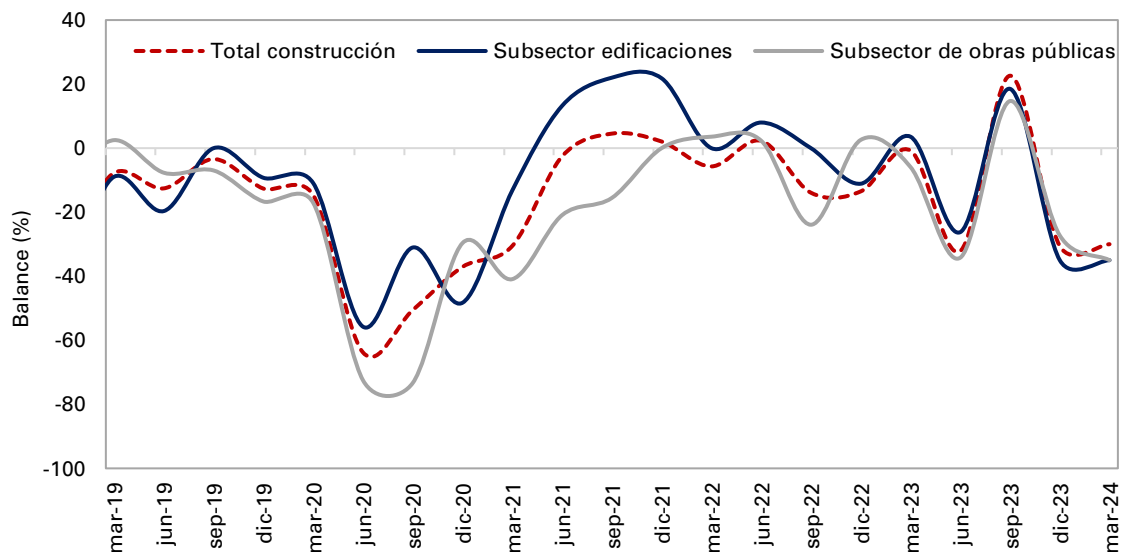
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de **construcción** se ubicó en -30,0%, evidenciando un incremento de 0,6 pps frente al trimestre anterior (-30,6%) y una variación de -29,2 pps con relación al primer trimestre de 2023 (-0,8%). Frente al **subsector de edificaciones** registró un balance de -35,0%, manteniéndose igual al trimestre anterior y presentando una caída de 38,6 pps con respecto a un año atrás (3,6%). En cuanto al **subsector de construcción de obras públicas**, este registró un balance de -35,0%, 7,7 pps inferior respecto al trimestre anterior (-27,3%) y 29,1 pps inferior frente a la cifra de un año atrás (-5,9%) (Gráfico 7).

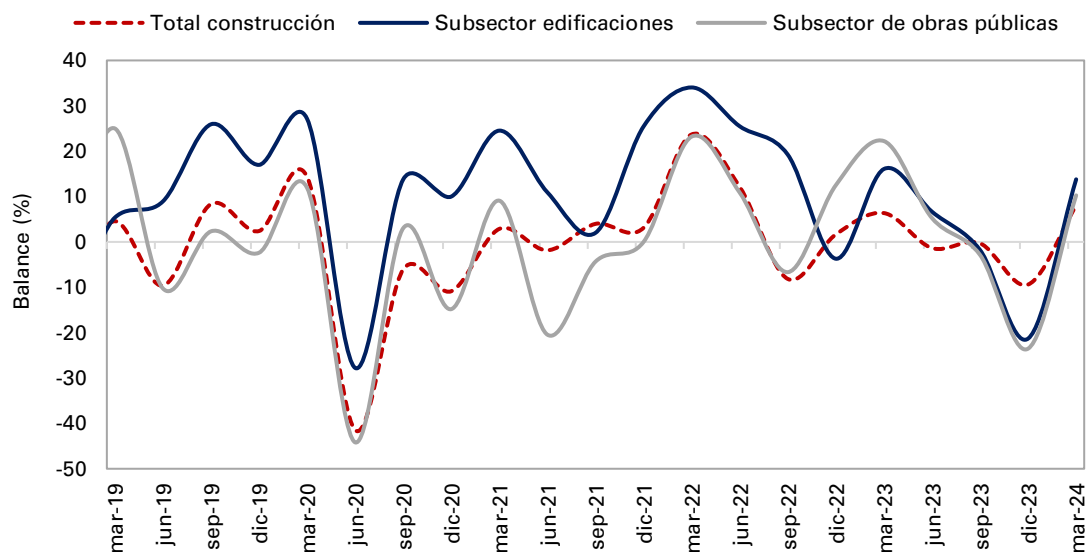
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de **construcción** para el próximo trimestre se ubicó en 8,0%, mostrando un incremento de 17,4 pps frente al trimestre anterior (-9,4%) y de 1,6 pps frente al mismo trimestre de 2023 (6,4%). En el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de 13,8%, lo cual representa un aumento de 35,1 pps frente al trimestre anterior (-21,3%) y una caída de 2,3 con respecto al mismo trimestre del año pasado (16,1%). Respecto al **subsector de construcción de obras públicas**, este presentó un balance de 10,3%, aumentando 33,8 pps respecto al trimestre anterior (-23,5%) y reduciéndose 11,9 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (22,2%) (Gráfico 8).

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 19 de marzo de 2024

Comentarios a Nicolás Montoya: nmontoya@fedesarrollo.org.co