Encuesta de Opinión Empresarial
Noviembre 2024

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En noviembre de 2024, **el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,6%, lo que representó una caída de 0,2 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO octubre 2024: 17,8%).** La menor confianza comercial se explicó por una reducción de 4,7 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un incremento de 2,0 pps en el nivel de existencias. Por otro lado, la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio aumentó 5,8 pps. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 5,3 pps (ICCO noviembre 2023: 12,3%).

Por su parte, **el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,8% para el mes de noviembre de 2024, mostrando una reducción de 2,4 pps frente al mes anterior (ICI octubre 2024: -0,4%).** La variación mensual negativa en la confianza industrial en noviembre se explicó por una caída de 12,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. En contraste, el nivel de existencias se redujo en 2,4 pps y el volumen actual de pedidos presentó un aumento de 2,3 pps. Frente a noviembre del año anterior, el ICI aumentó 4,3 pps (ICI noviembre 2023: -7,1%).

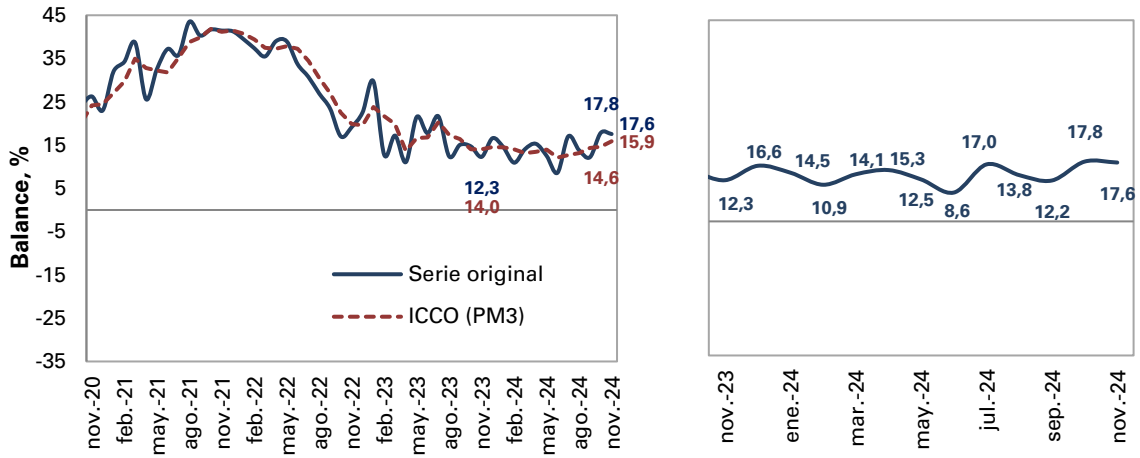
Respecto al **módulo trimestral**, la utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de noviembre fue de 76,5%, aumentando en 1,9 pps frente agosto de 2024. Asimismo, respecto a las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión, en noviembre mejoró la percepción de las empresas sobre las condiciones económicas (12,9 pps) y la percepción sobre las condiciones sociopolíticas (13,5 pps), comparado con agosto de 2024.

Por su parte, se presentó una mejoría en la percepción de la situación económica actual del **sector construcción** en comparación con el tercer trimestre de 2024. En contraste, la percepción sobre el ritmo de la actividad de la construcción y las expectativas de construcción para el próximo trimestre presentaron una disminución en este periodo respecto al trimestre anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En noviembre de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,6% lo que representó una disminución de 0,2 pps respecto al mes anterior (17,8%). Adicionalmente, el ICCO presentó un aumento de 5,3 pps respecto a noviembre del año 2023 (12,3%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 15,9%, lo que representó un incremento de 1,3 pps frente al mismo indicador para el mes de octubre de 2024 (14,6%) y de 1,9 pps frente al mismo indicador de noviembre de 2023 (14,0%).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias** y **las expectativas de la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para noviembre de 2023, octubre de 2024 y noviembre de 2024 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente (Balance, %)	2023	2024	
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	30,7	29,0	34,8
Nivel de existencias	8,4	1,0	3,0
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	14,6	25,5	20,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**12,3**	**17,8**	**17,6**

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

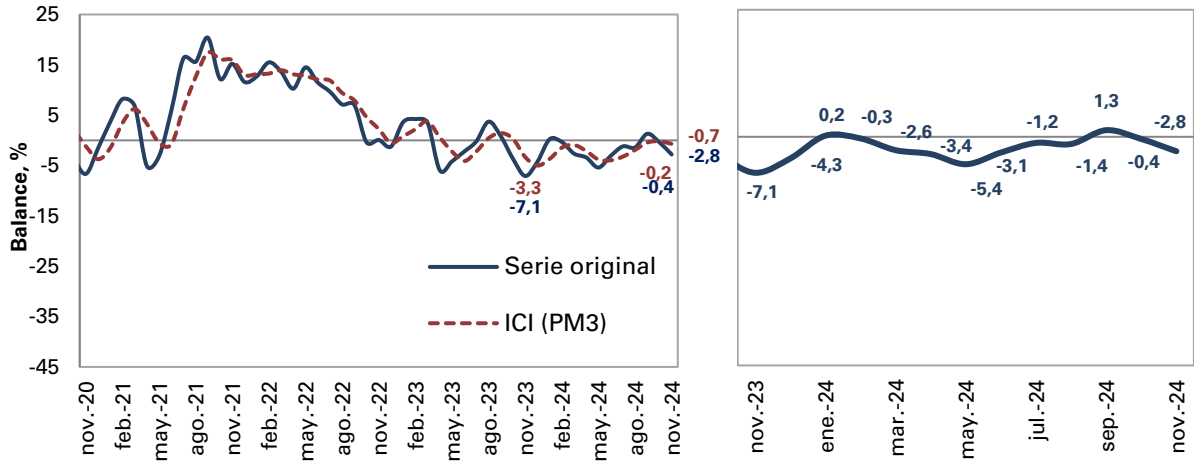
La menor confianza de los comerciantes en noviembre de 2024 respecto al mes anterior obedeció a una reducción de 4,7 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y un aumento de 2,0 pps en el nivel de existencias. Por su parte, la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio presentó un incremento de 5,8 pps. En términos anuales, la mayor confianza de los comerciantes se

explicó por un incremento de 6,2 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, una reducción de 5,4 pps en el nivel de existencias y un aumento de 4,1 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,8% en noviembre de 2024. Con esto, el ICI presentó una reducción de 2,4 pps respecto al mes anterior (ICI octubre 2024: -0,4%) y un aumento de 4,3 pps frente al mismo mes del año 2023 (ICI noviembre 2023: -7,1%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -0,7%, lo que representó una reducción de 0,5 pps frente al mismo indicador para el mes de octubre de 2024 (-0,2%) y un incremento de 2,6 pps frente al mismo indicador de noviembre de 2023 (-3,3%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para el próximo trimestre**. Los resultados para noviembre de 2023, octubre de 2024 y noviembre de 2024 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

Componente (Balance, %)	2023	2024	
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Nivel de existencias	3,7	0,0	-2,4
Volumen actual de pedidos	-11,8	-15,7	-13,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	-5,7	14,4	2,4
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-7,1**	**-0,4**	**-2,8**

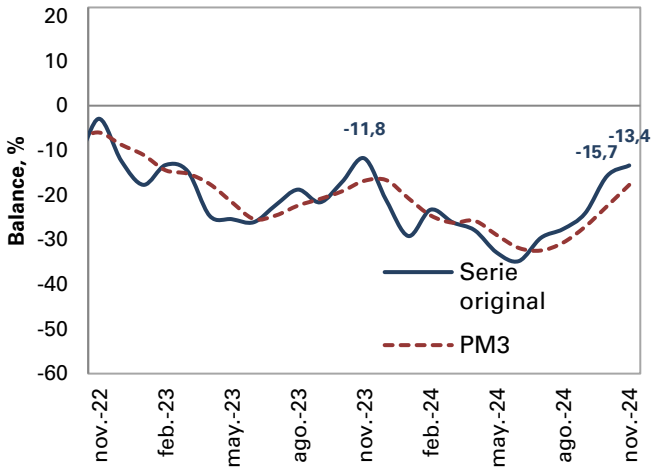
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa en la confianza industrial en noviembre se explicó por una caída de 12,0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por

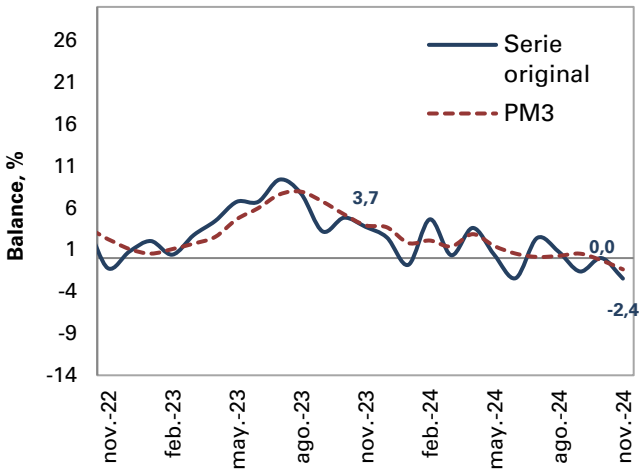
su parte, el nivel de existencias mostró una reducción de 2,4 pps y el volumen actual de pedidos presentó un incremento de 2,3 pps. En términos anuales, el incremento de la confianza industrial estuvo explicado por un aumento de 8,1 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una caída de 6,1 pps en el nivel de existencias. Por el contrario, el volumen actual de pedidos se redujo 1,6 pps en frente a noviembre de 2023.

Gráfico 3. Componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

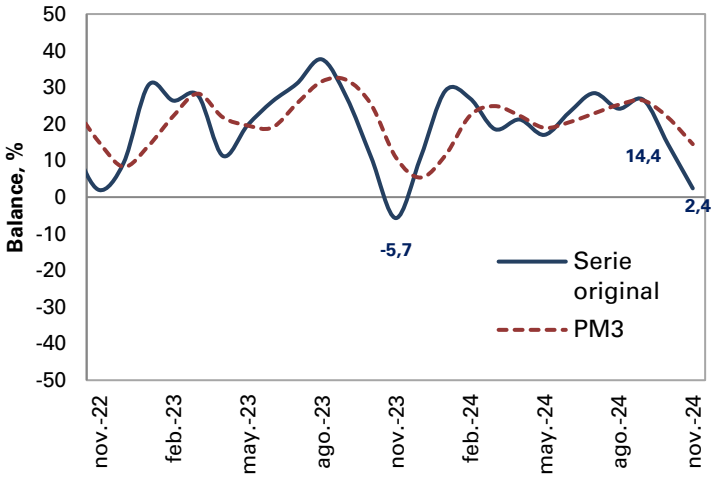
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



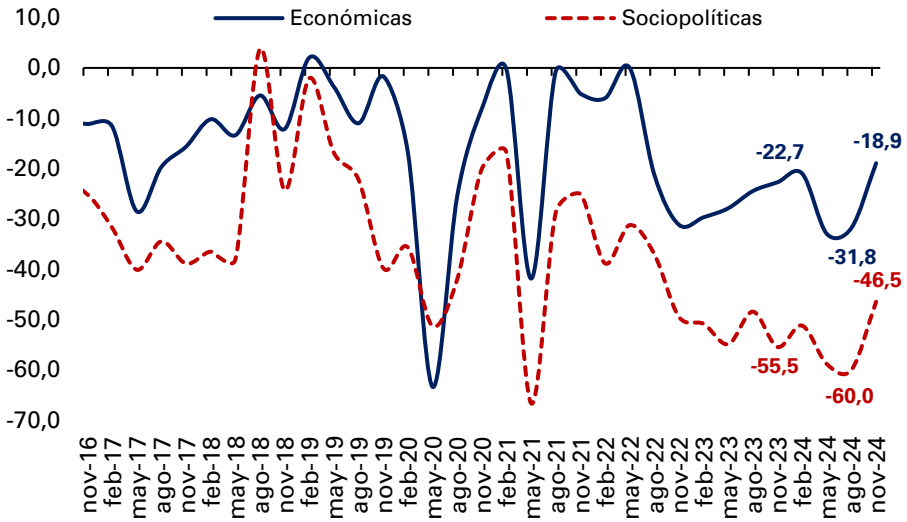
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[1]

En noviembre de 2024, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -18,9%, representando una mejora en 12,9 pps frente a la medición de agosto de 2024 (-31,8%) y de 3,8 pps respecto a noviembre de 2023 (-22,7%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 33,7% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 44,2% de la medición anterior). Por su parte, el 14,7% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 12,3% de la medición anterior), mientras el 51,6% afirma que son neutras (vs. 43,5% de la medición anterior).

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



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

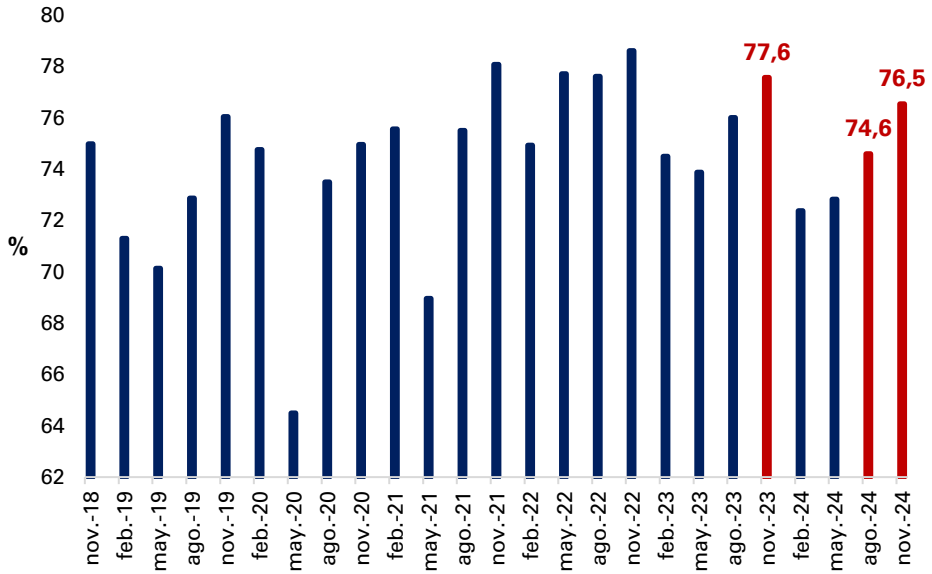
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -46,5% en noviembre, reflejando una mejora de 13,5 pps respecto al trimestre anterior (-60,0% en agosto 2024) y de 9,0 pps respecto al mismo trimestre del año pasado (-55,5% en noviembre de 2023). Los resultados muestran que solo un 6,7% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 3,8% en la medición anterior). Igualmente, 53,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs. 63,8% en agosto de 2024), mientras que el 40,1% restante afirma que son neutras (vs. 32,4% de la medición anterior).

[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 noviembre, la utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria se ubicó en 76,5%. A partir de este resultado, la UCI aumentó en 1,9 pps respecto a la medición de agosto 2024 (74,6%) y disminuyó en 1,1 pps en comparación con noviembre de 2023 (77,6%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



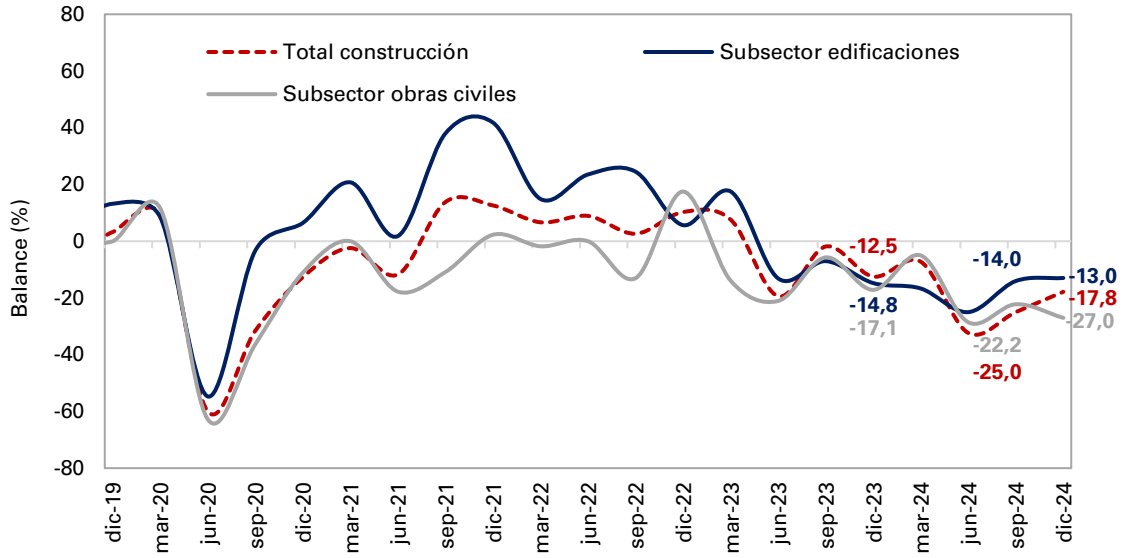
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo trimestral: Construcción[2]

En la medición del cuarto trimestre de 2024, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -17,8%, lo que equivale a un aumento de 7,2 pps frente al trimestre anterior (-25,0%) y una disminución en 5,3 pps respecto al mismo periodo de 2023 (-12,5%). Por su parte, el balance del **subsector de edificaciones** fue -13,0%, aumentando en 1,0 pps frente al trimestre anterior (-14,0%) y 1,8 pps frente al mismo trimestre de 2023 (-14,8%). Frente al **subsector de obras civiles**, el balance de la percepción económica actual fue de -27,0%, lo que representa una disminución de 4,8 pps respecto al trimestre anterior (-22,2%) y de 9,9 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-17,1%) (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.

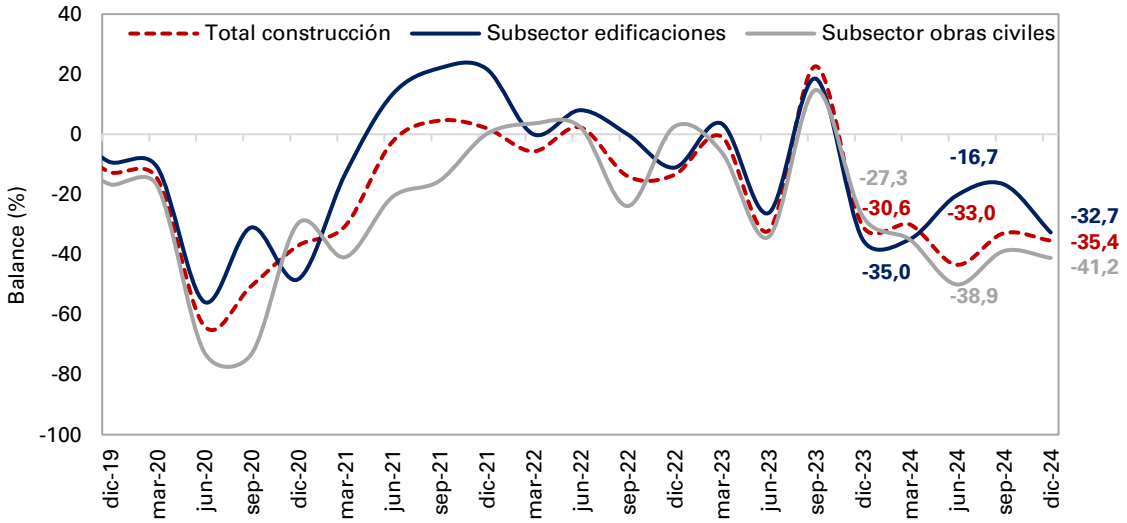
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -35,4%, evidenciando una disminución de 2,4 pps frente al trimestre anterior (-33,0%) y de 4,8 pps con relación al cuarto trimestre de 2023 (-30,6%). Asimismo, se observó un comportamiento similar para el **subsector de edificaciones**, el cual registró un balance de -32,7%, representando una reducción de 16,0 pps frente al trimestre anterior (-16,7%) y un aumento de 2,3 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-35,0%). Respecto al **subsector de obras civiles**, la percepción de su ritmo registró un balance de -41,2%, reduciéndose 2,3 pps frente al trimestre anterior (-38,9%) y 13,9 pps en comparación con el mismo trimestre de 2023 (-27,3%) (Gráfico 7).

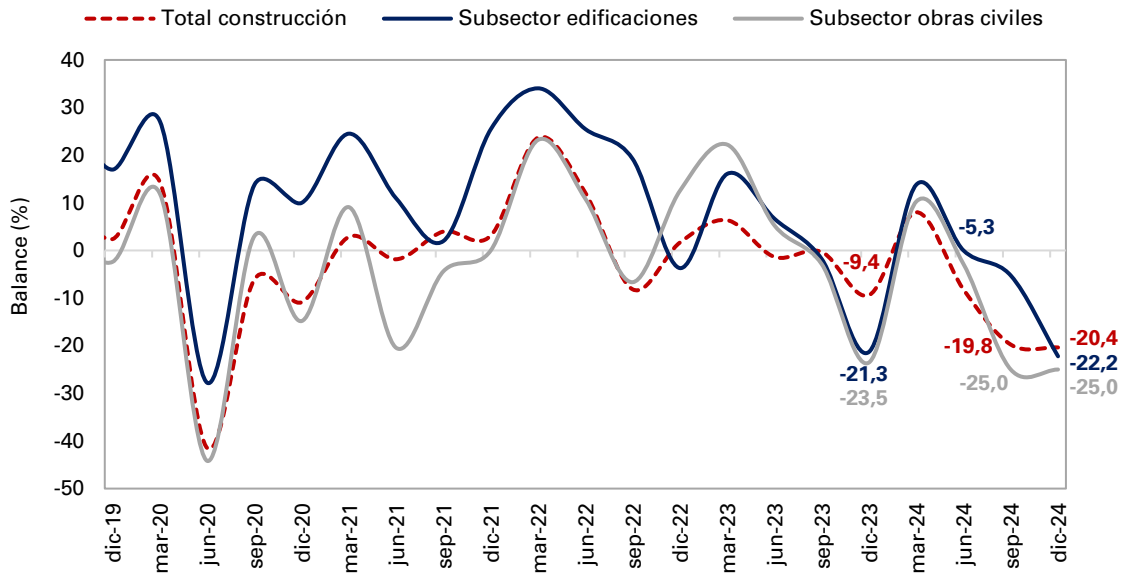
Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta trimestral de construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -20,4%, mostrando una caída de 0,6 pps frente al trimestre anterior (-19,8%) y de 11,0 pps frente al mismo trimestre de 2023 (-9,4%). Por su parte, en el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de -22,2%, lo cual representa una disminución en 16,9 pps frente al trimestre anterior (-5,3%) y de 0,9 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (-21,3%). En cuanto al **subsector de obras civiles**, las expectativas presentaron un balance de -25,0%, permaneciendo constante respecto al trimestre anterior (-25,0%) y reduciéndose 1,5 pps frente al mismo trimestre del año pasado (-23,5%) (Gráfico 8).

Gráfico 8. 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 23 de diciembre de 2024

Comentarios a **Nicolás Montoya**: nmontoya@fedesarrollo.org.co