

Encuesta de Opinión Empresarial Febrero 2019

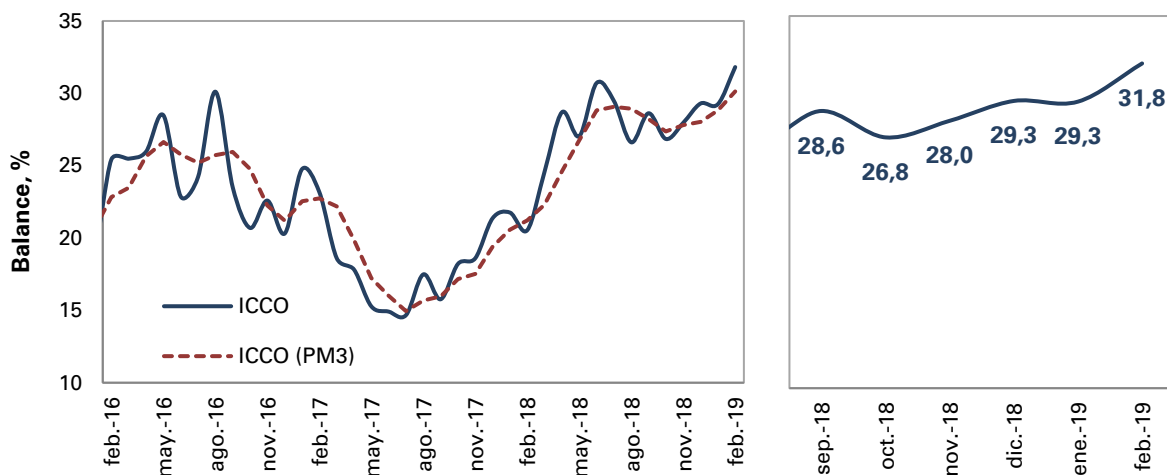


En febrero, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 31,8%, con lo cual mejoró frente al mes anterior y al mismo periodo un año atrás. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial presentó un deterioro en su serie original respecto al mes anterior, pero mejoró frente al año pasado. Entre tanto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en febrero fue de 71,3%, lo que representa una reducción frente al trimestre anterior y un aumento frente al mismo periodo de 2018. En febrero, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir aumentó frente al trimestre anterior. Finalmente, el ritmo de construcción y la percepción de los empresarios sobre la situación actual del sector mejoraron frente a la medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En febrero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 31,8%, lo que representa un aumento de 11,3 pps frente a febrero de 2018 y un incremento de 2,6 puntos porcentuales (pps) respecto a enero 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, %)	2018		2019
	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	37,0	47,0	50,5
Nivel de existencias	12,6	5,1	1,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37,2	45,8	46,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	20,5	29,3	31,8

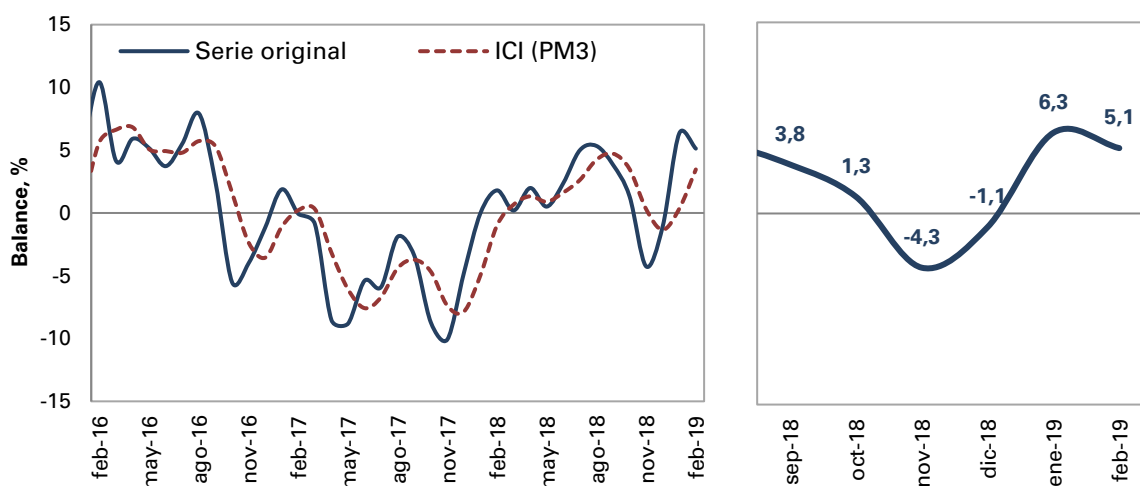
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el aumento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 3,5 pps en el indicador de situación económica actual y a la reducción de 4,0 pps en el indicador del nivel de existencias. Por su parte, el mejor resultado frente a febrero de 2018 obedece a la disminución de 11,5 pps en el indicador de nivel de existencias y a los incrementos en 8,8 pps y 13,5 pps en el indicador de expectativas y de situación económica actual, respectivamente.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En febrero, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,1%, en su serie original, que representa una caída de 1,2 pps frente a enero y un aumento de 3,3 pps relativo a febrero de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 3,5%, que representa un aumento de 3,1 pps frente 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 febrero de 2018 se debe a la mejora de 9,3 pps en el indicador de expectativas de producción y al incremento de 2,1 pps en el volumen actual de pedidos; por su parte, el componente de nivel de existencias experimentó un incremento de 1,6 pps (Cuadro 2).

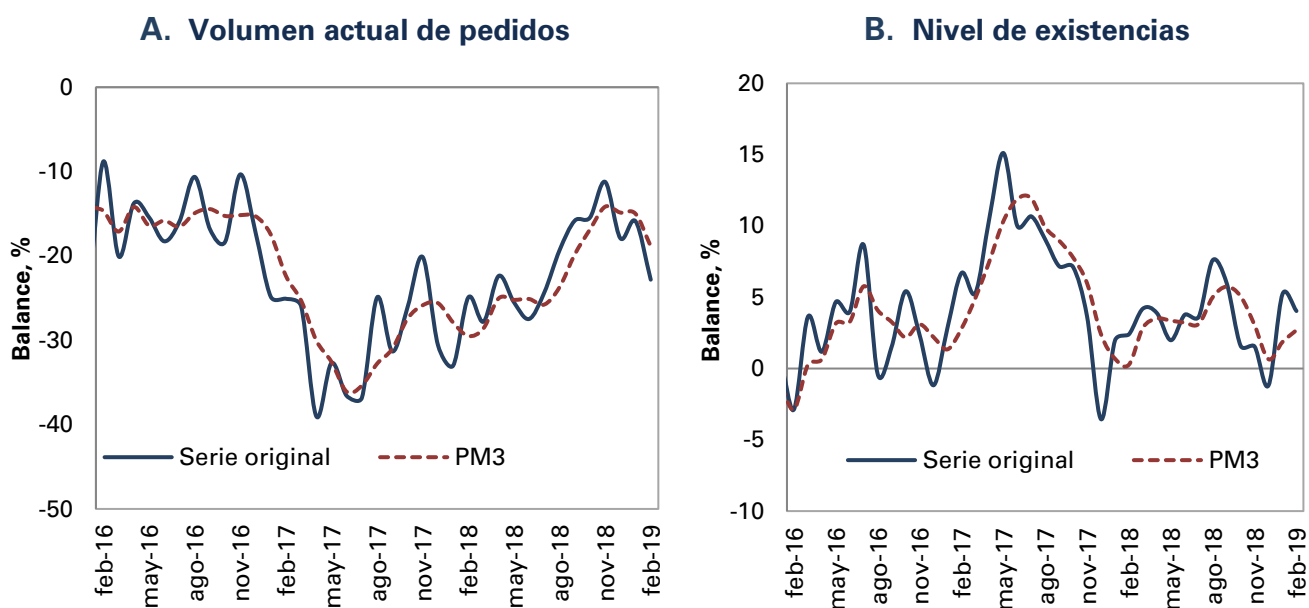
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Febrero	Enero	Febrero
Nivel de existencias	2,4	5,2	4,0
Volumen actual de pedidos	-24,9	-15,9	-22,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	32,9	40,1	42,2
Índice de Confianza Industrial – ICI	1,9	6,3	5,1

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

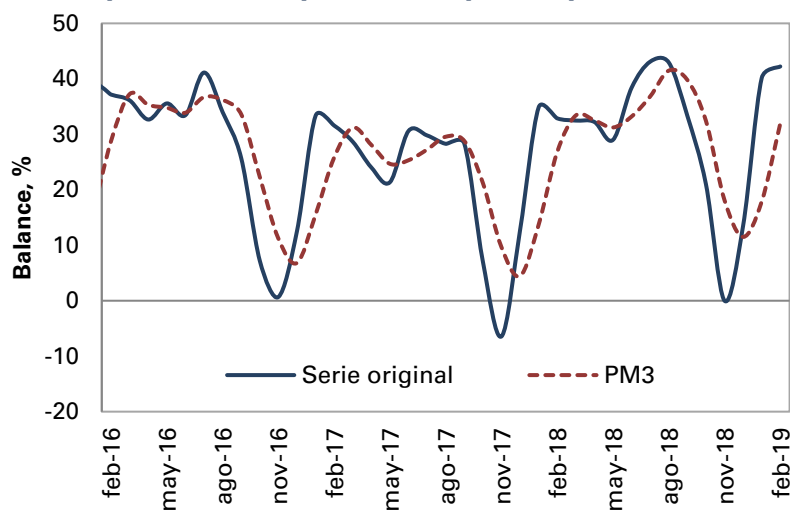
En la serie original, el deterioro en febrero del ICI frente al mes anterior obedece a la reducción en 6,9 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, que no pudo ser compensada por la disminución de 1,2 pps en el indicador de nivel de existencias y el aumento de 2,1 pps en el indicador de expectativas de producción. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a enero se presentó un deterioro en el volumen actual de pedidos y una mejora en el nivel de existencias y las 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

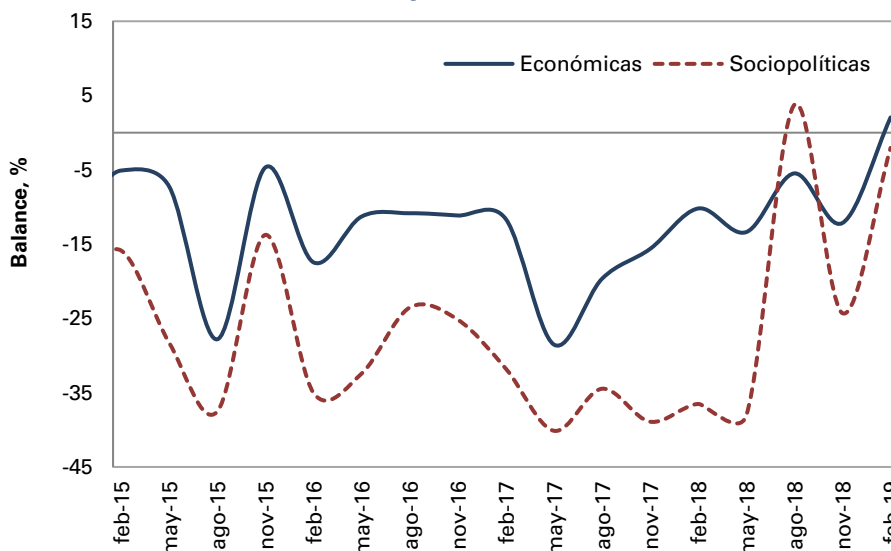


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión²

En febrero, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en 2,1%, lo que equivale a un aumento de 14,2 pps frente a la pasada medición de noviembre de 2018. Los resultados muestran que 22,9% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente a 17,0% de la medición anterior. Por su parte, 20,9% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables y 56,2% afirma que son neutras.

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



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

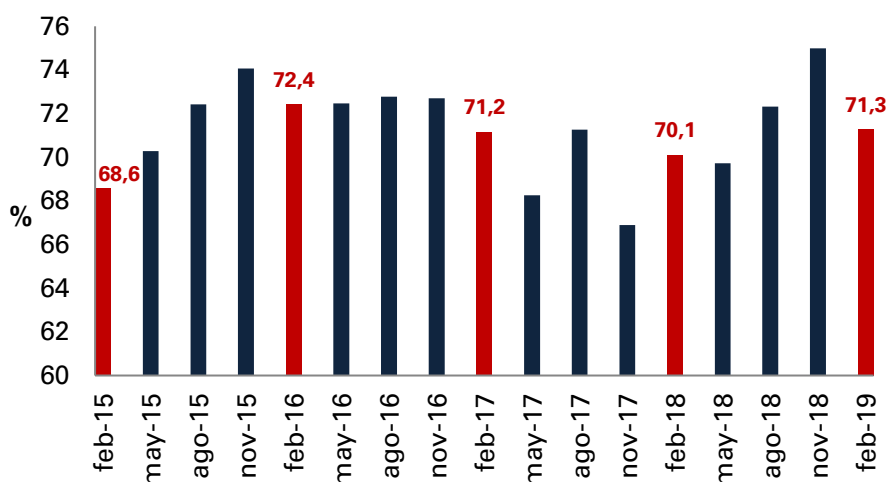
² La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -2,0%, reflejando una mejora significativa de 22,3 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 22,2% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 24,2% considera que son desfavorables y 53,6% que son neutras.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En febrero, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 71,3%, que representa un deterioro de 3,7 pps respecto a la medición anterior de noviembre de 2018 (Gráfico 7). Frente al mismo mes del año anterior se registró un incremento de 1,2 pps.

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

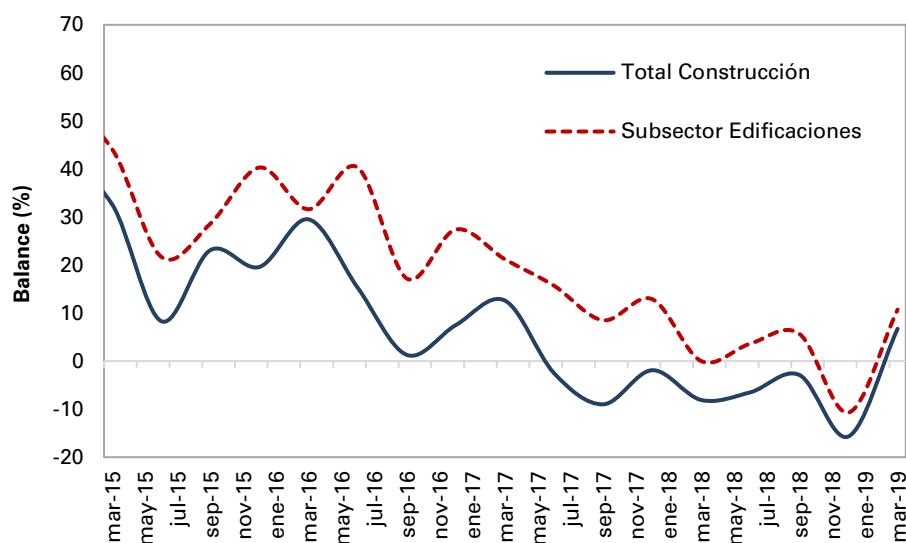
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción³

En la medición del primer trimestre de 2019, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en 6,7%, que equivale a un incremento de 22,4 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 14,8 pps frente al mismo periodo de 2018. El balance del **subsector de edificaciones** fue 10,7%, que representa una mejora de 21,4 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 10,7 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.

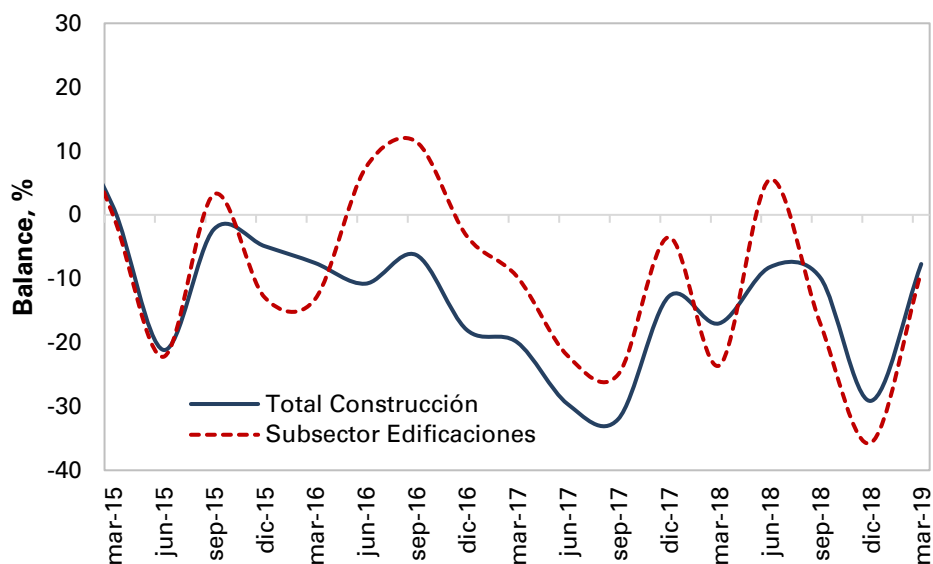
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -7,7%, evidenciando un aumento de 21,4 pps frente al trimestre anterior y una mejora de 9,3 pps con relación al primer trimestre de 2018. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -8,9%, lo que presenta un incremento significativo de 26,8 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 14,7 pps frente a un año atrás (Gráfico 9).

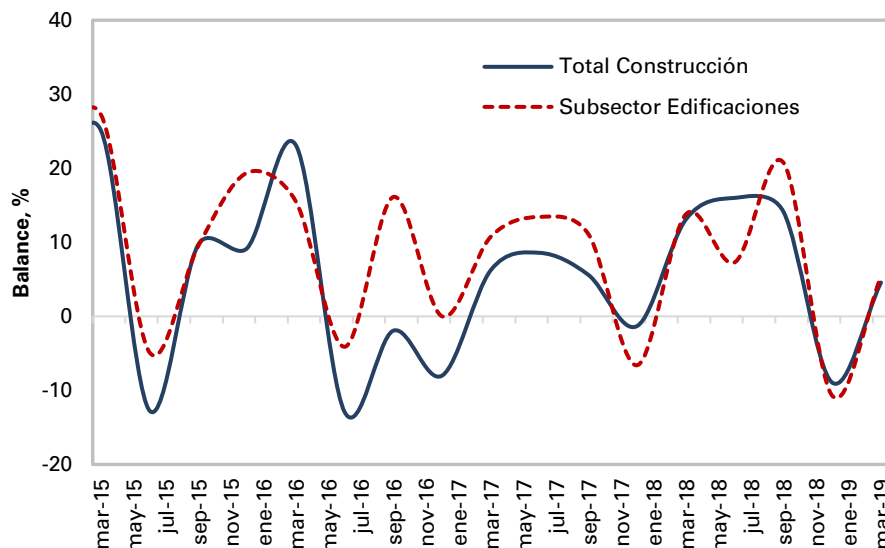
Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior




Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una mejora de 13,5 pps frente a la medición anterior y una reducción de 8,5 pps respecto al registro del primer trimestre de 2018. Para los mismos periodos de referencia, en el subsector de edificaciones, las expectativas presentaron un aumento de 16,1 pps y un deterioro de 8,4 pps respectivamente (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 28 de marzo de 2019

Comentarios a David Francisco Lara: dlara@fedesarrollo.org.co