

Encuesta de Opinión Empresarial Mayo* 2020



En mayo*, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en -9,2%, lo que representa un aumento de 16,3 pps frente al mes anterior. Este incremento se explica principalmente por un aumento de la situación económica actual de la empresa y de las expectativas de situación económica para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de -21,3%, lo que representa un incremento de 14,4 pps respecto al mes pasado. Este aumento estuvo explicado principalmente por el incremento en las expectativas de producción para el próximo trimestre y la disminución en el indicador del nivel de existencias.

En mayo, el 50,2% de las empresas presentó alguna afectación en su operación, en un 90,3% relacionada con el COVID-19. El 44,1% 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 22,1% de las empresas encuestadas puede hacerlo por más de 8 semanas.

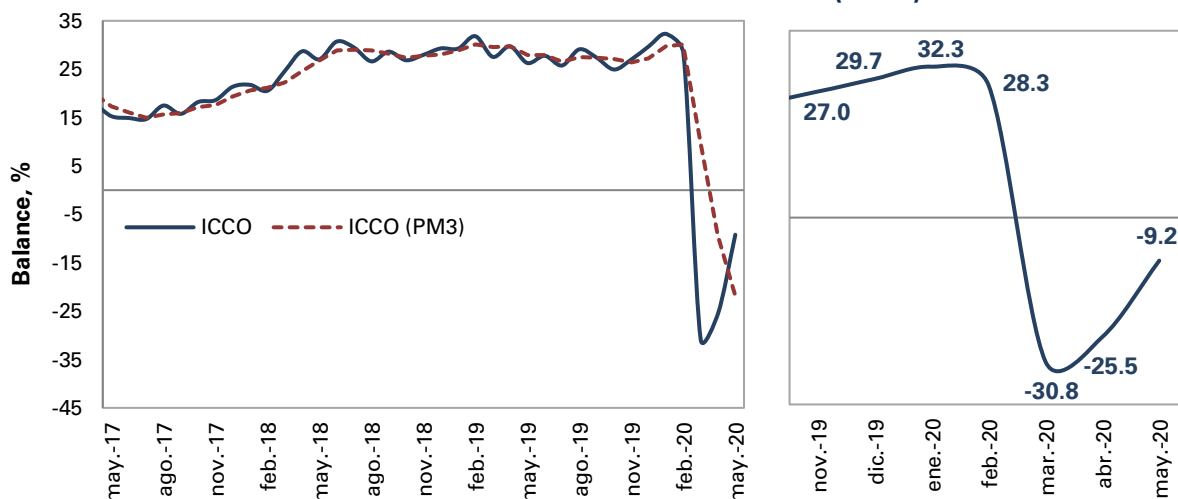
El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en mayo fue de 64,5%, lo que representa una disminución de 10,3 pps frente a su medición anterior y de 5,6 pps frente al mismo periodo de 2019. En mayo, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir disminuyó frente a su medición pasada. En el sector construcción, las expectativas, el ritmo de construcción y la situación económica actual de las empresas del sector se redujeron frente al primer trimestre del año.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en -9,2, lo que representa un incremento de 16,3 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 35,5 pps respecto a mayo de 2019 (Gráfico 1).

*Dada la coyuntura del COVID-19 y las medidas de aislamiento, la muestra de la encuesta se redujo 5,6%. No obstante, sigue siendo representativa.

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 mayo de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2019	2020	
	Mayo	Abril	Mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	43,0	-31,4	-6,1
Nivel de existencias	10,9	9,5	7,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,7	-35,7	-13,9
Índice de Confianza Comercial – ICCO	26,3	-25,5	-9,2

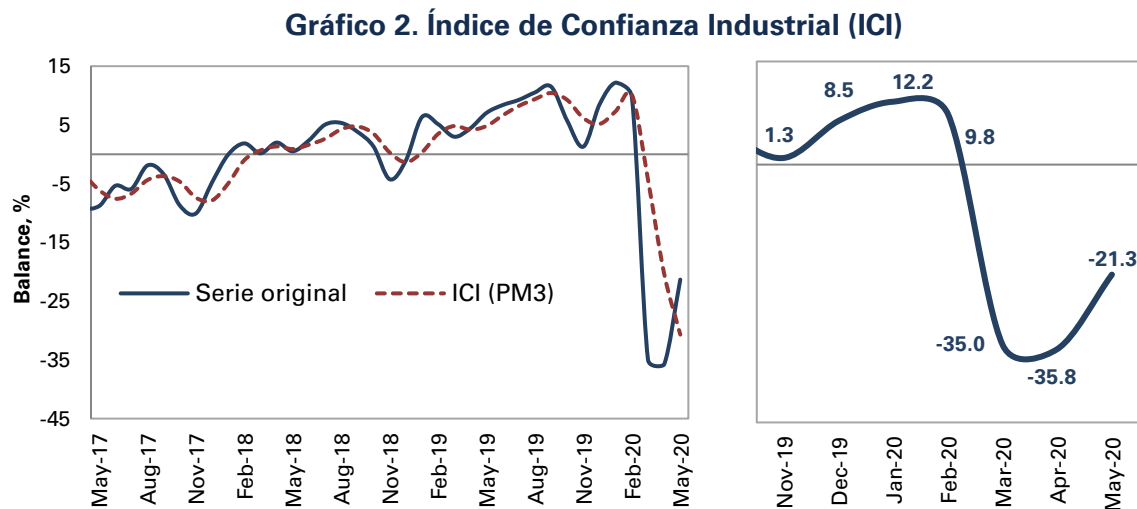
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En mayo, el incremento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a un incremento de 25,3 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, un aumento de 21,8 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre, y en menor medida a la reducción de 1,9 pps en el indicador del nivel de existencias. Por su parte, el resultado frente a mayo de 2019 se debe principalmente a una reducción de 60,6 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y la disminución de 49,1 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, mientras que el indicador de nivel de existencias disminuyó 3,3 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En mayo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -21,3% en su serie original, lo que representa un incremento de 14,4 pps frente a abril de 2020 y una reducción de

28,4 pps relativo a mayo de 2019. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de -30,7%, lo que equivale a una disminución de -10,4 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).



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, el incremento en mayo del ICI frente al mes anterior obedece principalmente al incremento de 30,1 pps el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre, la reducción de 9,7 pps en el indicador del nivel de existencias y en menor medida al incremento de 3,6 pps en el indicador de volumen actual de pedidos. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a abril se presentó un incremento en el nivel de existencias y una disminución en las expectativas de producción para el próximo trimestre y en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2019	2020	
	Mayo	Abril	Mayo
Nivel de existencias	-1,3	29,4	19,7
Volumen actual de pedidos	-16,7	-58,2	-54,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	36,6	-19,7	10,3
Índice de Confianza Industrial – ICI	7,1	-35,8	-21,3

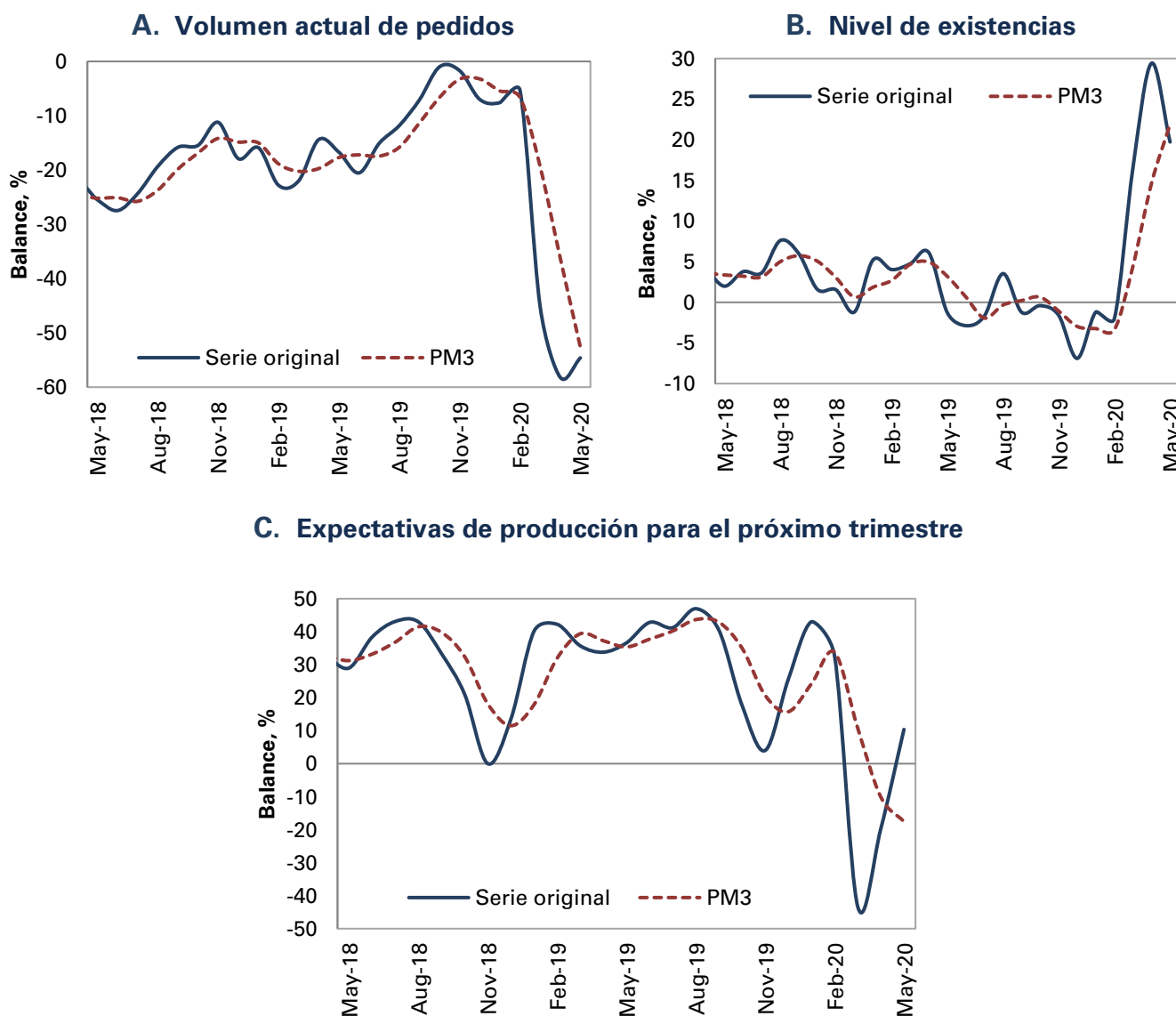
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La reducción en la confianza industrial respecto a mayo de 2019 se debe a una caída de 37,9 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, una disminución de 26,3 pps en

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.

el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses y al incremento de 21,0 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI



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 mayo, respecto al estado de operación de la empresa, el 49,8% de las firmas encuestadas no presentó una afectación en su funcionamiento, el 47,5% operó parcialmente mientras que el restante 2,8% tuvo un cierre temporal. Ninguna empresa presentó un cierre permanente de su operación (Cuadro 3). De las empresas que

contaron con algún grado de afectación en su funcionamiento, el 90,3% afirmó que este tenía relación con el COVID-19.

Cuadro 3. Estado de operación de la empresa y su relación con el COVID-19

Estado de operación	Porcentaje
Totalmente en funcionamiento	49,8
Parcialmente en funcionamiento	47,5
Cerrada temporalmente	2,8
Cerrada permanentemente	0,0




Relación con el COVID-19	Porcentaje
Si	90,3
No	9,7

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

En los próximos tres meses el 9,1% de las empresas espera realizar un cierre temporal, el 1,3% un cierre permanente, mientras que el restante 89,6% no planea realizar ninguna alteración en su funcionamiento (Cuadro 4). De las empresas que prevén afectar su operación, el 83,7% afirmó que esta decisión tiene relación con el COVID-19.

Cuadro 4. Expectativas de operación de la empresa y su relación con el COVID-19

Expectativas de operación	Porcentaje
Cierre Temporal	9,1
Cierre Permanente	1,3
Ningún Cierre	89,6



Relación con el COVID-19	Porcentaje
Si	83,7
No	16,3

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Respecto a enero de 2020, el 0,2% de las empresas incrementaron entre 25% y 50% el número de empleados, el 5,8% de las empresas lo aumentó entre un 1% y 25%, mientras que el 49,9% de estas afirma haber mantenido inalterado su personal. El 35,6% 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 4,9%, y el restante 3,6% lo redujo más del 50% (Cuadro 5).

Cuadro 5. Número de Empleados con respecto a enero de 2020.

Número de empleados vs Enero de 2020	Porcentaje
Aumentó más del 50%	0,0
Aumentó entre 25% y 50%	0,2
Aumentó entre 1% y 25%	5,8
Permaneció inalterado	49,9
Disminuyó entre 1% y 25%	35,6
Disminuyó entre 25% y 50%	4,9
Disminuyó más del 50%	3,6

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

El porcentaje de encuestados que considera que tiene menos de 2 semanas de liquidez para atender todos sus compromisos² es 13,9%, mientras que el 30,5% de los

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

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 20,0%, el 13,5% de los encuestados afirma que tiene entre 6 a 8 semanas de liquidez, el 11,2% de los encuestados considera tener entre 8 a 12 semanas de liquidez, mientras que el restante 10,9% afirma tener la capacidad de cumplir con todos sus compromisos por un periodo superior a 12 semanas (Cuadro 6).

Cuadro 6. Liquidez de la Empresa.

Máximo de semanas con capacidad de responder a todos sus compromisos / Liquidez empresarial	Porcentaje
Menos de 2 semanas	13,9
De 2 a 4 semanas	30,5
De 4 a 6 semanas	20,0
De 6 a 8 semanas	13,5
De 8 a 12 semanas	11,2
Más de 12 semanas	10,9

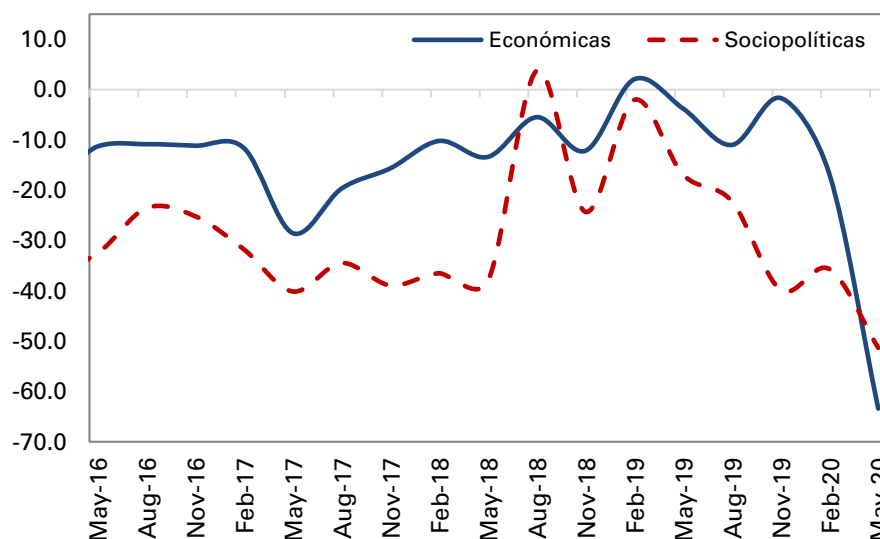
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión³

En mayo, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -63,4%, lo que equivale a una disminución de 46,6 pps frente a la pasada medición de febrero de 2020. Los resultados muestran que 68,7% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 34,7% de la medición anterior. Por su parte, 5,3% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables frente a 17,8% de la medición anterior y 26,0% afirma que son neutras, frente a 47,5% de la medición anterior.

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

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



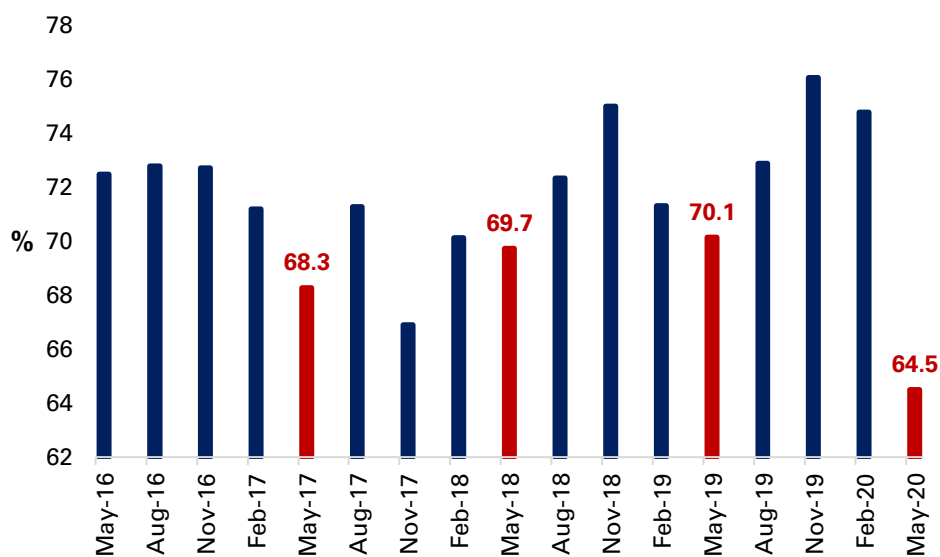
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -51,3%, reflejando una reducción de 15,6 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 4,9% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 8,1% de la medición anterior. Por su parte, 56,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 43,8% de la medición anterior y 38,9% afirma que son neutras, frente a 48,1% de la medición anterior.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En mayo, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 64,5%, lo que representa una reducción de 10,3 pps respecto a la medición de febrero de 2020 y de 5,6 pps frente al mismo mes del año anterior (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.

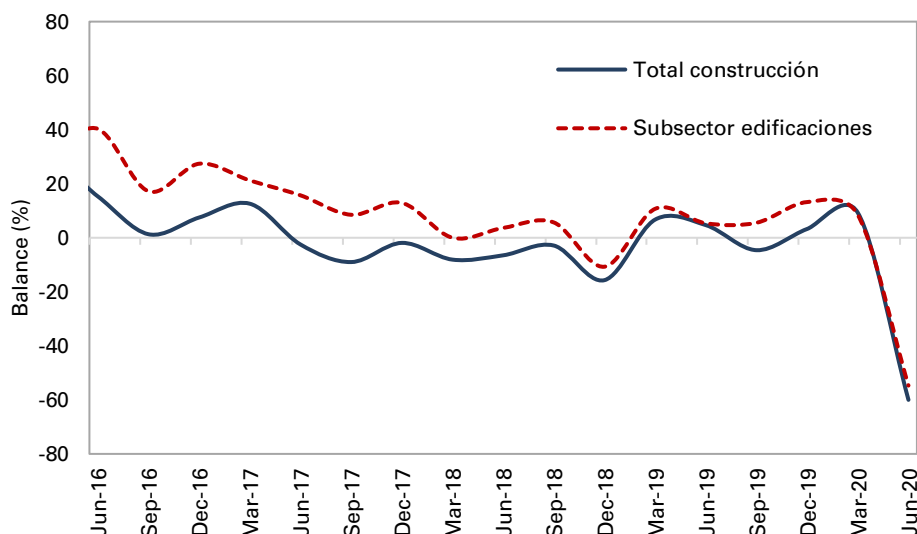
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: 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 segundo trimestre de 2020, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -60,0%, que equivale a una disminución de 69,3 pps respecto al trimestre anterior y de 64,7 pps frente al mismo periodo de 2019. El balance del **subsector de edificaciones** fue -54,7%, que representa una reducción de 63,2 pps frente al trimestre anterior y de 60,1 pps frente a un año atrás (Gráfico 6).

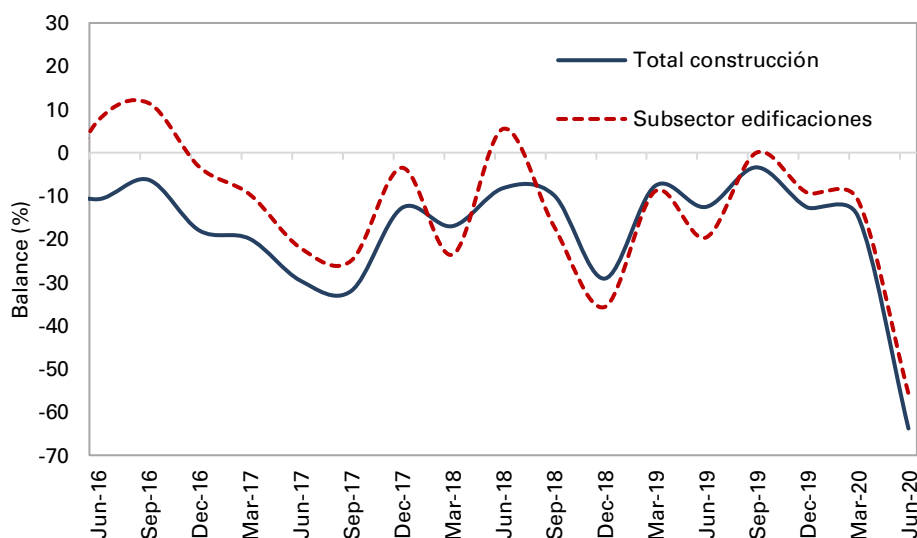
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -63,8%, evidenciando una reducción de 49,1 pps frente al trimestre anterior y de 51,2 pps con relación al segundo trimestre de 2019. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -55,8%, lo que presenta una reducción de 44,9 pps frente al trimestre anterior y de 36,1 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior

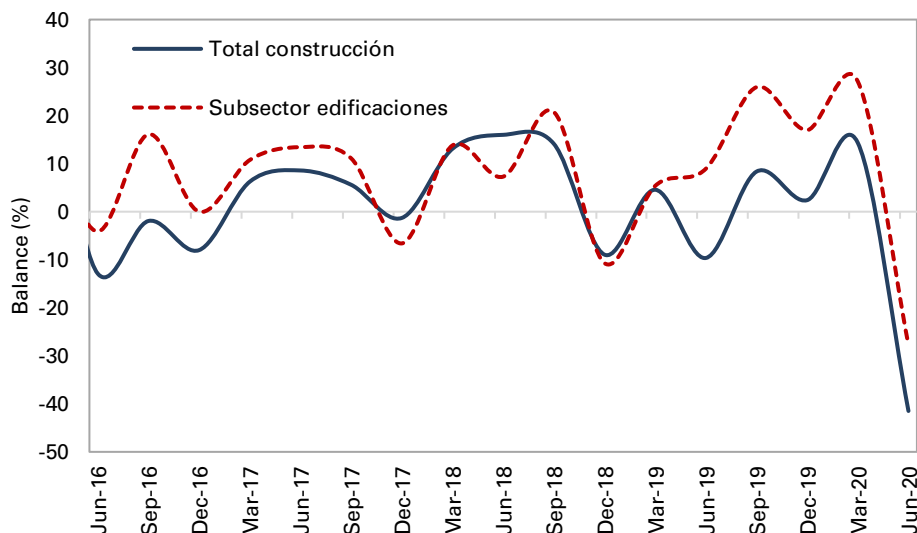


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

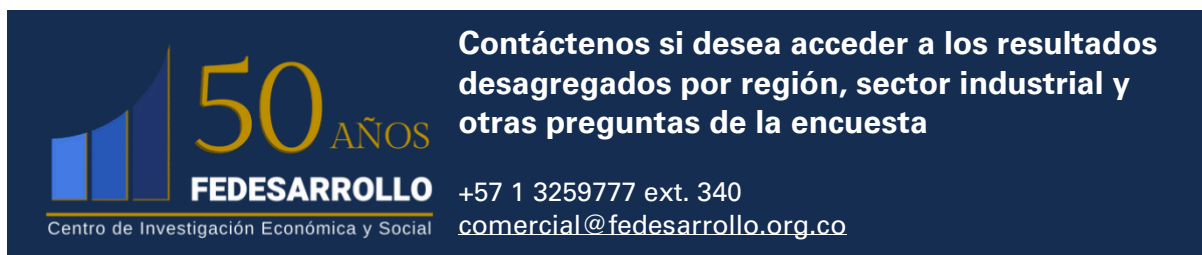
El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -41,5% mostrando una disminución de 55,8 pps frente a la medición anterior y de 31,8 pps respecto al registro del segundo trimestre de 2019. Por su parte, en el subsector

de edificaciones, las expectativas registraron un balance de -27,8%, lo que representa una reducción de 54,9 pps frente al trimestre anterior y de 36,7 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (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 24 de junio de 2020

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