

Encuesta de Opinión Empresarial Febrero 2021



En febrero, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 34,2%, lo que representa un incremento de 2,2 pps frente al mes anterior. Esta mejoría se explica principalmente por un aumento en las expectativas de situación económica para el próximo semestre y en menor medida por un incremento del indicador de situación económica actual de la empresa. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 8,2%, lo que representa un incremento de 4,5 pps respecto al mes pasado. Este incremento se explica por un crecimiento en el volumen actual de pedidos y por un aumento de las expectativas de producción para el próximo trimestre.

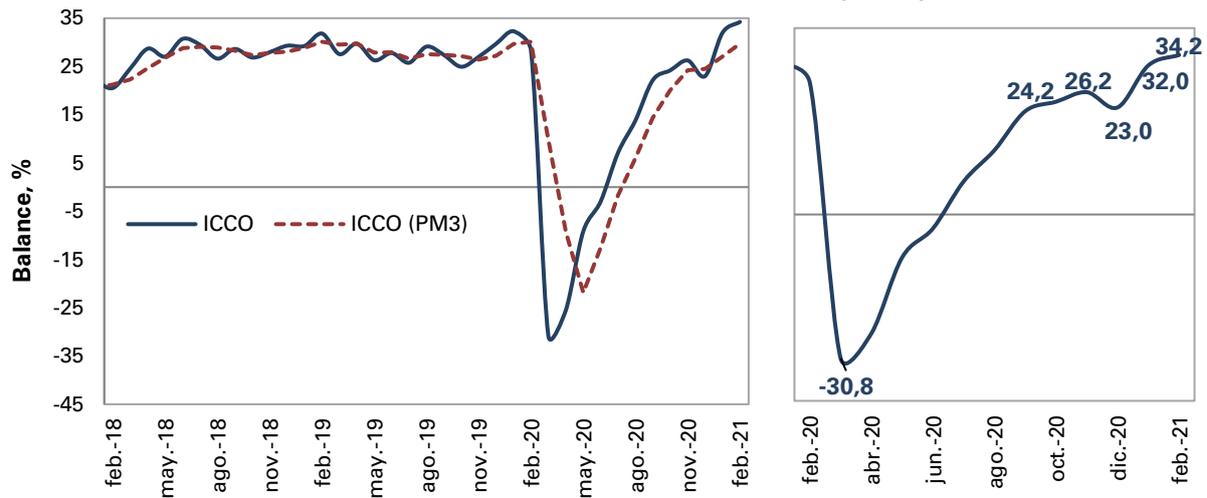
En febrero, el 4,9% de las empresas presentó alguna afectación en su operación, en un 84% relacionada con el COVID-19. El 24,8% de las empresas afirmó que el número de empleados disminuyó comparado con enero de 2020. Frente a la liquidez necesaria para responder con sus compromisos, únicamente el 34,1% de las empresas encuestadas puede hacerlo por más de 8 semanas.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en febrero fue de 75,6%, lo que representa un incremento de 0,6 pps frente a su medición anterior y un crecimiento de 0,8 pps frente al mismo periodo de 2020. En febrero, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir se incrementó frente a su medición pasada. En el sector construcción, el ritmo de construcción, la situación económica actual de las empresas y las expectativas para el próximo trimestre se incrementaron frente al cuarto trimestre del 2020.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 34,2%, lo que representa un aumento de 2,2 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 5,9 pps respecto a febrero de 2020 (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 existencias¹ y las 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, %)	2020		2021
	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	53,0	42,4	47,3
Nivel de existencias	5,6	-9,6	-5,4
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37,6	44,0	50,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	28,3	32,0	34,2

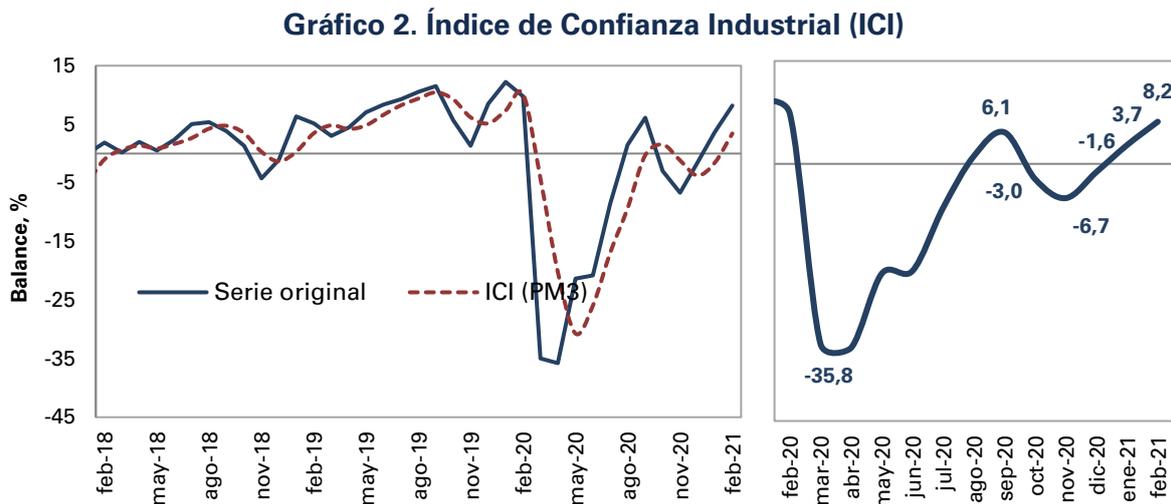
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el incremento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a un aumento de 6,0 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y a un incremento de 4,9 pps en la situación económica actual de la empresa. Mientras tanto, el nivel de existencias aumentó 4,1 pps respecto a lo observado en enero. Por su parte, el resultado frente a febrero de 2020 se debe principalmente a un incremento de 12,4 pps en el indicador de expectativas de situación económica y a la disminución de -11,0 pps en el nivel de existencias. Entre tanto, el indicador de situación económica actual disminuyó -5,7 pps.

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 mejora, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En febrero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 8,2% en su serie original, lo que representa un incremento de 4,5 pps frente a enero y una reducción de -1,6 pps relativo a febrero de 2020. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 3,4%, lo que equivale a un aumento de 5,0 pps frente a la misma medición del mes pasado (Gráfico 2).



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**. En la serie original, el incremento de febrero del ICI frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 9,4 pps del volumen actual de pedidos y al incremento de 6,3 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Entre tanto, el nivel de existencias aumentó 2,1 pps (Gráfico 3). Aislando las variaciones de carácter estacional, frente al mes pasado se presentó un aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre, en el volumen actual de pedidos y en el nivel de existencias.

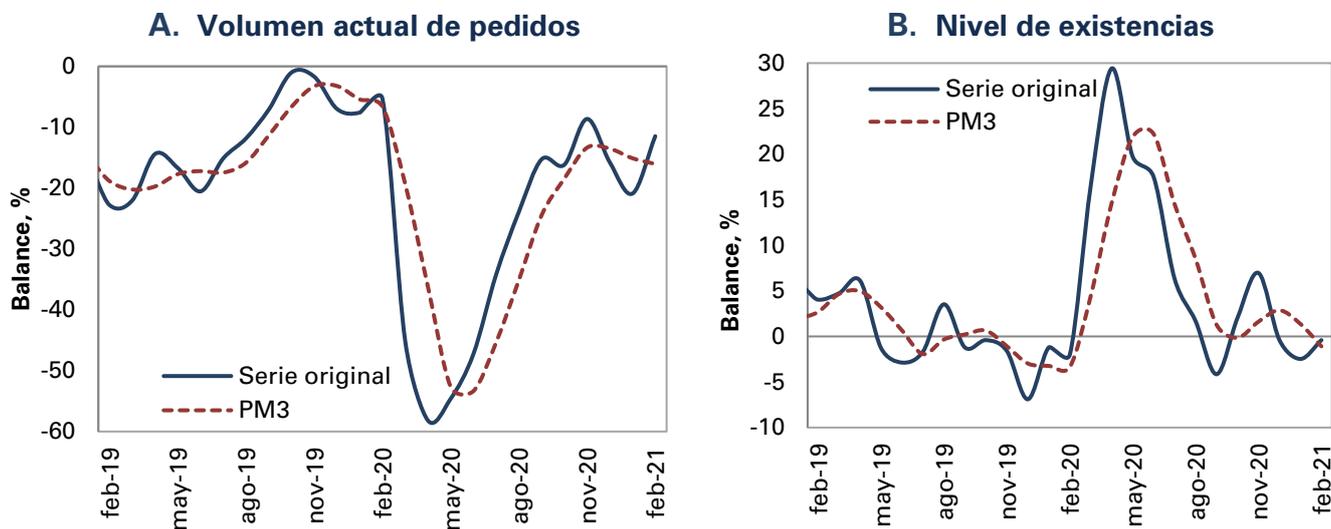
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2020		2021
	Febrero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	-2,0	-2,5	-0,4
Volumen actual de pedidos	-5,3	-20,9	-11,5
Expectativas de producción para el próximo trimestre	32,7	29,4	35,7
Índice de Confianza Industrial – ICI	9,8	3,7	8,2

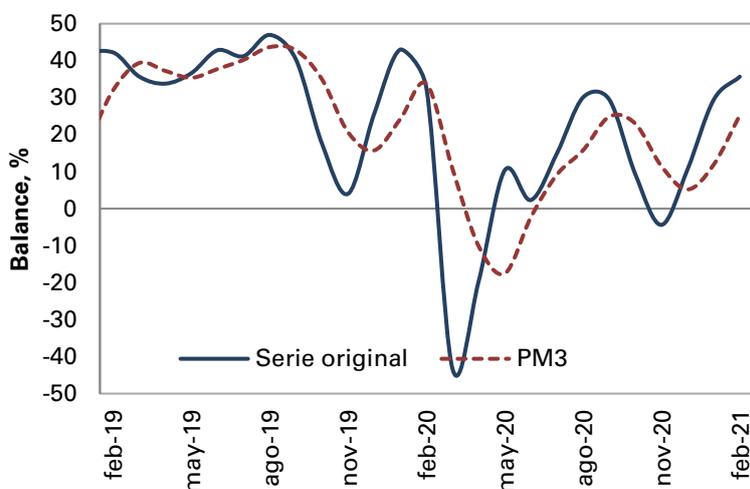
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La reducción en la confianza industrial respecto a febrero de 2020 se debe a una caída de -6,1 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y a un incremento de 1,6 pps en el nivel de existencias. Por su parte, el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre aumentó 3,0 pps (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

Módulo especial: COVID-19

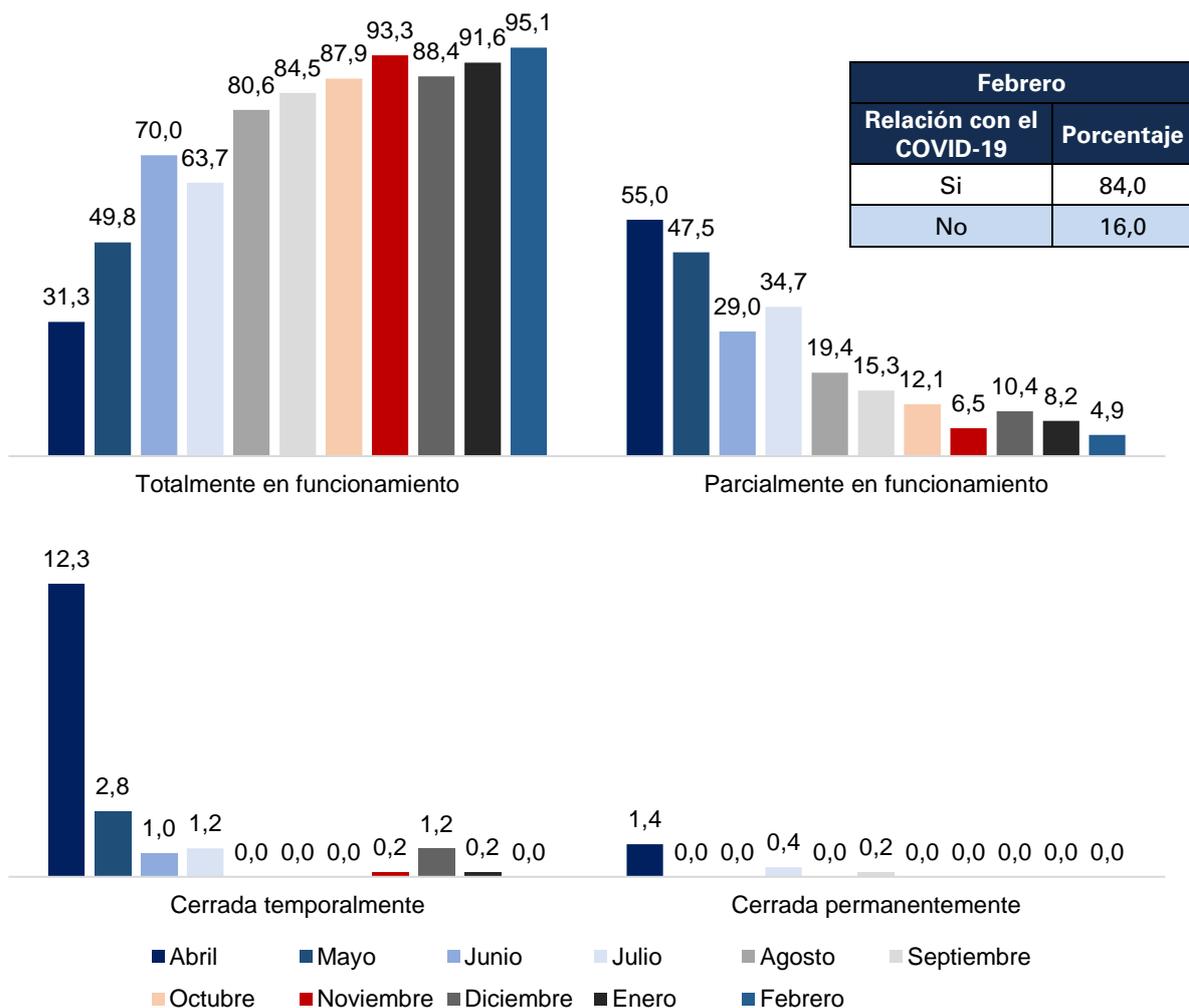
Con el objetivo de identificar el grado de afectación al sector empresarial causado por el COVID-19 y las medidas de contención decretadas por el Gobierno Nacional, la Encuesta de Opinión Empresarial identificó cuatro aspectos principales que se pueden ver afectados. Estos son: i) estado de operación de la empresa, ii) expectativas de cierre, iii) empleo y iv) liquidez para responder con sus obligaciones.

En febrero, respecto al estado de operación de la empresa, el 95,1% de las firmas encuestadas no presentó una afectación en su funcionamiento, el 4,9% operó

parcialmente y ninguna presentó un cierre temporal o permanente. De las empresas que contaron con algún grado de afectación en su funcionamiento, el 84% afirmó que este tenía relación con el COVID-19.

En comparación con el mes anterior, en febrero el porcentaje de empresas que están totalmente en funcionamiento se incrementó 3,5 pps, mientras que la proporción que se encuentra parcialmente en funcionamiento disminuyó en -3,3 pps. El porcentaje de empresas cerradas temporalmente se redujo -0,2 pp y aquellas cerradas permanentemente se mantuvieron en cero (Gráfico 4).

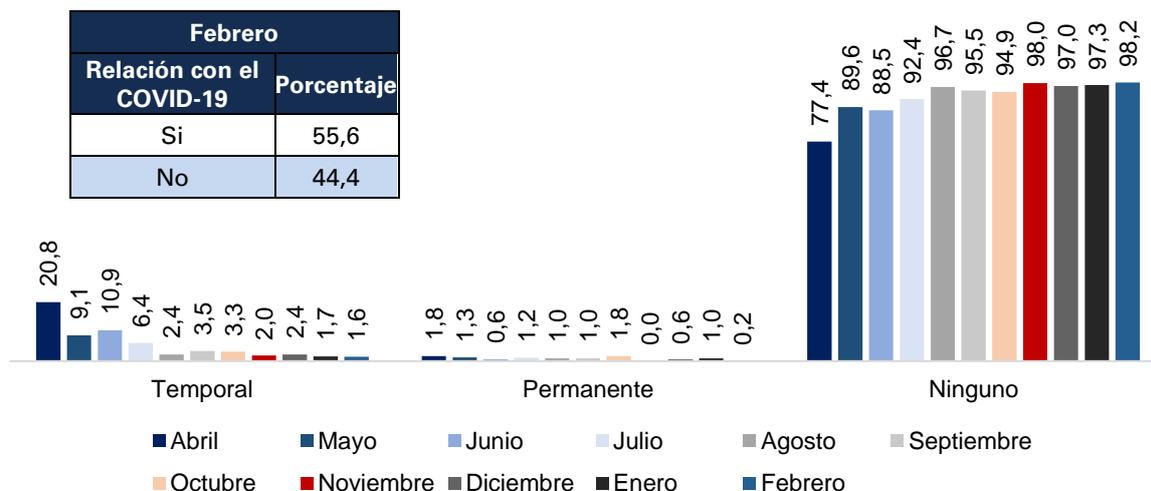
Gráfico 4. Estado de operación de la empresa y su relación con el COVID-19



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

En los próximos tres meses el 1,6% de las empresas espera realizar un cierre temporal, 0,2% de las empresas espera realizar un cierre permanente, mientras que el restante 98,2% no planea realizar ninguna alteración en su funcionamiento. Respecto a enero, la proporción de empresas que no espera ningún cierre aumentó 0,9 pps, mientras que las empresas que esperan un cierre permanente y un cierre temporal en los próximos 3 meses disminuyeron en -0,8 pps y -0,1 pps respectivamente. De las empresas que prevén afectar su operación, en febrero el 55,6% afirmó que esta decisión tiene relación con el COVID-19 (Gráfico 5).

Gráfico 5. Expectativas de cierre de la empresa y su relación con el COVID-19

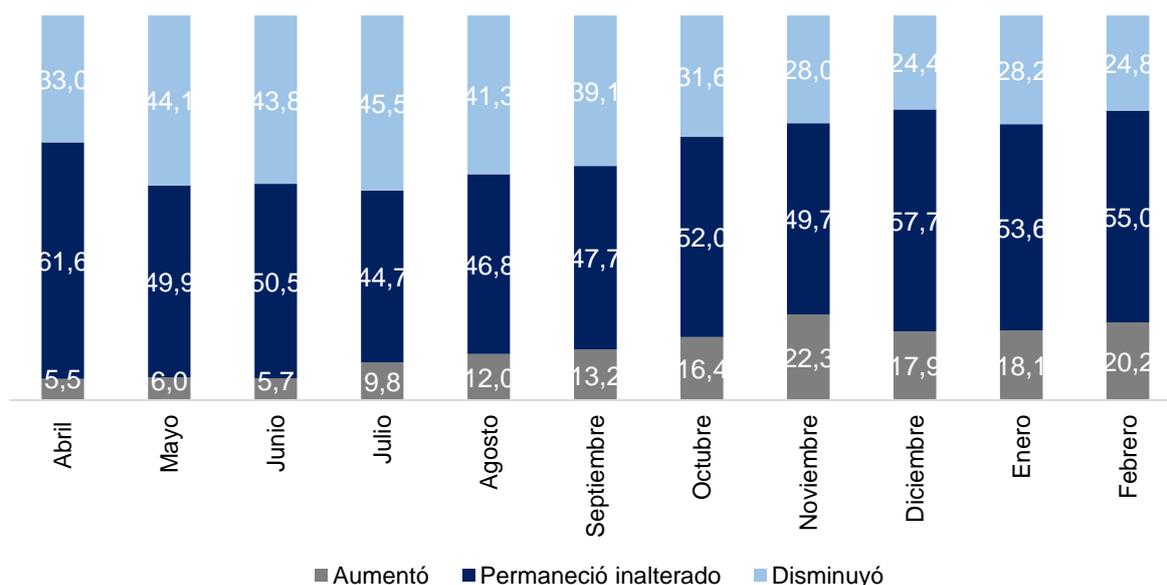


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Respecto a enero de 2020, en febrero 2021 ninguna de las empresas incrementó más de 50% el número de empleados, el 2,6% de las empresas lo aumentó más de 25%, el 17,6% lo incrementó entre 1% y 25%, mientras que el 55% de estas afirma haber mantenido inalterado su personal. En contraparte, el 20,8% de las empresas redujo sus empleados en un rango entre el 1% y el 25%, el porcentaje de firmas que disminuyó el número de sus trabajadores entre el 25% y el 50% fue de 3,2%, y el restante 0,8% lo redujo más del 50%.

En comparación con enero, el porcentaje de empresas en donde ha aumentado el número de empleados se incrementó 2,1 pps. Así mismo, el porcentaje de empresas en donde se mantuvo inalterado el número de empleados creció en 1,4 pps. Por otro lado, la proporción de empresas en las que el número de empleados disminuyó se redujo en -3,5 pps (Gráfico 6).

Gráfico 6. Número de Empleados con respecto a enero de 2020.

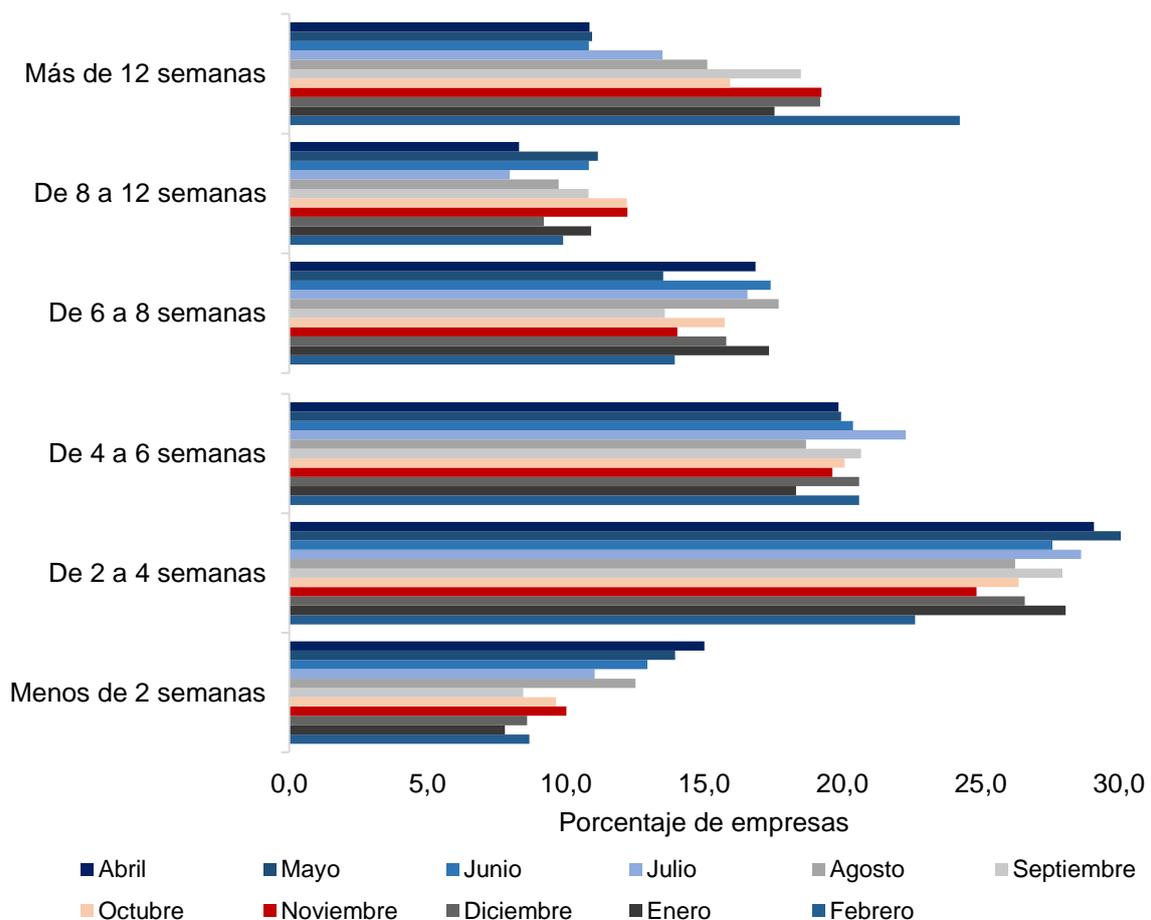


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el porcentaje de encuestados que considera que tiene menos de 2 semanas de liquidez para atender todos sus compromisos² es 8,7%, mientras que el 22,6% de los encuestados afirma que tiene entre 2 a 4 semanas de liquidez. El porcentaje de encuestados que tiene entre 4 a 6 semanas de liquidez es de 20,6%, el 13,9% de los encuestados afirma que tiene entre 6 a 8 semanas de liquidez, el 9,9% de los encuestados considera tener entre 8 a 12 semanas de liquidez, mientras que el restante 24,2% afirma tener la capacidad de cumplir con todos sus compromisos por un periodo superior a 12 semanas.

Respecto al mes anterior, el porcentaje de empresas que tiene liquidez por más de 12 semanas aumento en 6,7 pps y de 8 a 12 semanas se redujo -1 pp. Así mismo, el porcentaje que tiene liquidez de 6 a 8 semanas y de 2 a 4 semanas se redujo en -3,4 pps y -5,4 pps respectivamente. La proporción de empresas que tienen liquidez de 4 a 6 semanas y menos de dos semanas para cumplir con sus compromisos aumentó en 2,3 pps y 0,9 pps respectivamente (Gráfico 7).

**Gráfico 7. Liquidez de la empresa
(Porcentaje de empresas)**



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

² Hace referencia a todos sus costos fijos (salarios, prestaciones, arriendo, etc.)

Inversión del Sector Industrial

En el primer trimestre de cada año, la EOE para el sector industrial contiene un *módulo anual* acerca del gasto en inversión en el sector. Los resultados muestran que en la medición de 2020 el **64,9% de los encuestados aseguró que la inversión aumentó respecto al año anterior, mientras que en la medición de febrero de 2021 dicho porcentaje disminuyó a 51,6%**. Por su parte, el 48,4% de los encuestados consideró que el gasto en inversión en 2020 fue menor que en 2019, resultado 13,3 pps superior a la encuesta un año antes (35,1%) (Cuadro 3).

Cuadro 3. Gasto en inversión en el año anterior e inversión presupuestada

Porcentaje de respuestas	Gasto en Inversión*		Inversión presupuestada para el año	
	2019 vs 2018	2020 vs 2019	2020 vs 2019	2021 vs 2020
Aumentó o aumentará	64,9	51,6	66,8	65,1
Disminuyó o disminuirá	35,1	48,4	33,2	34,9

*Pregunta que se hace año vencido. Nota: se trata de inversión en maquinaria, equipo y construcción.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Módulo anual de inversión.

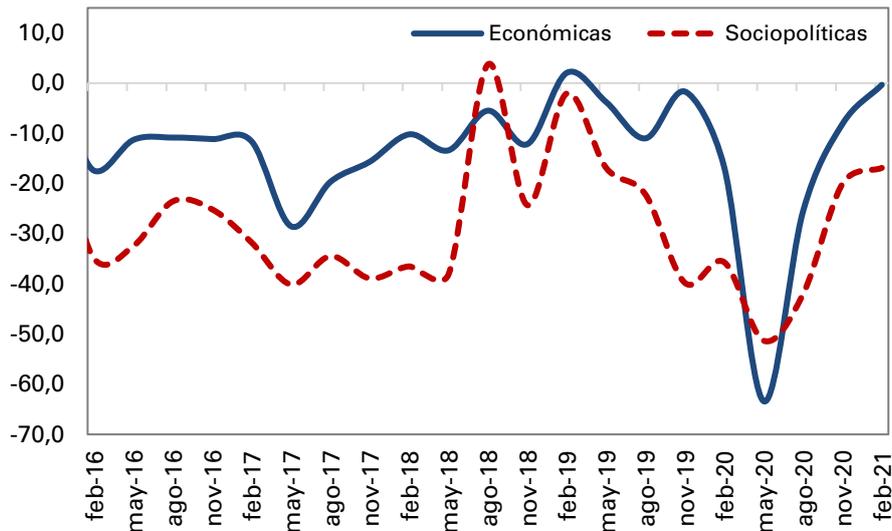
Por otra parte, **el 65,1% de los industriales presupuesta un incremento en la inversión para este año respecto a 2020 lo cual representa una reducción de 1,7 pps en las expectativas de inversión frente a los resultados del año pasado**. El restante 34,9% considera que el gasto en inversión para 2021 será inferior respecto al año anterior.

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión³

En febrero, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -0,3%, lo que equivale a un incremento de 7,8 pps frente a la pasada medición de noviembre de 2020. Los resultados muestran que 22,3% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 29,5% de la medición anterior. Por su parte, 22,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 21,4% de la medición anterior y 55,7% afirma que son neutras, frente a 49,1% de la medición anterior.

Gráfico 8. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión

³ 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.



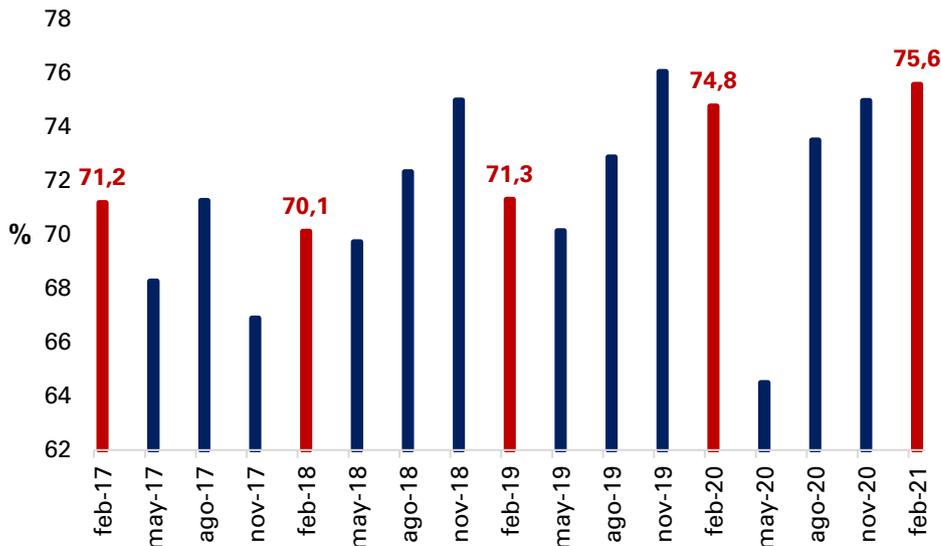
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -16,9%, reflejando un incremento de 3,2 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 10,1% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 10,5% de la medición anterior. Por su parte, 27,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 30,6% de la medición anterior y 62,8% afirma que son neutras, frente a 58,8% 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 75,6%, lo que representa un incremento de 0,6 pps respecto a la medición de noviembre de 2020 y un crecimiento de 0,8 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 9).

Gráfico 9. Utilización de la capacidad instalada en la industria



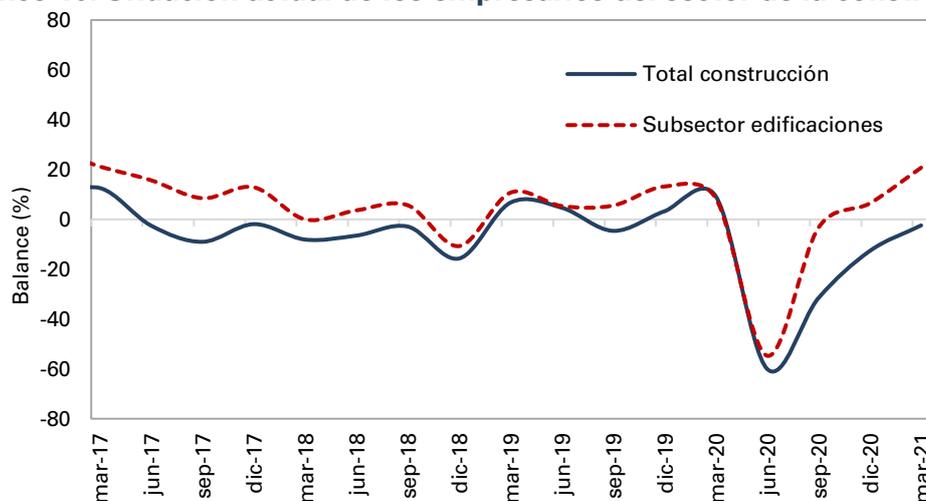
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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 2021, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -2,4%, que equivale a un incremento de 10,2 pps respecto al trimestre anterior y a una disminución de -11,7 pps frente al mismo periodo de 2020. El balance del **subsector de edificaciones** fue 20,8%, que representa un incremento de 14,3 pps frente al trimestre anterior y un crecimiento de 12,3 pps frente a un año atrás (Gráfico 10).

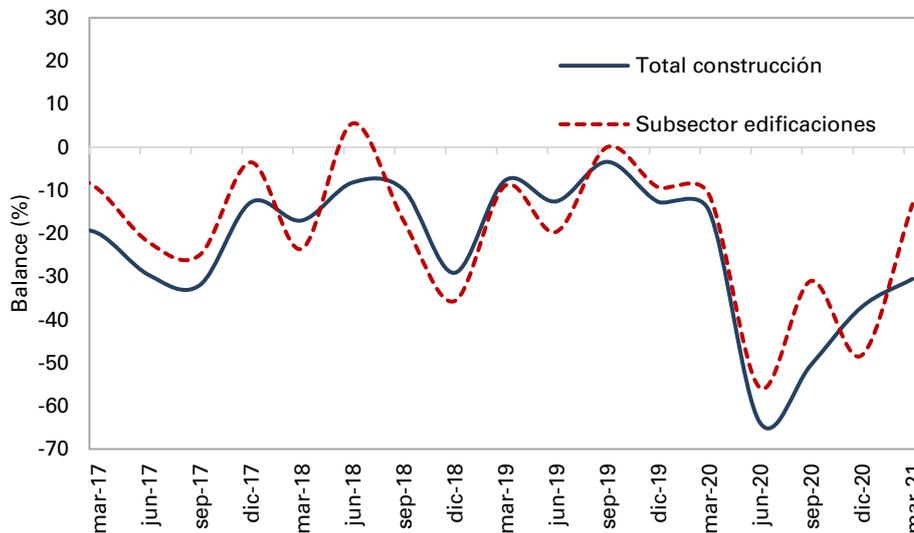
Gráfico 10. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -30,5%, evidenciando un incremento de 6,5 pps frente al trimestre anterior y una reducción de -15,9 pps con relación al primer trimestre de 2020. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -13,2%, lo que presenta un incremento de 35,1 pps frente al trimestre anterior y una reducción de -2,3 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 11).

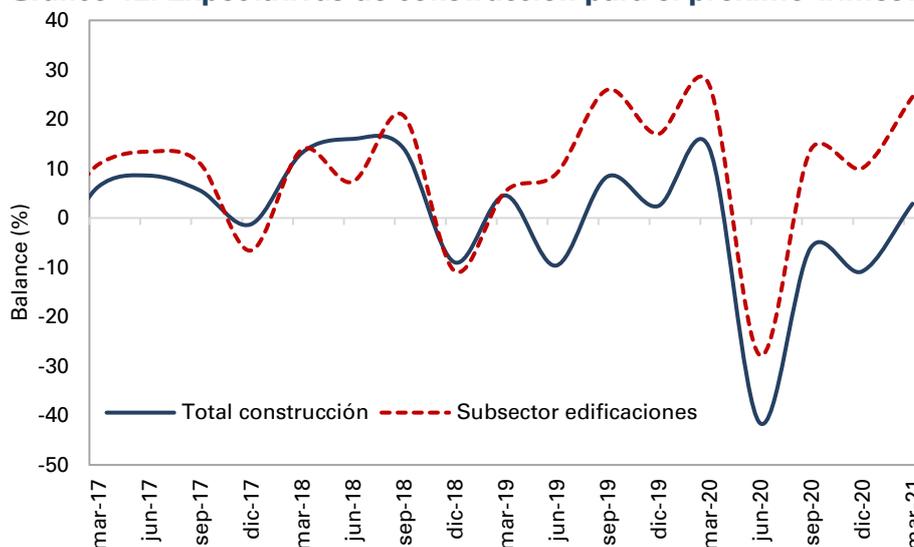
Gráfico 11. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en 2,9% mostrando un incremento de 13,7 pps frente a la medición anterior y una reducción de -11,5 pps respecto al registro del primer trimestre de 2020. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 24,5%, lo que representa un aumento de 14,5 pps frente al trimestre anterior y una reducción de -2,6 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 12).

Gráfico 12. 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

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 18 de marzo de 2021

Comentarios a **Sebastián Bernal Hernández**: sbernal@fedesarrollo.org.co