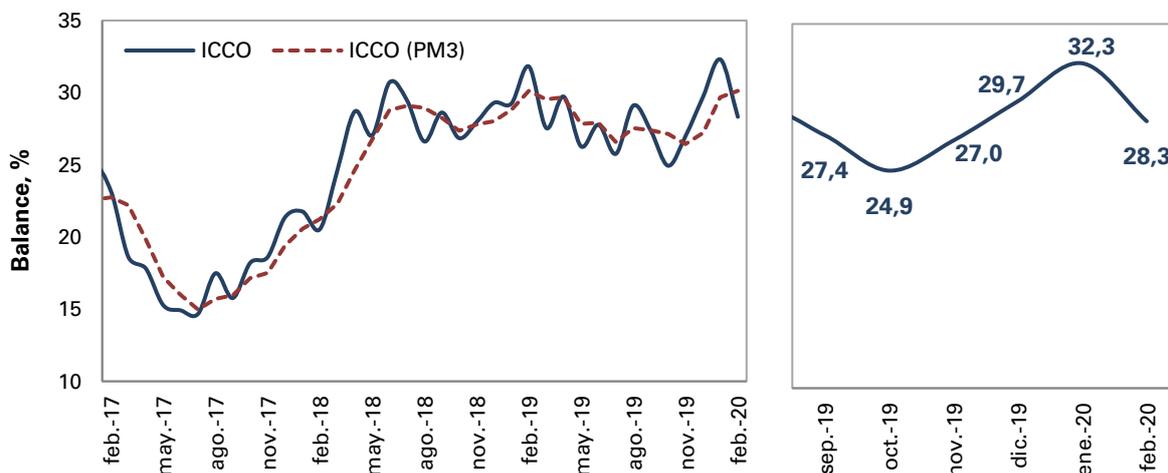


En febrero, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 28,3%, lo que representa una disminución de 4,0 pps frente al mes anterior. Esta disminución se explica principalmente por una reducción de las expectativas de situación económica para el próximo semestre y en menor medida por la disminución de la situación económica actual de la empresa y el aumento en el nivel de existencias. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 9,8%, lo que representa una reducción de 2,4 pps frente al mes pasado. Esta reducción estuvo explicada por menores expectativas de producción para el próximo trimestre. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en febrero fue de 74,8%, lo que representa una disminución de 1,3 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 3,5 pps frente al mismo periodo de 2019. En febrero, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir disminuyó mientras que la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir aumentó frente al trimestre anterior. En el sector construcción, las expectativas y la situación económica actual de las empresas del sector aumentaron, mientras que el ritmo de construcción disminuyó frente a la medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 28,3%, lo que representa una disminución de 4,0 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y de 3,5 pps respecto a febrero de 2019 (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 existencias y expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para febrero de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2019	2020	
	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	50,5	57,1	53,0
Nivel de existencias	1,0	5,0	5,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,0	44,8	37,6
Índice de Confianza Comercial – ICCO	31,8	32,3	28,3

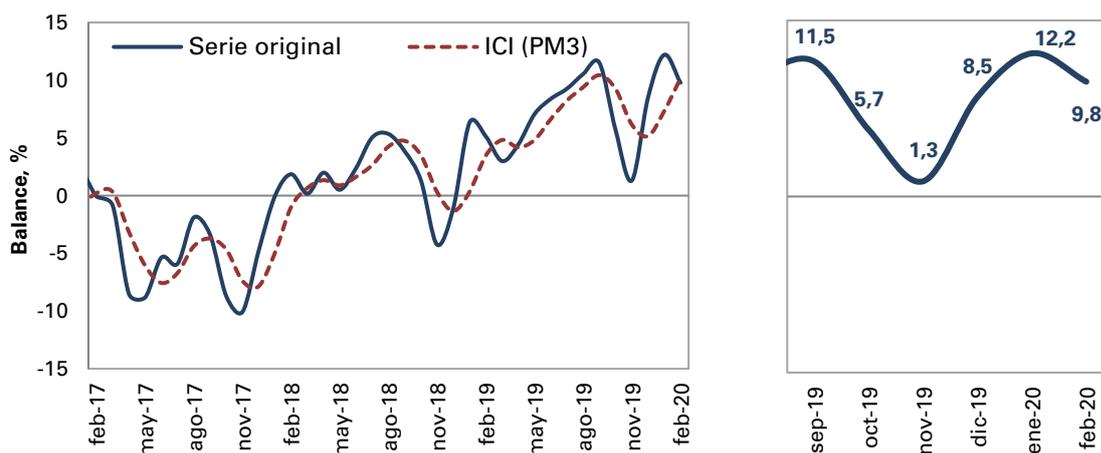
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, la disminución en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 7,3 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y en menor medida a la disminución de 4,1 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa y el incremento de 0,6 pps en el nivel de existencias. Por su parte, el resultado frente a febrero de 2019 se debe a una reducción de 8,4 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y al incremento de 4,5 pps en el indicador de nivel de existencias, mientras que el indicador de situación económica actual de la empresa aumentó 2,5 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En febrero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 9,8% en su serie original, lo que representa una disminución de 2,4 pps frente a enero de 2020 y un incremento de 4,7 pps relativo a febrero de 2019. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 10,2%, lo que equivale a un aumento de 2,8 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias¹, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la disminución en febrero del ICI frente al mes anterior obedece a la reducción de 10,3 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre, mientras que el indicador de volumen actual de pedidos aumentó 2,3 pps y el nivel de existencias se redujo 0,8 pps. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a enero se presentó una disminución en el nivel de existencias, un incremento en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2019		2020
	Febrero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	4,0	-1,2	-2,0
Volumen actual de pedidos	-22,8	-7,6	-5,3
Expectativas de producción para el próximo trimestre	42,2	43,0	32,7
Índice de Confianza Industrial – ICI	5,1	12,2	9,8

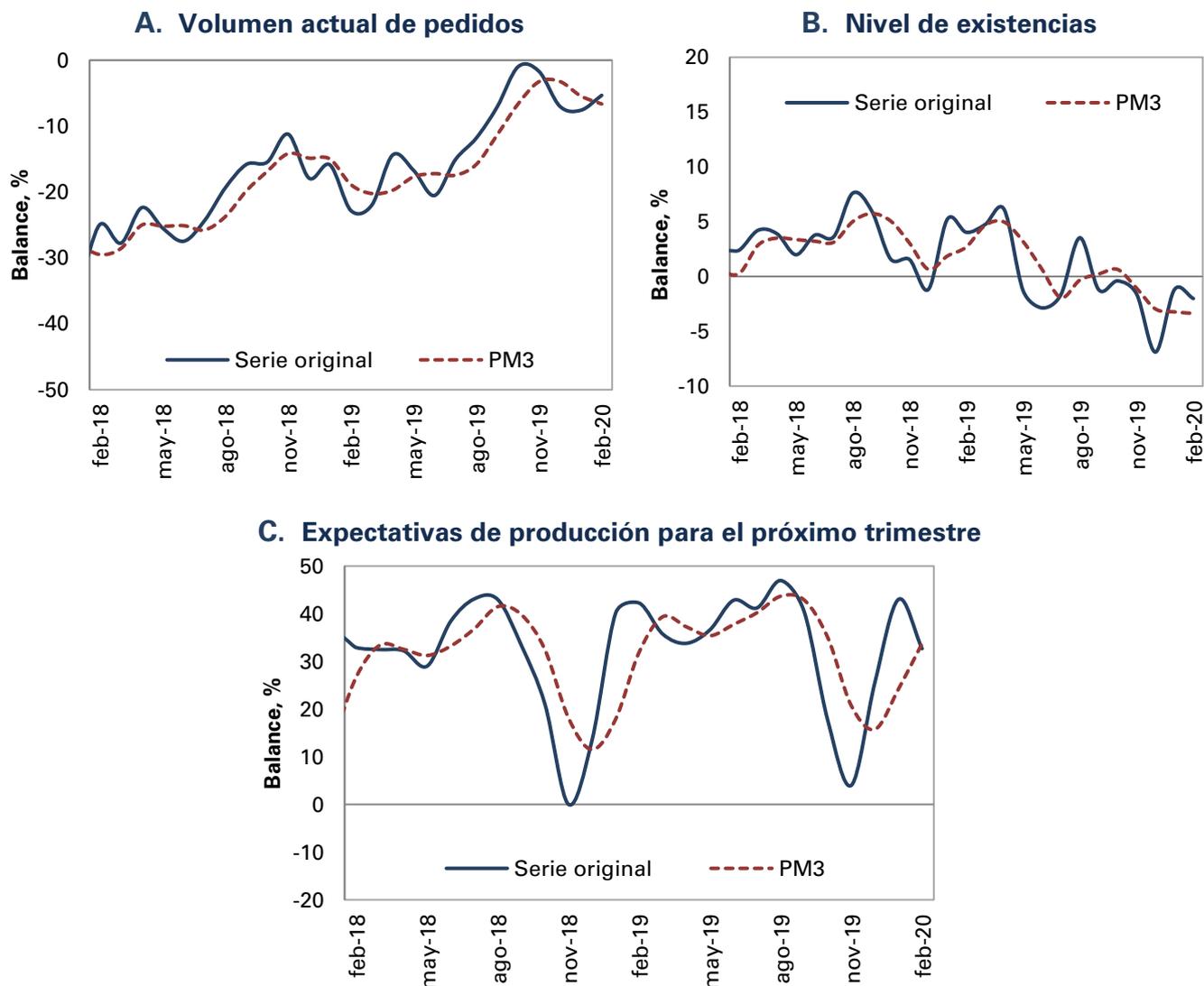
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El incremento en la confianza industrial respecto a febrero de 2019 se debe principalmente a un aumento de 17,5 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y en menor medida a una reducción de 6,0 pps en el indicador de nivel de existencias,

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.

mientras que el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses se redujo 9,6 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

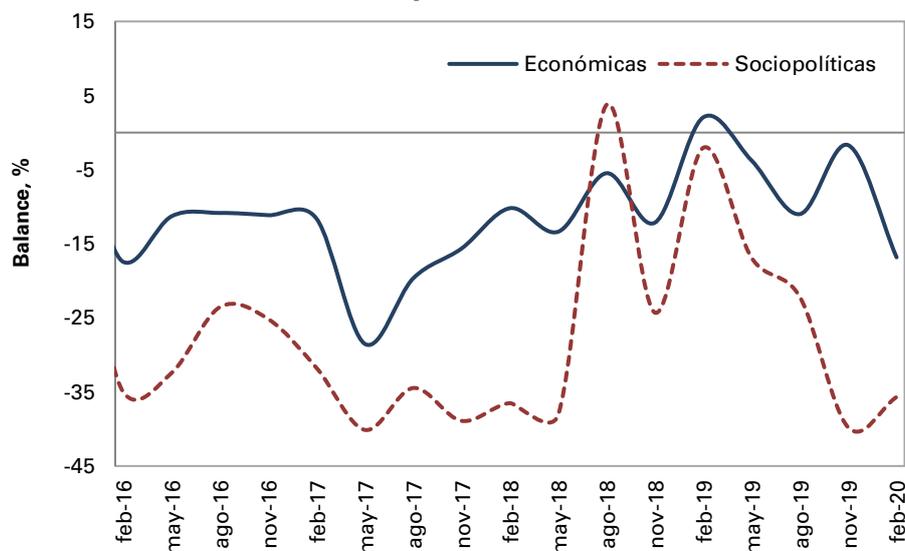
Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En febrero, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -16,8%, lo que equivale a una disminución de 15,2 pps frente a la pasada medición de noviembre de 2019. Los resultados muestran que 34,7% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 29,2% de la medición anterior. Por su parte, 17,8% de los

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

empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 27,5% de la medición anterior y 47,5% afirma que son neutras frente a 43,3% de la medición anterior.

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



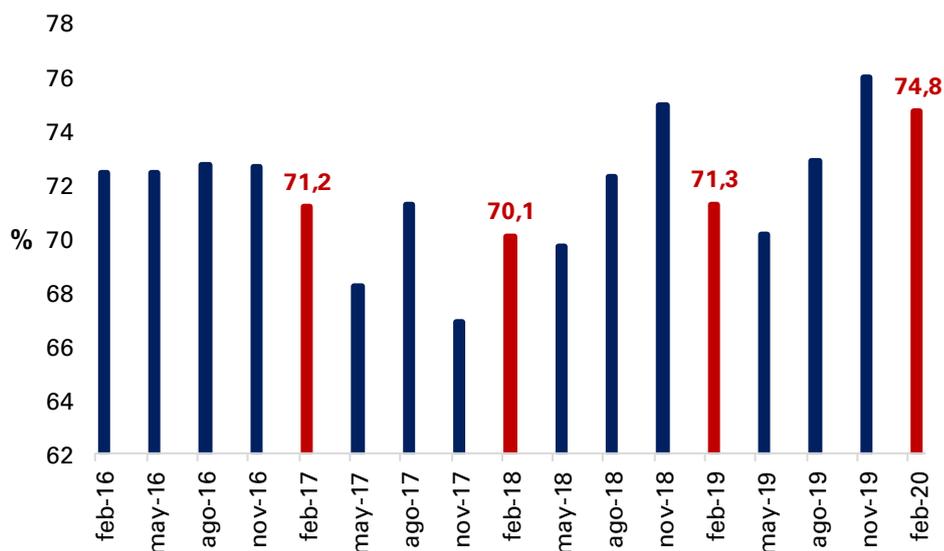
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -35,7%, reflejando un incremento de 4,1 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 8,1% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 8,4% de la medición anterior. Por su parte, 43,8% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 48,2% de la medición anterior y 48,1% afirma que son neutras frente a 43,5% de la medición anterior.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En febrero, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 74,8%, lo que representa una reducción de 1,3 pps respecto a la medición de noviembre de 2019 y un aumento de 3,5 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 7).

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



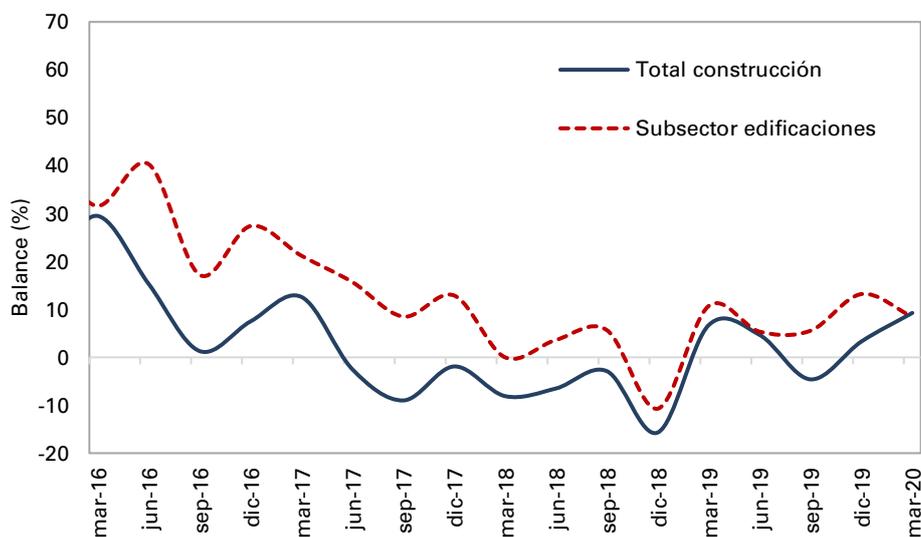
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción

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.

En la medición del primer trimestre de 2020, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en 9,3%, que equivale a un aumento de 6,0 pps respecto al trimestre anterior y de 2,5 pps frente al mismo periodo de 2019. El balance del **subsector de edificaciones** fue 8,5%, que representa una reducción de 4,7 pps frente al trimestre anterior y de 2,2 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

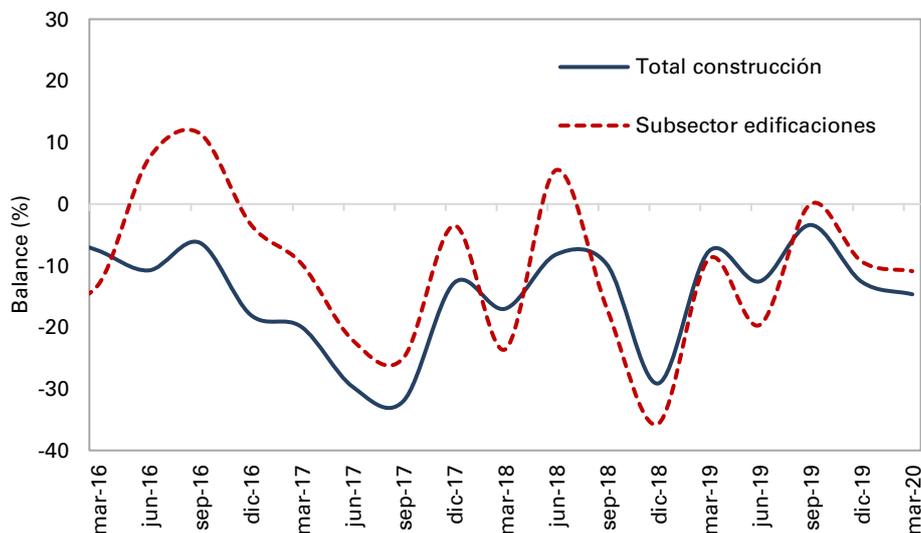
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -14,7%, evidenciando una reducción de 2,0 pps frente al trimestre anterior y de 7,0 pps con relación al primer trimestre de 2019. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -10,9%, lo que presenta una reducción de 1,6 pps frente al trimestre anterior y de 2,0 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 9).

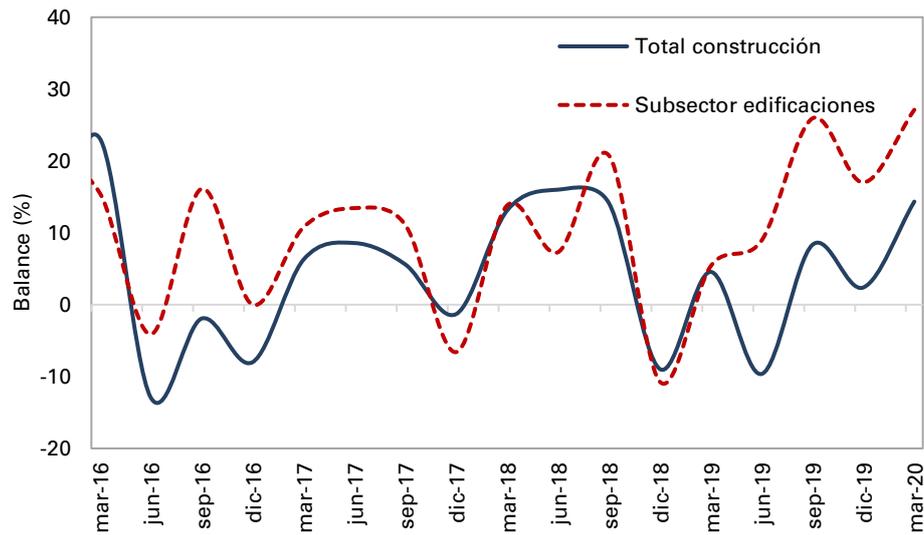
Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 14,3% mostrando un aumento de 11,9 pps frente a la medición anterior y de 9,8 pps respecto al registro del primer trimestre de 2019. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 27,1%, lo que representa un aumento de 10,1 pps frente al mes anterior y de 21,8 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 10).

Gráfico 10. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

50 AÑOS
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 25 de marzo de 2020

Comentarios a Daniel Felipe Díaz: ddiaz@fedesarrollo.org.co