Encuesta de Opinión Empresarial
Agosto 2023

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En agosto de 2023**, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,4%, lo que representa una disminución de 9,3 puntos porcentuales respecto al mes previo (ICCO julio 2023: 21,7%).** La caída en la confianza comercial se explicó por la caída en 17,1 pps de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, así como la disminución de 4,1 pps en la percepción favorable sobre la situación actual de las empresas. Igualmente, afectó negativamente el aumento en 6,7 pps en el nivel de existencias.

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 3,7% para el mes de agosto del 2023, un aumento de 3,9 pps frente al mes anterior (ICI julio 2023: -0,2%).** La variación mensual positiva en la confianza industrial en agosto se explica por un aumento de 6,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Además, el volumen actual de pedidos presentó un aumento de 3,4 pps. Por su parte, el nivel de existencias experimentó una disminución de 1,7 pps frente al mes anterior.

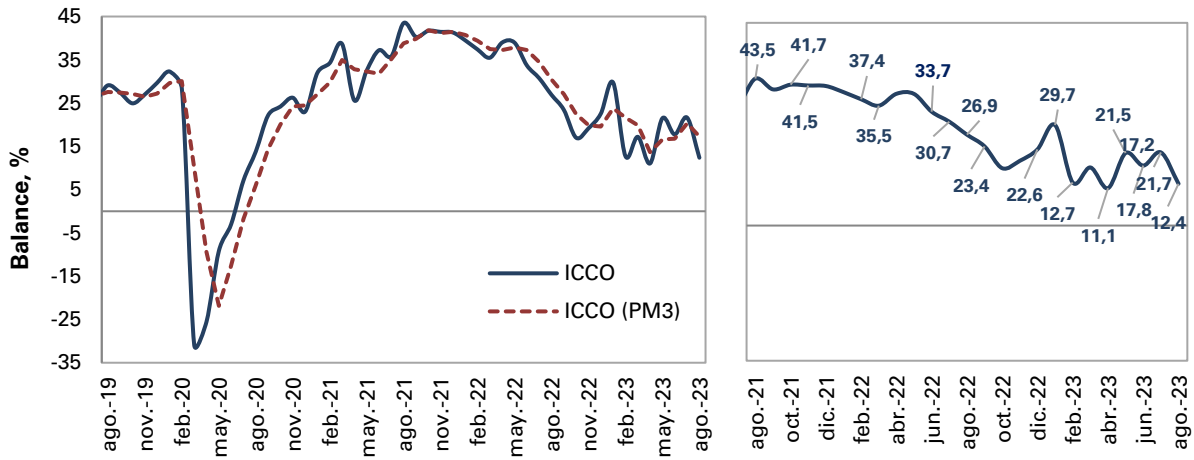
La utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de agosto fue de 76,0%, aumentando en 2,1 pps frente mayo de 2023. Asimismo, mejoró la percepción de las empresas sobre las condiciones económicas (3,4 pps) y las condiciones sociopolíticas (6,5 pps) para invertir.

Por su parte, se presentó una mejoría en la percepción sobre el ritmo de la actividad de la construcción y la situación económica actual en comparación con el primer trimestre de 2023. En contraste, las expectativas de construcción de edificaciones presentaron una disminución.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En agosto de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,4% lo que representa una disminución de 9,3 pps respecto al mes anterior (21,7%). Además, el ICCO presentó una disminución de 14,5 pps respecto a agosto del año inmediatamente anterior (26,9%).

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 **las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para agosto de 2022 y julio y agosto de 2023 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2022	2023	
	Agosto	Julio	Agosto
Situación económica actual de empresa o negocio	61,9	37,1	33,0
Nivel de existencias	13,9	5,0	11,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	32,7	32,8	15,7
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**26,9**	**21,7**	**12,4**

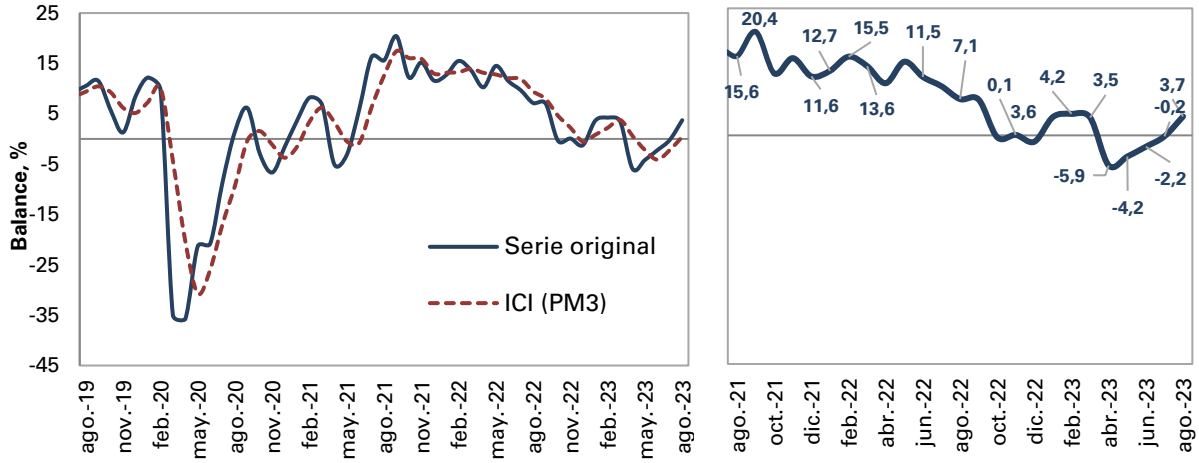
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a la disminución de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, rubro que disminuyó en 17,1 pps. Además, la percepción sobre la situación económica actual de la empresa disminuyó 4,1 pps. Igualmente, afectó negativamente el aumento de 6,7 pps en el nivel de existencias. En términos anuales, la caída de la confianza de los comerciantes se explicó por una caída de 28,9 pps en la percepción económica actual de la empresa, así como por una disminución de 16,9 pps en las expectativas económicas para el próximo semestre. No obstante, el nivel de existencias experimentó una disminución anual de 2,2 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 3,7% para agosto del 2023. Con esto, el ICI presentó un aumento de 3,9 pps respecto al mes anterior (ICI julio 2023: -0,2%) y una disminución de 3,4 pps frente al mismo mes del año 2022 (ICI agosto 2022: 7,1%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 0,4%, lo que representa un aumento de 2,6 pps frente al mismo indicador para el mes de julio de 2023 (-2,2%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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**. Los resultados para agosto de 2022 y julio y agosto de 2023 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2022	2023	
	Agosto	Julio	Agosto
Nivel de existencias	2,0	9,4	7,7
Volumen actual de pedidos	-6,3	-22,2	-18,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	29,7	31,0	37,6
Índice de Confianza Industrial – ICI	**7,1**	**-0,2**	**3,7**

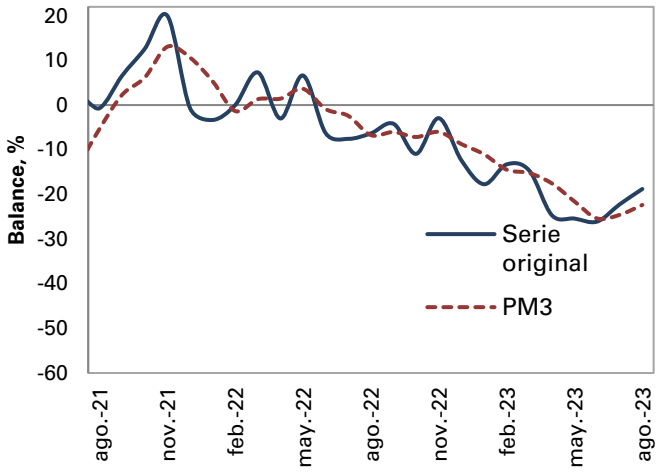
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual positiva en la confianza industrial en agosto se explica por las expectativas de producción para el próximo trimestre que aumentaron en 6,6 pps frente al mes anterior (37,6% vs 31,0% en julio 2023), el aumento en el volumen actual de pedidos en 3,4 pps y la disminución en el nivel de existencias en 1,7 pps.

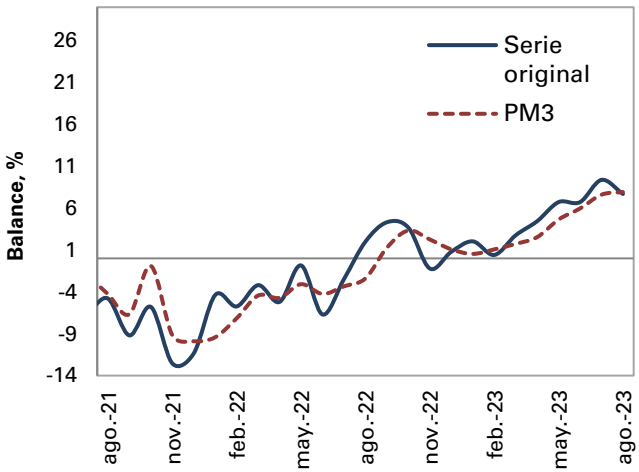
En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por la reducción de 12,5 pps en el volumen actual de pedidos y el aumento en 5,7 pps en el nivel de existencias. Por su parte, las expectativas de producción para el próximo trimestre aumentaron 7,9 pps.

Gráfico 3. Componentes del ICI

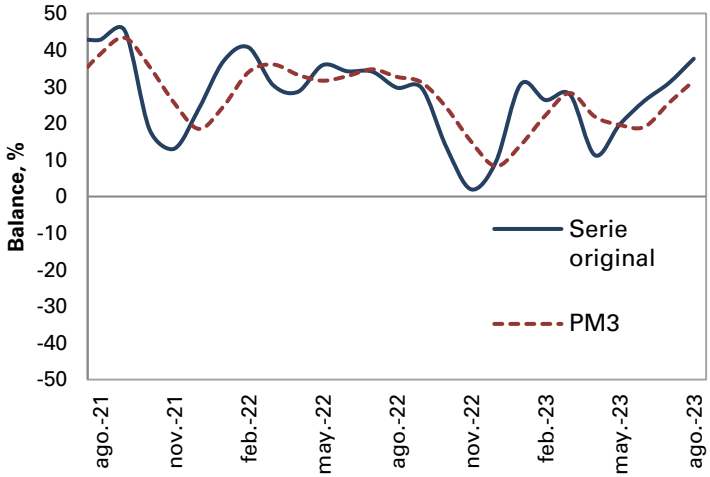
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



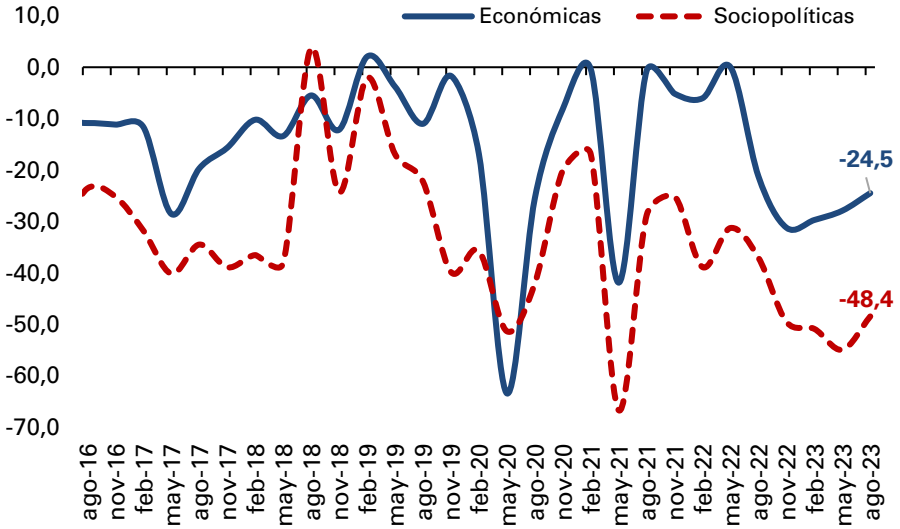
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[1]

En agosto de 2023, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -24,5%, representando una mejora en 3,4 pps frente a la medición de mayo de 2023 (-27,9%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 38,5% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs 43,5% de la medición anterior). Igualmente, el 14,0% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs 15,6% de la medición anterior), mientras el 47,6% afirma que son neutras (vs 40,8% de la medición anterior).

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



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

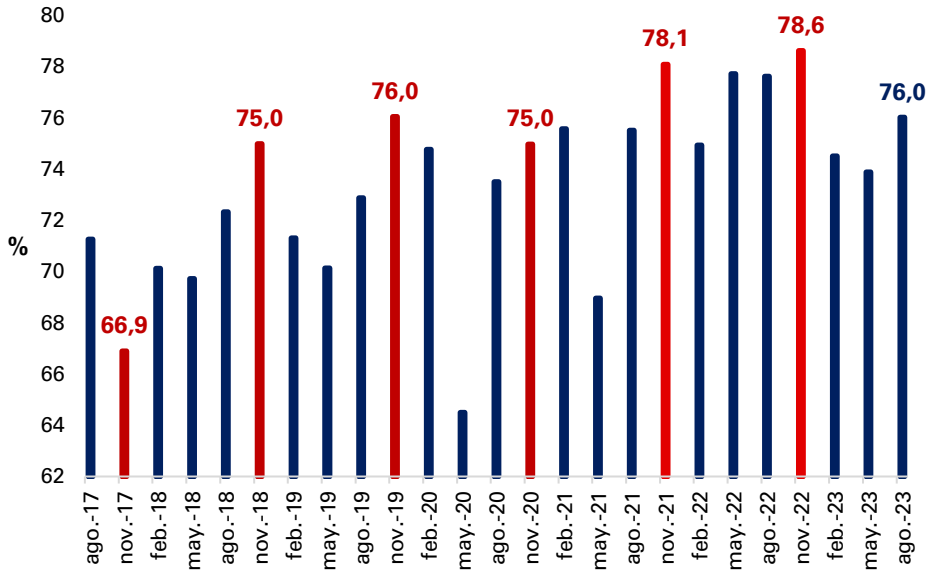
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -48,4%, reflejando un aumento de 6,5 pps respecto al trimestre anterior (-54,9% en mayo 2023). Los resultados muestran que 7,3% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs 3,7% de la medición anterior). Por su parte, 55,7% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, lo que representa una disminución en 2,9 pps frente a mayo 2023 (58,6%), mientras que el otro 37,0% afirma que son neutras (vs 37,6% de la medición anterior). Con esto, es posible afirmar que mejoró parcialmente la percepción de favorabilidad sobre las condiciones sociopolíticas.

[1] 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.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En agosto, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 76,0%. A partir de este resultado, la UCI aumentó en 2,1 pps respecto a la medición de mayo 2023 (73,9%) y disminuyó en 1,6 pps en comparación con agosto de 2022 (77,6%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



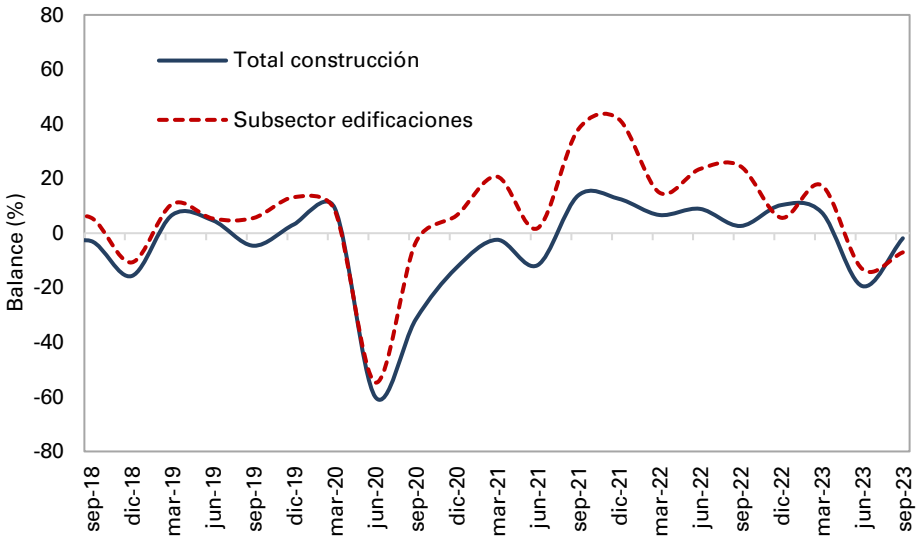
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción[2]

En la medición del tercer trimestre de 2023, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -1,9%, lo que equivale a un aumento de 17,5 pps frente al trimestre anterior (-19,4%) y una disminución en 4,5 pps respecto al mismo periodo de 2022 (2,6%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -7,0%, un aumento en 6,1 pps frente al trimestre anterior (-13,1%) y una disminución de 31,5 pps frente al mismo trimestre de 2022 (24,5%)(Gráfico 6).

[2] 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.

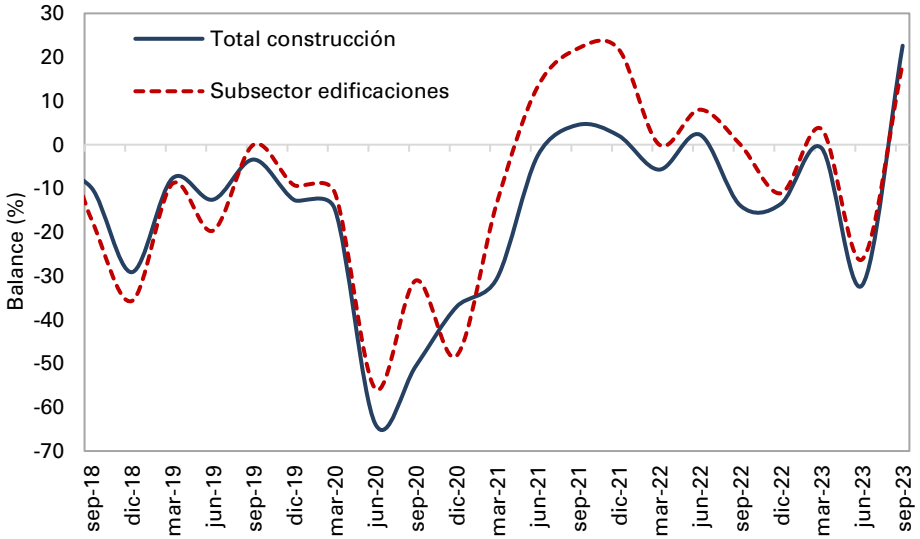
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en 22,6%, evidenciando un aumento de 54,8 pps frente al trimestre anterior (-32,1%) y de 36,5 pps con relación al tercer trimestre de 2022 (-13,9%), cifra más alta en la última década. Se observó un comportamiento similar para el subsector de edificaciones, el cual registró un balance de 18,5%, representando un aumento de 44,7 pps frente al trimestre anterior (-26,2%) y de 18,5 pps con respecto a un año atrás (0,0%) (Gráfico 7).

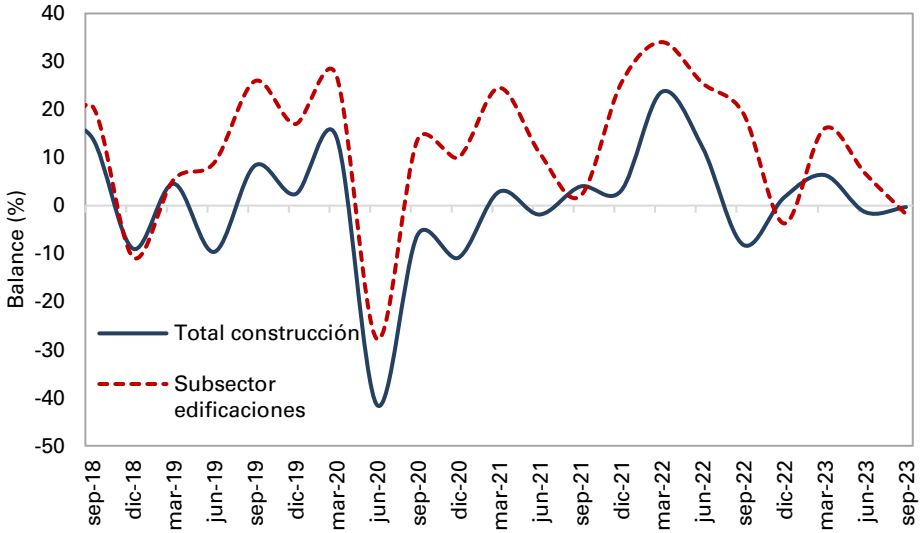
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -0,3%, mostrando un aumento de 1,0 pps frente al trimestre anterior (-1,4%) y de 7,8 pps frente al mismo trimestre de 2022 (-8,2%). Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de -1,8%, lo cual representa una disminución en 8,5 pps frente al trimestre anterior (6,7%) y de 21,0 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (19,2%) (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 26 de septiembre de 2023

Comentarios a **Alejandra Gacha Mendoza**: agacha@fedesarrollo.org.co