Boletín de Prensa
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a febrero de 2016

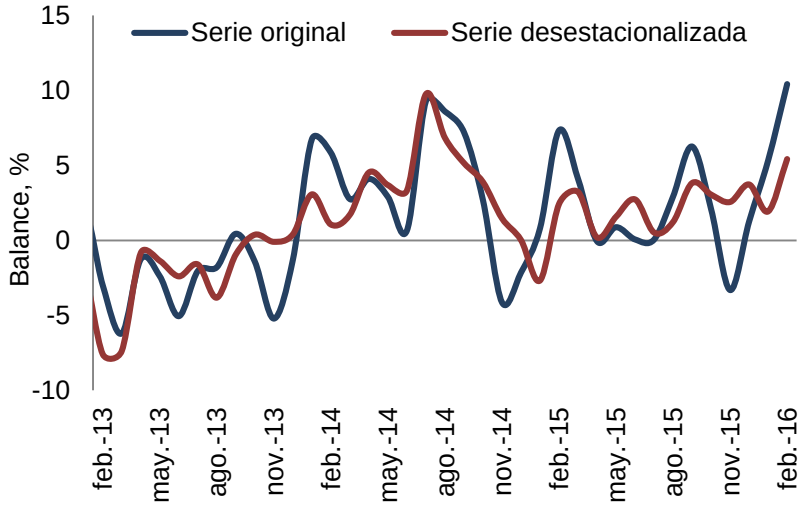
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En febrero, el Índice de Confianza Industrial mejoró, tanto en la serie original como en la ajustada por factores estacionales, y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011. Asimismo, la utilización de la capacidad instalada aumentó y se situó en el valor más alto desde febrero de 2007. Paradójicamente, la percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria se deterioró frente a la medición anterior. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial aumentó con respecto a enero y frente al año anterior. Finalmente, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de su situación económica actual y las expectativas para el próximo trimestre mostró una recuperación frente a la medición de noviembre pero se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en febrero de 2015.

En febrero, el Índice de Confianza Industrial aumentó con respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en febrero el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 10,4%, lo que representa un incremento de 3,1 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró un aumento de 3,5 pps frente a enero de 2016. En febrero la confianza industrial se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El aumento en la confianza industrial frente a febrero de 2015 obedece a una mejora en los componentes de volumen actual de pedidos y nivel de existencias.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias[1] y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). La recuperación en la confianza industrial con respecto a febrero del año anterior se debe a una reducción de 6,2 pps en el nivel de existencias y un aumento de 11,3 pps en el volumen de pedidos, mientras que las expectativas de producción para el próximo trimestre registraron una caída de 8,3 pps. Cabe resaltar que el volumen actual de pedidos se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2007, mientras que el nivel de existencias se situó en el valor más bajo para ese mes desde 2012.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Volumen actual de pedidos	-22,7	-20,1	-22,5	-8,8
Nivel de existencias	-0,4	3,4	0,0	-2,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	39,9	45,5	38,5	37,2
Índice de Confianza Industrial – ICI	**5,8**	**7,3**	**5,3**	**10,4**

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

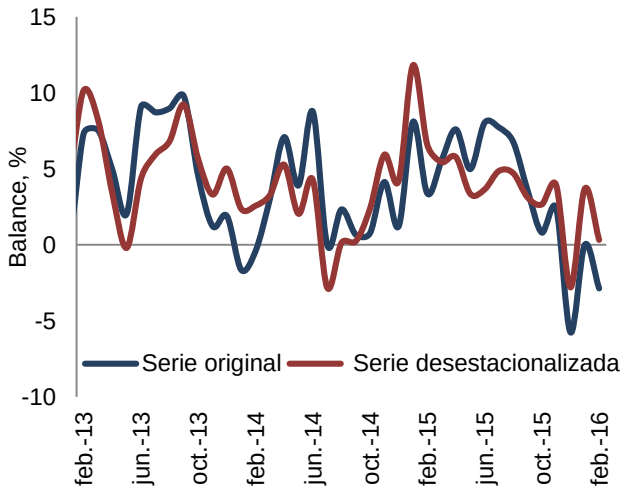
Al ajustar las series por factores estacionales, se observa una mejora intermensual en los tres componentes del ICI, principalmente del volumen de pedidos, que se ubica en el nivel más alto desde noviembre de 2007.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidenció un incremento intermensual en el indicador de expectativas de producción, que completó dos meses consecutivos de ascenso (Gráfico 2C). Por su parte, el componente ajustado del nivel de existencias mostró una caída (denotando mejoría) frente al mes anterior y con relación a febrero de 2015 (Gráfico 2A). Finalmente, el índice de pedidos con ajuste estacional presentó un incremento frente al mes anterior y se situó en el nivel más alto desde noviembre de 2007 (Gráfico 2B).

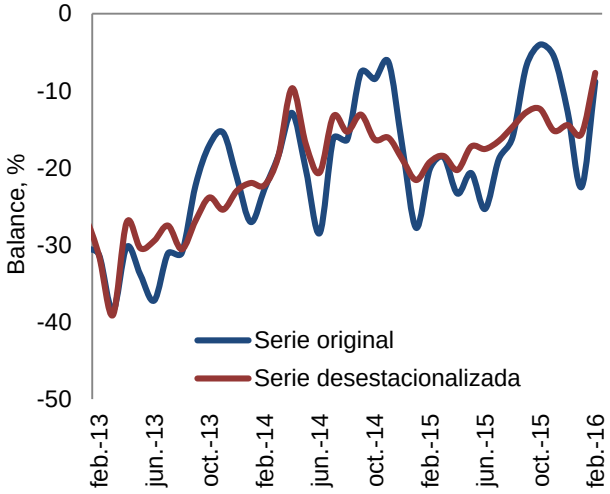
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Componentes del ICI

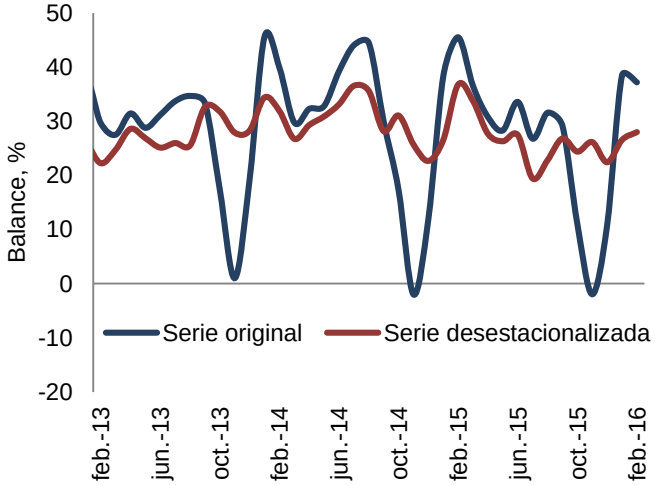
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

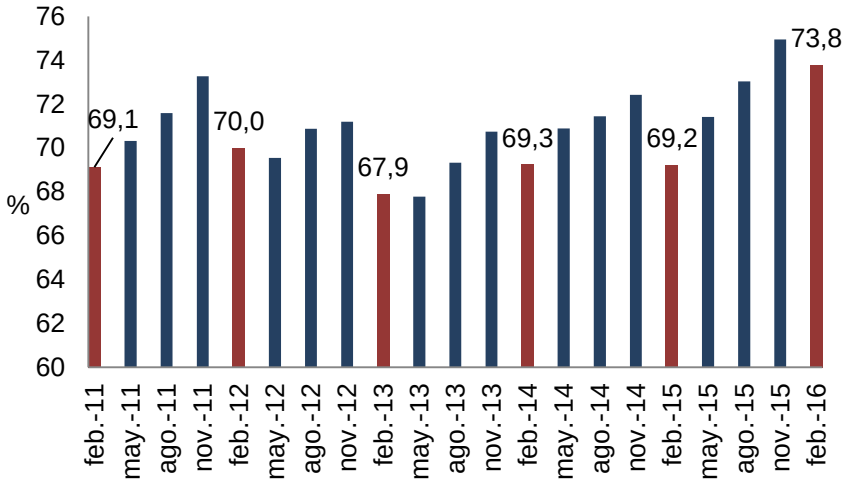


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria aumentó con respecto al mismo mes de 2015 y se ubicó en el nivel más alto correspondiente a ese mes de los últimos ocho años.

La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de febrero contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria. En este mes, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 73,8%, lo que representa una mejora de 4,6 pps con respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 3). Cabe resaltar que dicho porcentaje es el más alto que se registra para el mes de febrero desde 2007.

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

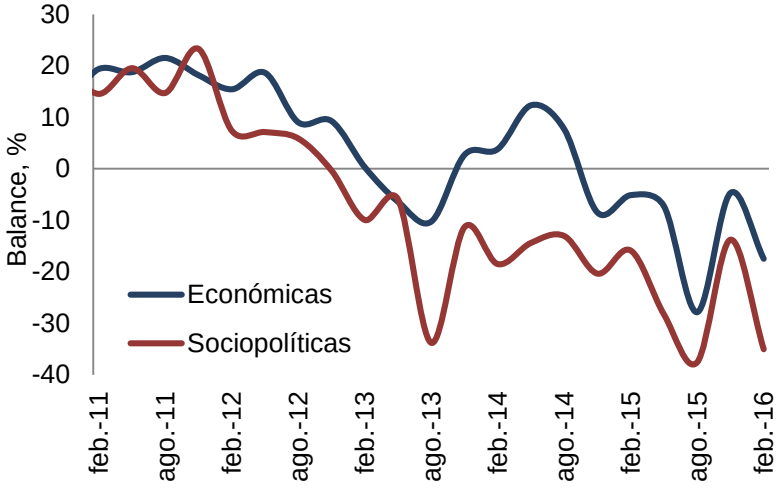
En el segundo mes del año, la percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria se deterioró frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2015.

En febrero, 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. Los resultados de este trimestre muestran un deterioro en ambos balances y se mantienen en terreno negativo (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en -17,4%, lo que equivale a una caída de 12,8 y 12,3 pps frente al trimestre anterior y a febrero de 2015, respectivamente. Los resultados muestran que el 19,5% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, lo cual contrasta negativamente con el 20,4% registrado en la medición anterior. Por su parte, el 36,9% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, frente al 25,1% de la medición de noviembre.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -35,0%, evidenciando caída de 21,3 pps con respecto al trimestre anterior y de 19,2 pps frente a la medición de febrero de 2015. El deterioro frente al trimestre anterior se debe a una reducción de 5,0 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (6,4%) y a un aumento de 16,2 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (41,4%).

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

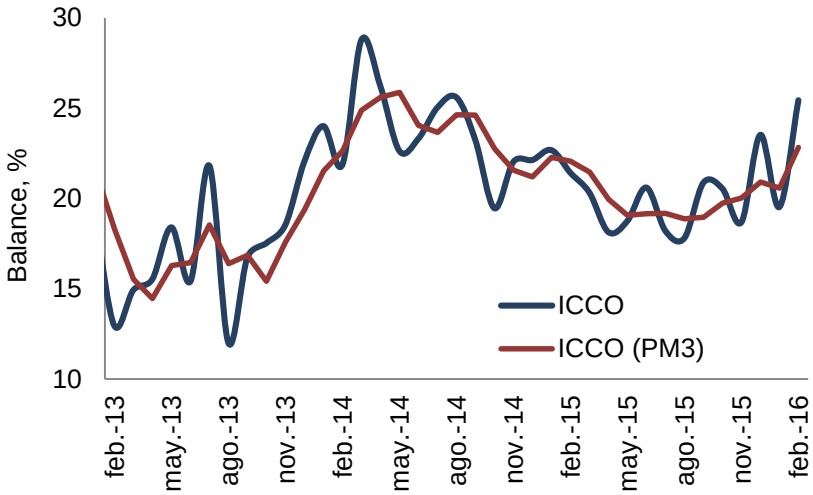


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En febrero, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a enero y con relación al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) en febrero se ubicó en 25,4%, lo que equivale a un incremento de 5,9 pps frente al mes anterior y de 4,0 pps en relación a febrero de 2015 (Gráfico 5). Cabe resaltar que la confianza comercial se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014.

Gráfico 5. 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 febrero de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Febrero	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual de empresa o negocio	37,8	38,8	42,5	44,6
Nivel de existencias	14,1	11,6	10,2	9,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	41,9	37,0	26,3	40,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**21,9**	**21,4**	**19,5**	**25,4**

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

El aumento de la confianza de los comerciales con respecto a febrero de 2015 obedece a una mejora en los tres componentes, principalmente en el indicador sobre la situación económica actual (5,7 pps) y de expectativas (3,8 pps). Frente al mes anterior, el incremento en la confianza comercial es explicado por una mejora de 2,1 pps en el componente de situación económica actual, de 14,5 pps en el indicador de expectativas y una caída de 1,2 pps en el nivel de existencias.

Módulo Trimestral de Construcción

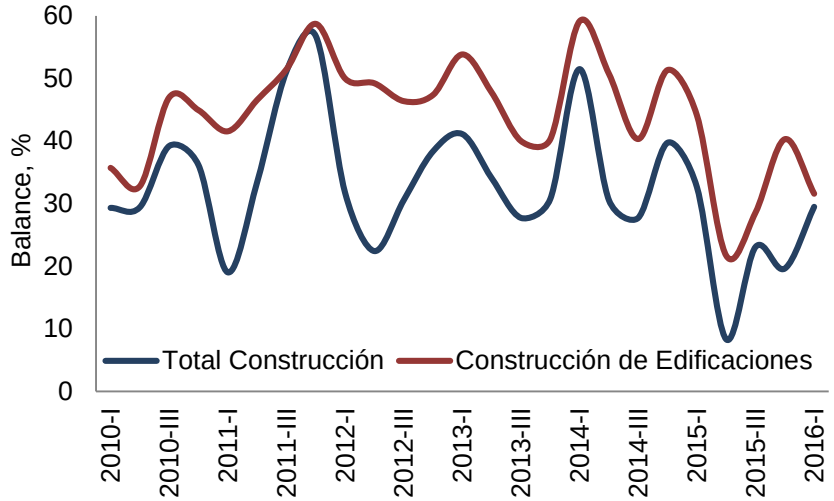
En el primer trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de su situación económica actual y las expectativas para el próximo trimestre mostró una recuperación frente a la medición de noviembre pero se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en 2015. Sin embargo, el ritmo de construcción se deterioró frente a la medición anterior y con relación al mismo periodo de 2015.

Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción[2], con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y sus expectativas a futuro. En la medición de febrero, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 29,5%, lo que equivale a una recuperación de 9,9 pps respecto al trimestre anterior, pero inferior al registrado en el mismo trimestre de 2015. En contraste, en el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observó una disminución de 8,7 pps en el balance de la

[2] Se incluyen constructores de los segmentos de vivienda, obras civiles y otras construcciones.

situación económica actual con respecto al trimestre anterior y de 12,5 pps frente al mismo trimestre de 2015 (Gráfico 6).

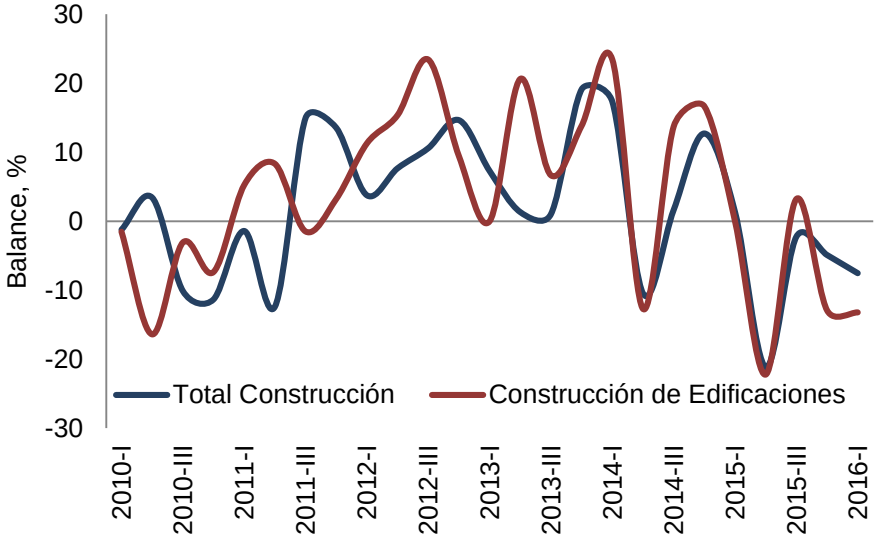
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el primer trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -7,5%, evidenciando una reducción de 2,6 pps frente al trimestre anterior y de 8,9 pps con relación al mismo periodo de 2015. Asimismo, el indicador del ritmo de construcción en el subsector de edificaciones registró un balance de -13,2%, con una caída de 0,3 y 13,2 pps con respecto a las mediciones de noviembre y febrero de 2015, respectivamente (Gráfico 7).

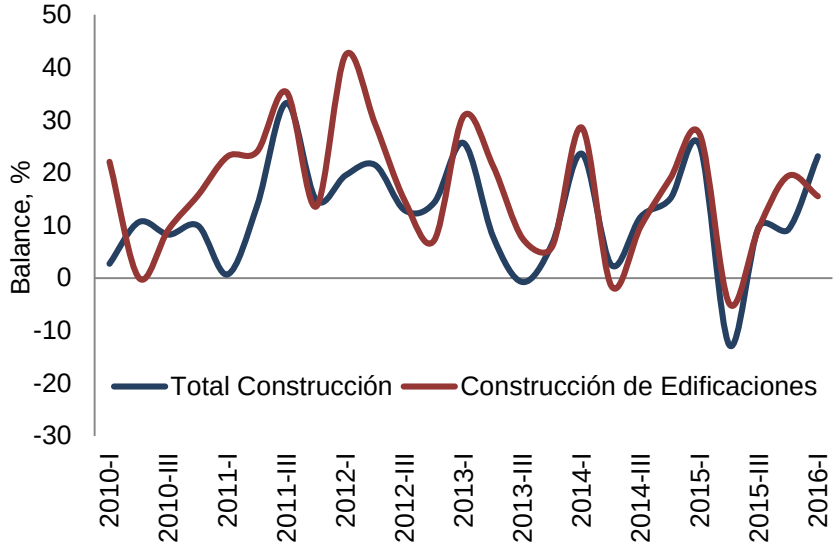
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una mejora de 13,9 pps con respecto al trimestre anterior pero se mantuvo por debajo del registro de febrero de 2015. Por el contrario, las expectativas de los constructores del subsector de edificaciones disminuyeron 3,9 pps frente a la medición anterior y 11,8 pps respecto al mismo periodo de 2015 (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



Publicado el 28 de marzo de 2016.
Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co