

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados agosto de 2018

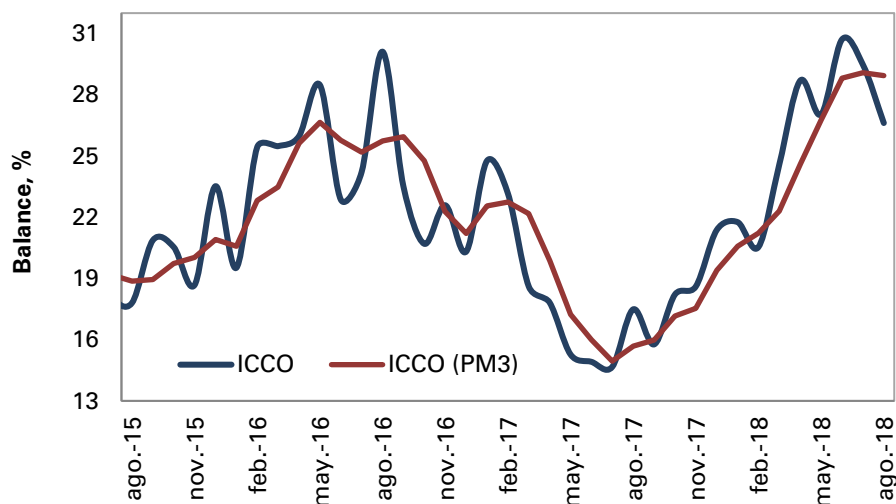


En agosto, los Índices de Confianza Comercial e Industrial mejoraron frente al mismo mes del año anterior, pero presentaron leves deterioros frente al mes inmediatamente anterior. Por su parte, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en agosto ascendió a 72,3%, lo que representa aumentos frente al trimestre anterior y respecto al mismo periodo de 2017. En agosto, la percepción empresarial sobre las condiciones económicas para invertir mejoró frente al trimestre anterior. La percepción sobre las condiciones sociopolíticas mejoró de manera fuerte y se ubicó en terreno positivo por primera vez desde agosto de 2012. Finalmente, la percepción de los empresarios de la construcción sobre la situación actual del sector mejoró frente a la medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En agosto, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,6%, lo que representa un aumento de 9,1 pps frente a agosto de 2017 y una reducción de 2,9 puntos porcentuales (pps) respecto a julio de 2018 (Gráfico 1). El promedio móvil trimestral revirtió levemente la tendencia al alza que venía presentando desde julio de 2017.

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 existencias y expectativas sobre la situación económica

para el próximo semestre. Los resultados para agosto de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	51.7	30.0	45.6	39.5
Nivel de existencias	6.9	8.0	5.4	6.9
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	45.5	30.5	48.3	47.3
Índice de Confianza Comercial – ICCO	30.1	17.5	29.5	26.6

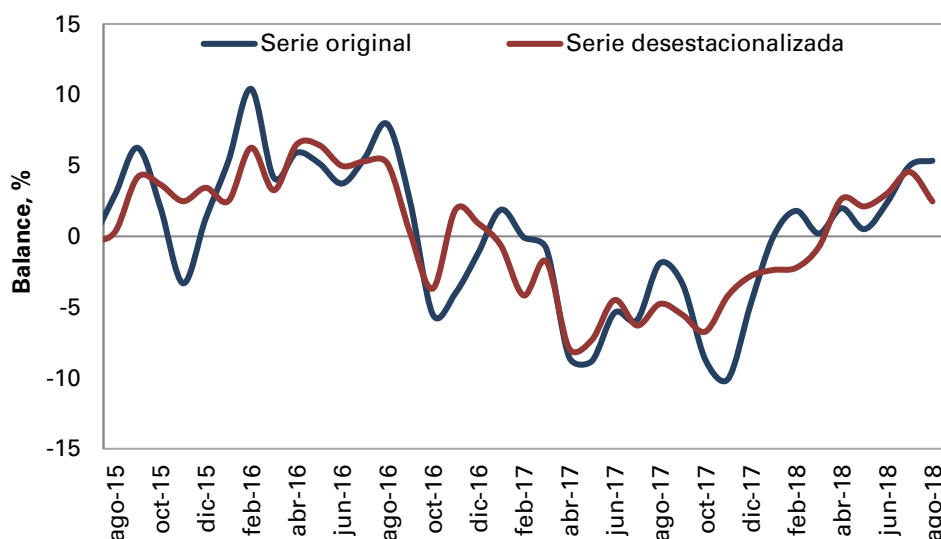
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En agosto, el deterioro en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a la reducción de 1,0 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre y al incremento de 1,5 pps en el componente de nivel de existencias. El mejor resultado frente a agosto de 2017 obedece a la disminución de 1,1 pps el indicador de nivel de existencias y a los incrementos en 16,8 pps y 9,5 pps en el indicador de expectativas y de situación económica actual respectivamente.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En agosto, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,3%, el valor más alto desde septiembre de 2016. Con relación al mismo mes de 2017, el índice mejoró en 7,2 pps. Al ajustar la serie por factores estacionales, se presentó una reducción de 2,1 pps respecto al mes pasado.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos**, **nivel de existencias**¹ y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a agosto de 2017 se debe a la mejora de 14,7 pps en el indicador de expectativas de producción, el incremento de 5,6 pps en el volumen actual de pedidos y la disminución de 1,5 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

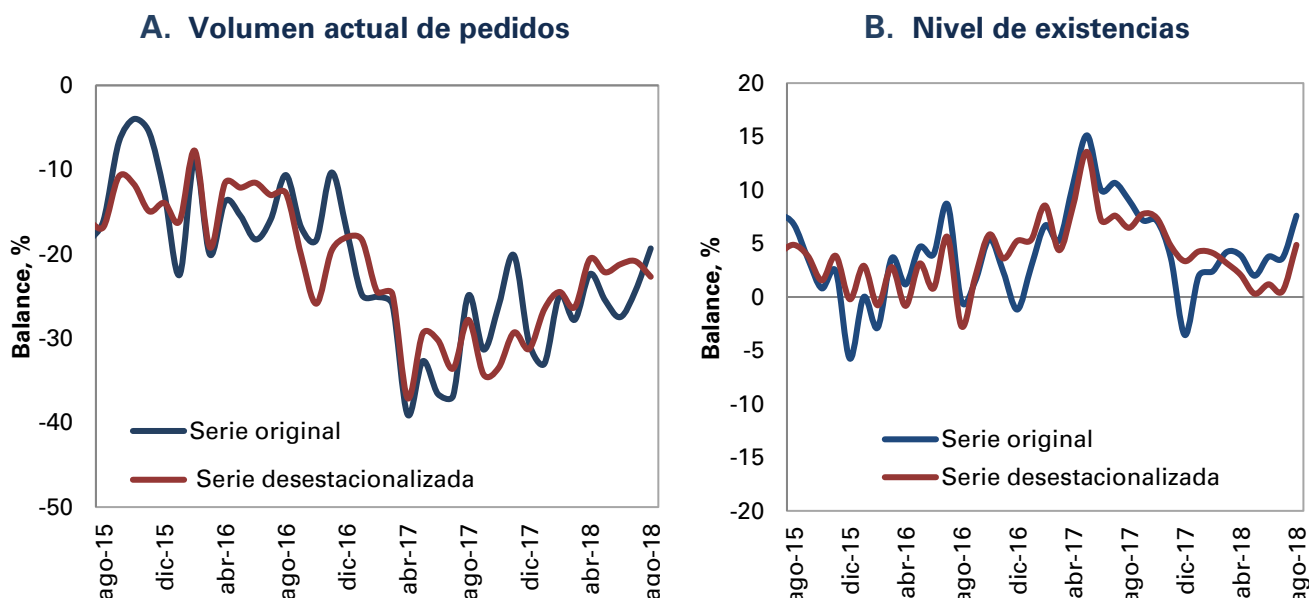
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Agosto	Agosto	Julio	Agosto
Volumen actual de pedidos	-10.6	-24.9	-24.3	-19.3
Nivel de existencias	-0.4	9.1	3.6	7.6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	34.0	28.3	43.1	43.0
Índice de Confianza Industrial – ICI	7.9	-1.9	5.0	5.3

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

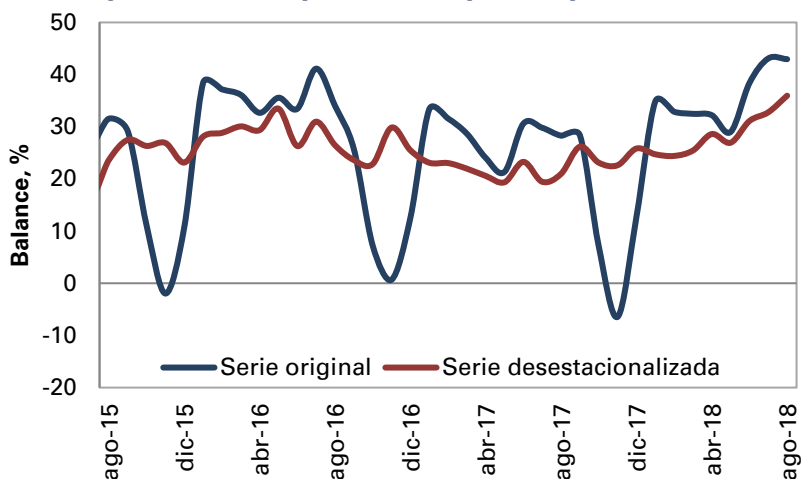
Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a julio se observa un deterioro en el nivel de existencias y una mejora en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3).

Gráfico 3. Componentes del ICI



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.

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

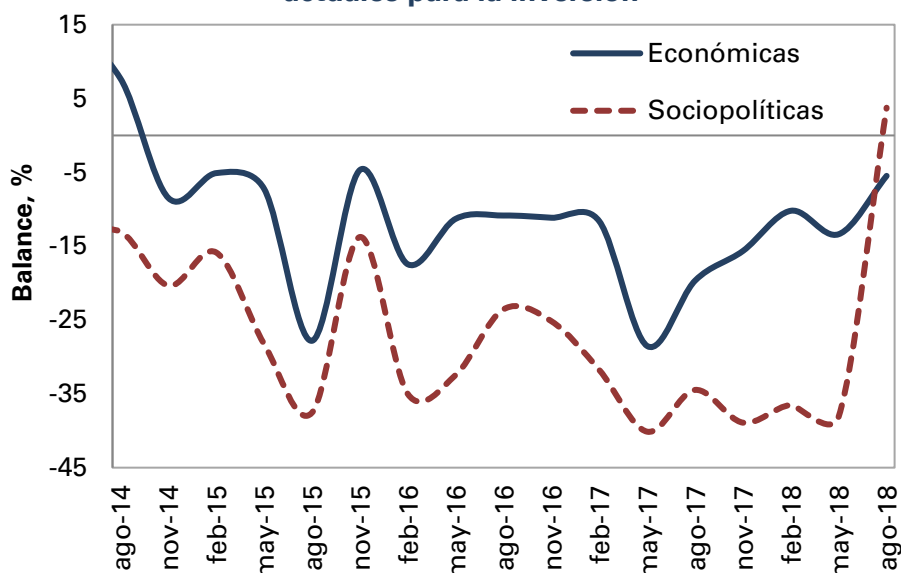


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En agosto, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -5,5%, lo que equivale a un incremento de 7,9 pps frente a la pasada medición de mayo de 2018. Los resultados muestran que 18,2% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente a 16,4% de la medición anterior. Por su parte, 23,6% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables y 58,2% afirma que son neutras.

Gráfico 6. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



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

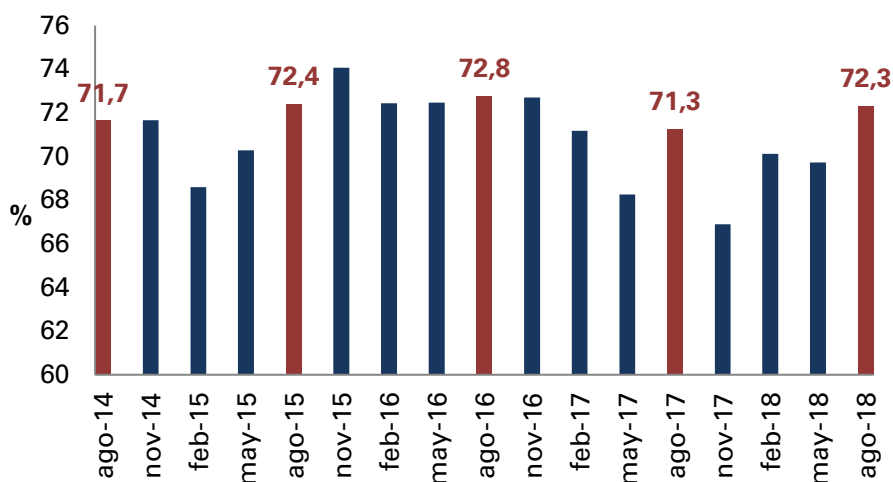
² La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en 3,8%, reflejando un fuerte aumento de 41,8 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 22,9% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 19,1% considera que son desfavorables y 58,0% que son neutras.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En agosto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 72,3%, que representa un aumento de 2,6 pps respecto a la medición anterior de mayo de 2018 (Gráfico 7). Frente al mismo mes del año anterior se registró un incremento de 1,1 pps.

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.

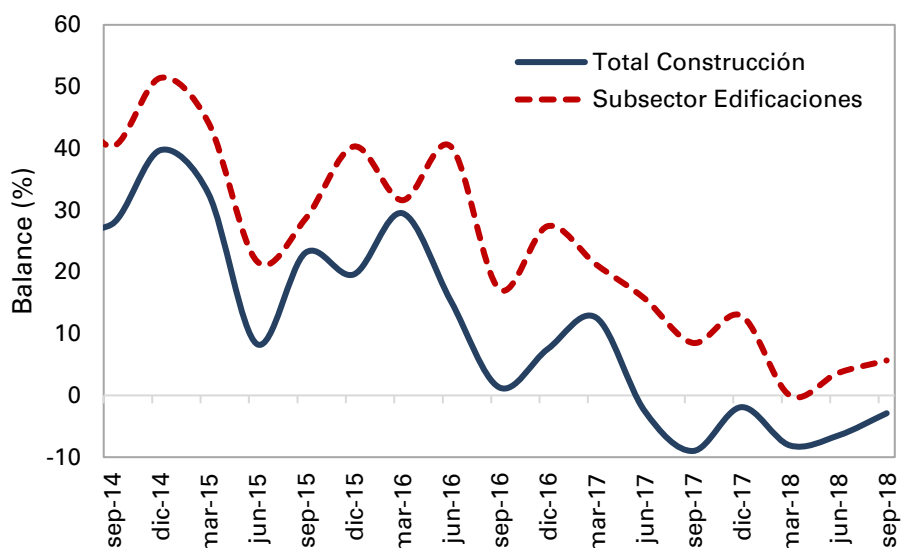
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción³

En la medición del tercer trimestre de 2018, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -2,9%, que equivale a un incremento de 3,6 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 6,1 pps frente al registrado en el segundo trimestre de 2017. El **subsector de edificaciones** registró un balance de 5,7%, que representa un incremento de 2,0 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 2,8 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

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

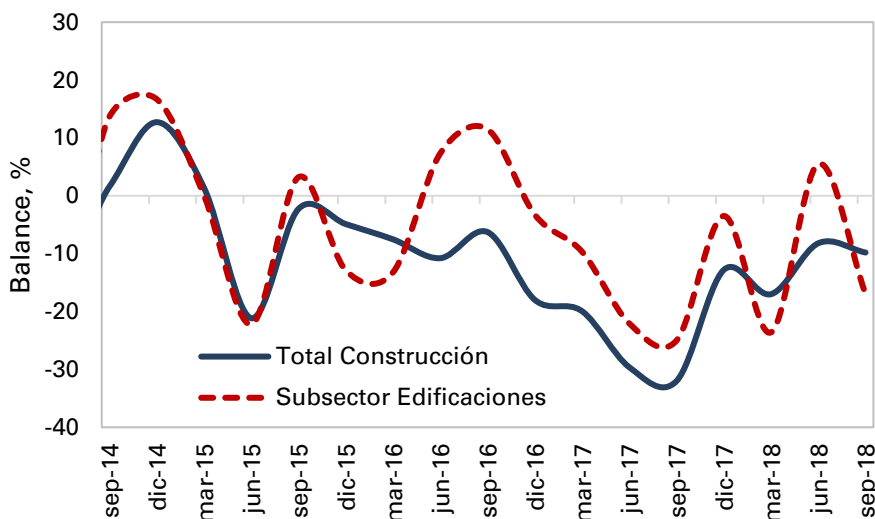
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -9,8%, evidenciando una reducción de 1,6 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 22,2 pps con relación al tercer trimestre de 2017. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -17,0%, con una fuerte reducción de 22,5 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 8,0 pps frente a un año atrás (Gráfico 9).

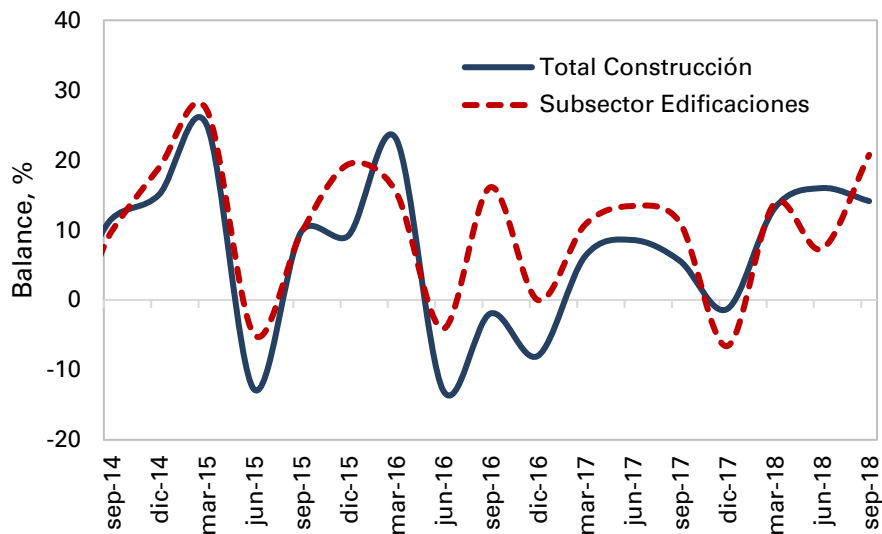
Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró un deterioro de 1,9 pps frente a la medición anterior y un aumento de 8,5 pps respecto al registro del tercer trimestre de 2017. Para los mismos periodos de referencia, en el subsector de edificaciones, las expectativas presentaron aumentos de 13,5 pps y 9,7 pps (Gráfico 10).

Gráfico 10. 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 26 de septiembre de 2018

Comentarios a **Diego Alejandro Gutiérrez:** agutierrez@fedesarrollo.org.co