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

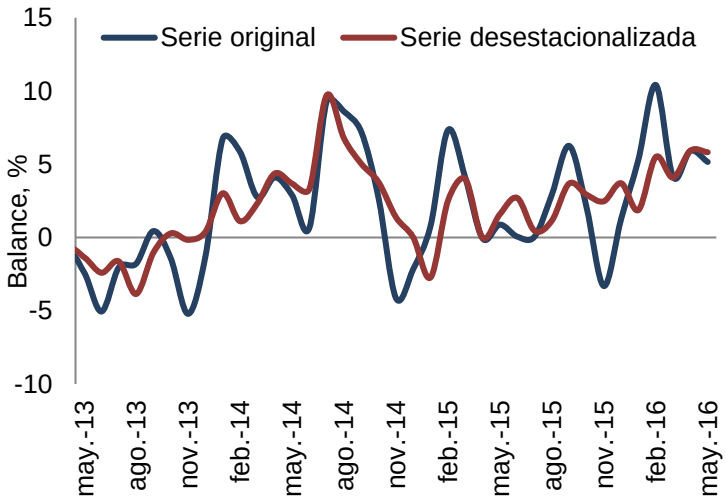
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En mayo, el Índice de Confianza Industrial tuvo un incremento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011. La utilización de la capacidad instalada aumentó y se situó en el valor más alto para mayo desde 2007. La percepción de los empresarios sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria también mejoró respecto a la medición anterior. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto a abril y frente al año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde marzo de 2014. Finalmente, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de su situación actual y del ritmo de construcción se deterioró respecto al trimestre anterior.

En mayo, el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento 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 mayo el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 5,2%, lo que representa un aumento de 4,3 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Con este resultado, la confianza industrial se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011. No obstante, al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró un leve deterioro de 0,1 pp frente a abril.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El incremento en la confianza industrial frente a mayo de 2015 obedece a una mejora en todos los componentes, particularmente en los indicadores de volumen de pedidos y expectativas de producción.

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). El aumento en la confianza industrial con respecto a mayo del año anterior se debe a una mejora en todos los componentes, particularmente a un aumento de 5,2 pps en el indicador de volumen de pedidos y de 7,3 pps en el de expectativas de producción. Cabe destacar que con el resultado de este mes, el componente de expectativas de producción se ubicó en el valor más alto para mayo desde 2006.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Mayo	Mayo	Abril	Mayo
Volumen actual de pedidos	-20,2	-20,7	-13,8	-15,4
Nivel de existencias	3,9	5,0	1,2	4,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	32,8	28,3	32,7	35,6
Índice de Confianza Industrial – ICI	**2,9**	**0,9**	**5,9**	**5,2**

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

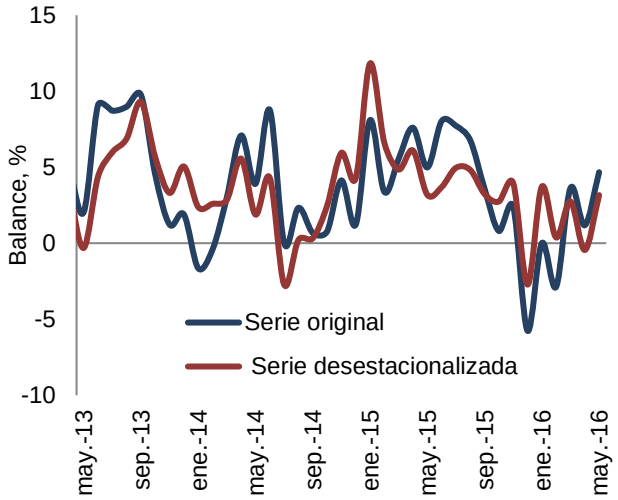
Al ajustar las series por factores estacionales, en mayo se observa un deterioro intermensual en el componente de existencias y el nivel de pedidos y una mejora en las expectativas de producción.

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 evidencia un deterioro intermensual en el componente de existencias (Gráfico 2A). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción muestra un aumento frente a abril. En lo corrido del año, este indicador presenta una tendencia creciente, que solo fue interrumpida en el mes de abril (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de pedidos presenta una leve caída respecto al mes anterior (Gráfico 2B).

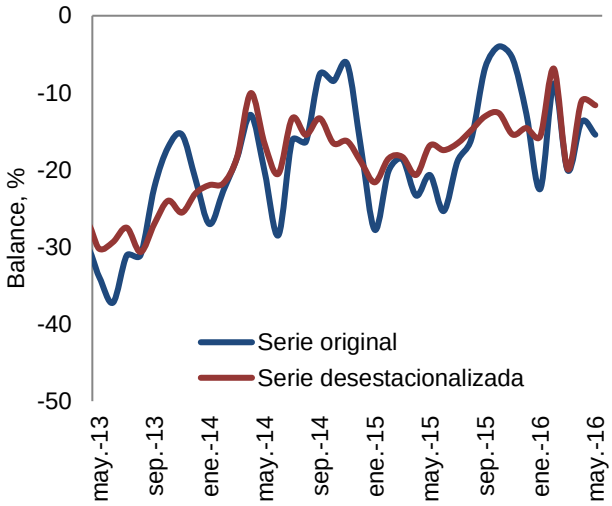
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

Gráfico 2. Componentes del ICI

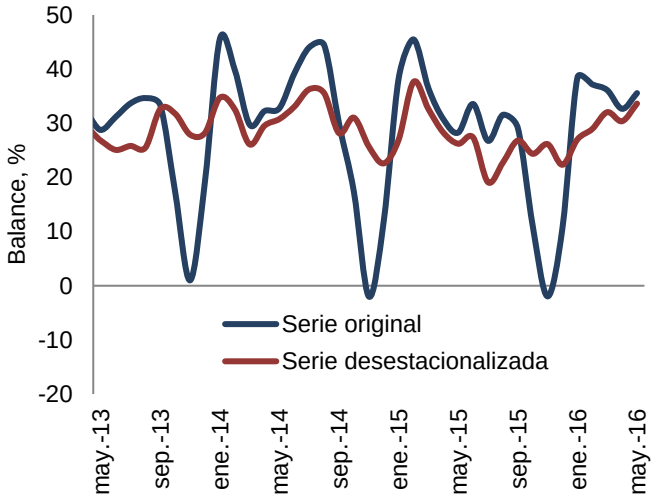
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

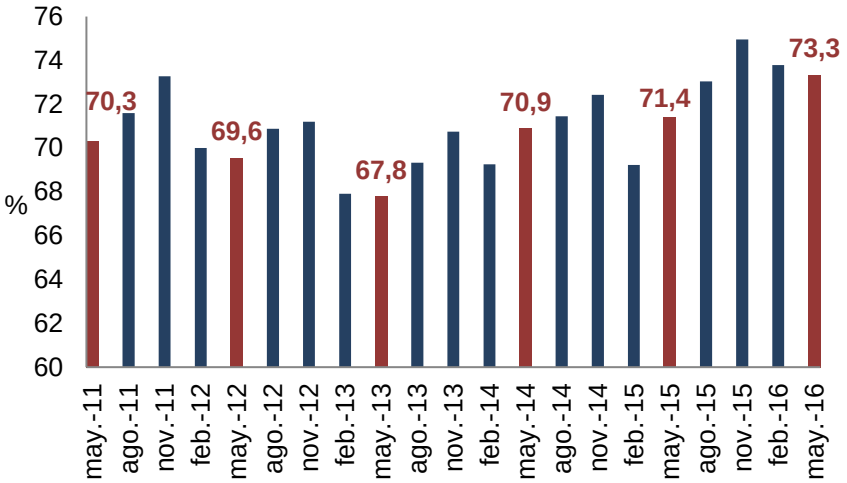


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En mayo, 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 nueve años.

La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de mayo 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 73,3%, lo que representa una mejora de 1,9 pps respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 3). Cabe resaltar que dicho porcentaje es el más alto que se registra para el mes de mayo desde 2007.

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

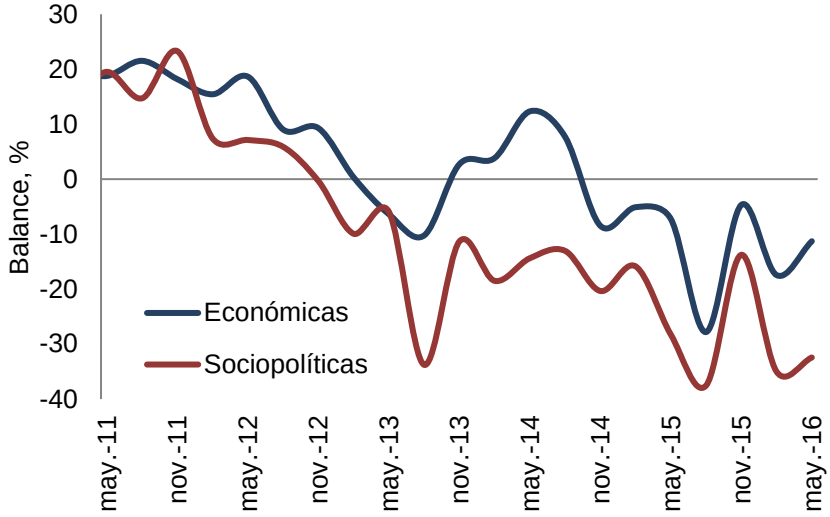
La percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria aumentó frente al trimestre anterior pero se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en 2015.

En mayo, 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 una mejora en ambos balances con respecto al trimestre anterior, aunque se mantienen en terreno negativo (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en mayo en -11,3%, lo que equivale a un aumento de 6,2 pps frente a febrero y una caída de 4,1 pps respecto a mayo de 2015. Los resultados muestran que el 19,6% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, frente al 19,5% registrado en la medición anterior. Por su parte, el 30,9% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, lo cual contrasta positivamente con el 36,9% de la medición de febrero.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -32,4%, con un aumento de 2,6 pps respecto al trimestre anterior y una caída de 4,2 pps frente a la medición de mayo de 2015. La recuperación frente al trimestre anterior se debe a un incremento de 1,6 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (8,0%) y una reducción de 0,9 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (40,5%).

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

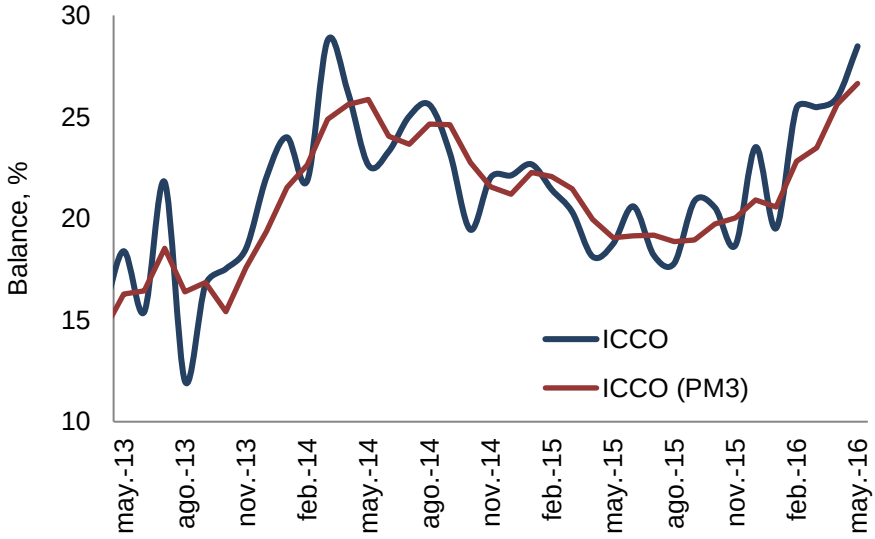


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 28,5%, superior en 2,5 pps respecto al mes anterior y en 9,7 pps frente a mayo de 2015. Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más alto desde marzo de 2014 (Gráfico 5).

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 mayo de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Mayo	Mayo	Abril	Mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	37,1	33,0	48,5	46,8
Nivel de existencias	17,3	21,9	15,7	5,9
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	48,0	45,2	45,0	44,6
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**22,6**	**18,7**	**26,0**	**28,5**

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

El aumento en la confianza de los comerciantes con respecto a mayo de 2015 obedece a un aumento de 13,8 pps en el componente de situación económica actual y una caída de 16,0 pps en el indicador de existencias. Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a una reducción de 9,7 pps en el componente de existencias que logró compensar la caída de 1,7 pps y de 0,5 pps en el indicador de situación económica actual y de expectativas, respectivamente.

Módulo Trimestral de Construcción

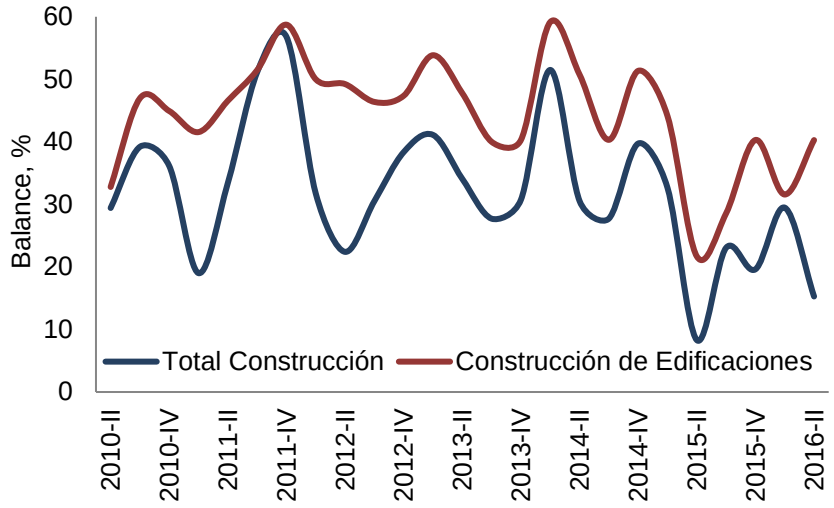
En el segundo trimestre del año, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de su situación actual y del ritmo de construcción mostró un deterioro respecto a febrero, pero se mantuvo en niveles superiores a los registrados en 2015. Por su parte, las expectativas de construcción disminuyeron 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 de sus expectativas a futuro. En la medición de mayo, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 15,3%, lo que equivale a un deterioro de 14,2 pps respecto al trimestre anterior, pero superior en 7,0 pps al registrado en el mismo trimestre de 2015. En contraste, en el grupo de empresas

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

del subsector de edificaciones se observó un aumento de 8,7 pps en el balance de la situación económica actual con respecto al trimestre anterior y de 18,6 pps frente al mismo trimestre de 2015 (Gráfico 6).

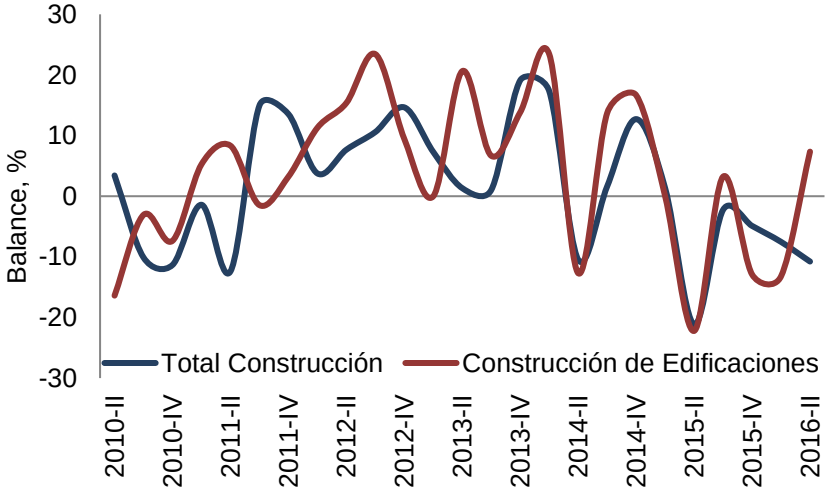
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el segundo trimestre del año el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -10,8%, evidenciando una reducción de 3,2 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 10,4 pps con relación al mismo periodo de 2015. Por otra parte, el indicador del ritmo de construcción en el subsector de edificaciones registró un balance de 7,4%, con un aumento de 20,6 y 29,6 pps con respecto a las mediciones de febrero y mayo de 2015, respectivamente (Gráfico 7). Con este resultado, el indicador del ritmo de construcción en el subsector de edificaciones vuelve a terreno positivo luego de cuatro mediciones consecutivas en niveles negativos.

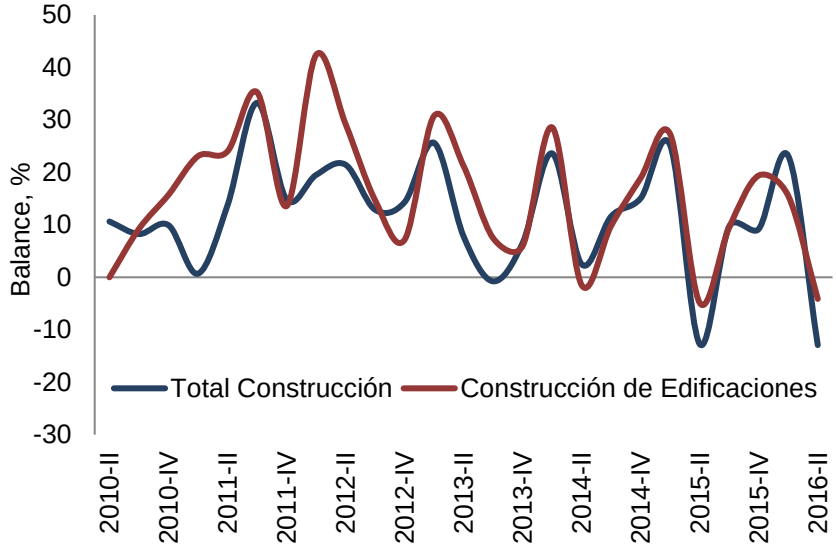
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una caída de 36,0 pps frente a la medición anterior y de 0,2 pps respecto al registro de mayo de 2015. Por el contrario, las expectativas de los constructores del subsector de edificaciones disminuyeron 19,6 pps con relación al trimestre anterior pero se mantuvieron por encima del registro del mismo periodo de 2015 (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Suscripción a Encuestas Fedesarrollo
Tel. (571) 3259777 Ext. 340
e-mail:comercial@fedesarrollo.org.co
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 23 de junio de 2016.
Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co