Boletín de prensa
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a noviembre de 2015

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial mejoró frente al mismo mes de 2014. Al ajustar por factores estacionales, el índice completa dos meses consecutivos de deterioro. La utilización de la capacidad instalada aumentó y se ubicó en el nivel más alto para noviembre desde 2006. Asimismo, la percepción de los empresarios sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria mejoró con respecto a la medición anterior. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial se redujo frente a octubre y con relación a noviembre de 2014, pero se mantiene en niveles favorables. Finalmente, la percepción de los empresarios del sector de la construcción mostró un leve deterioro con respecto al trimestre anterior y se mantuvo en niveles inferiores a los registrados en 2014. Sin embargo, se observó un repunte en el subsector de edificaciones.

En noviembre, el Índice de Confianza Industrial aumentó con respecto al mismo mes de 2014, pero mostró un deterioro frente a octubre tanto en la serie original como en la ajustada por factores estacionales.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en noviembre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -3,3%, lo que representa un incremento de 0,8 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2014 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice completó dos meses consecutivos de descenso y disminuyó 0,5 pps frente al mes anterior.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El aumento en la confianza industrial frente a noviembre de 2014 está explicado por 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 de la confianza industrial con respecto a noviembre del año anterior se debe a una mejora de 1,7 pps en el componente de existencias y de 0,7 pps en el de pedidos, mientras que las expectativas de producción para el próximo trimestre se mantuvieron inalteradas en -2,0%.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2013 Noviembre	2014 Noviembre	2015	
			Octubre	Noviembre
Volumen actual de pedidos	-15,4	-6,3	-4,0	-5,6
Nivel de existencias	1,2	4,1	0,8	2,4
Expectativas de producción para el próximo trimestre	1,0	-2,0	11,0	-2,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-5,2**	**-4,1**	**2,1**	**-3,3**

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

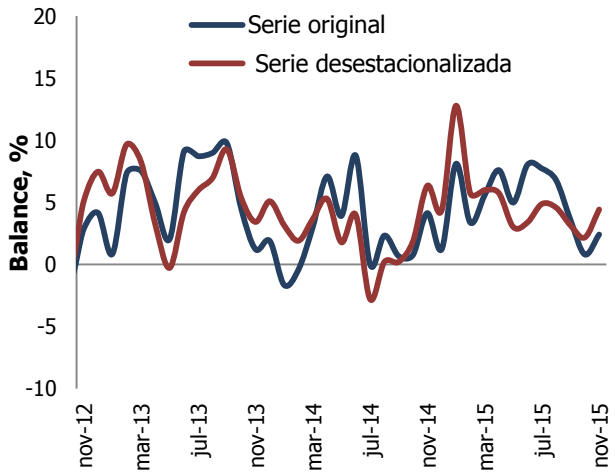
Al ajustar las series por factores estacionales, se observa un deterioro intermensual en los componentes de pedidos y existencias, mientras que el indicador de expectativas de producción muestra una leve mejoría.

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 leve deterioro intermensual tanto en el índice del volumen de pedidos como en el de existencias. El indicador ajustado de las expectativas de producción para el próximo trimestre muestra una recuperación desde julio – tras la tendencia decreciente registrada en el primer semestre – con una leve corrección a la baja en octubre (Gráfico 2C). Por su parte, el componente ajustado del nivel de existencias mostró un leve deterioro en noviembre, y mantiene una tendencia decreciente en lo corrido del año, que solo fue interrumpida de manera temporal en el mes de julio (Gráfico 2A). Finalmente, el indicador del nivel de pedidos ajustado estacionalmente mostró un leve descenso con respecto a los meses anteriores, pero mantiene una tendencia creciente desde abril (Gráfico 2B).

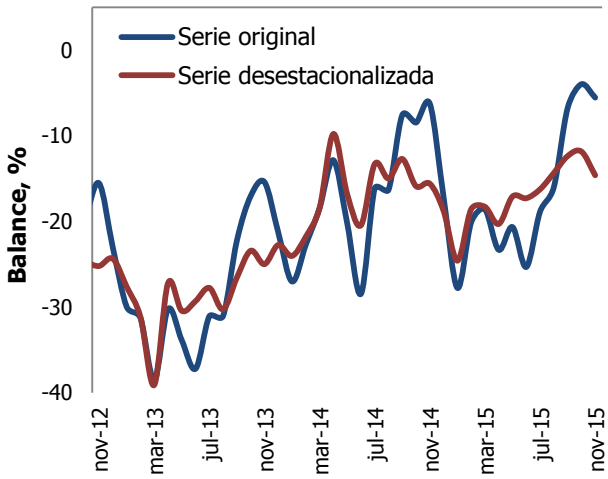
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

Gráfico 2. Componentes del ICI

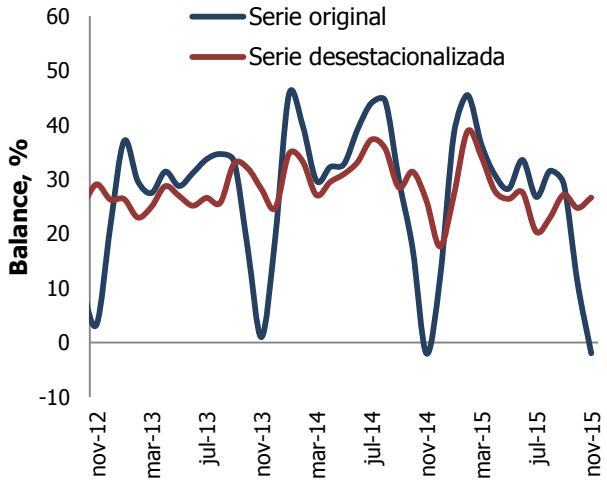
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

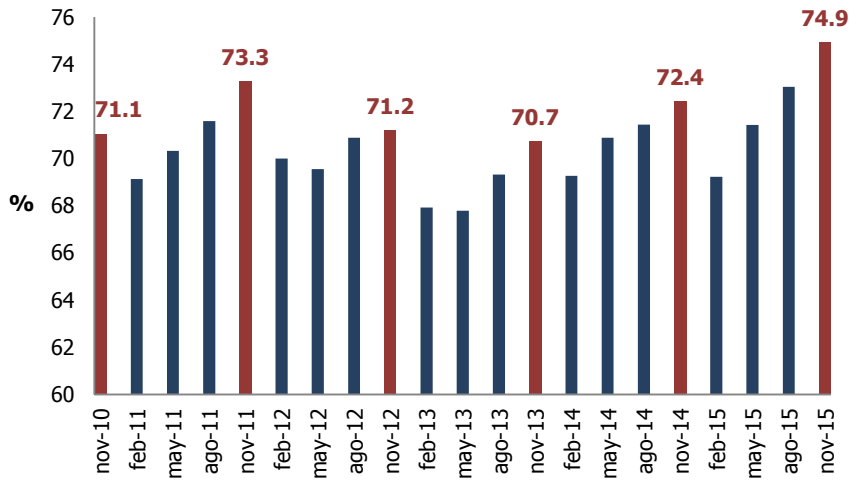


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria aumentó con respecto a la medición anterior y frente a noviembre de 2014, ubicándose en el nivel más alto correspondiente a ese mes de los últimos ocho años.

La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de noviembre contiene un módulo trimestral en el que 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 74,9%, lo que representa una mejora de 2,5 pps con respecto al mismo mes de 2014 (Gráfico 3). Cabe resaltar que dicho porcentaje es el más alto que se registra para el mes de noviembre desde 2006.

Gráfico 3. Utilización de la capacidad instalada en la industria



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

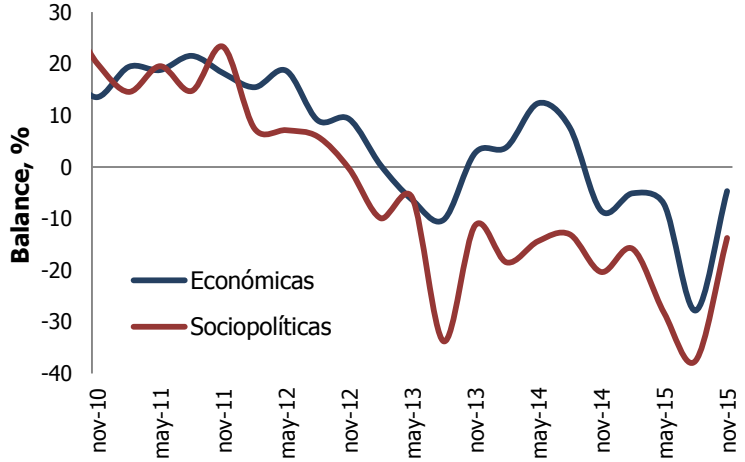
En el último trimestre del año, la percepción de los empresarios acerca de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en la industria mejoró frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2014.

En noviembre, 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 recuperación en ambos balances, pero se mantienen en terreno negativo (Gráfico 4).

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones económicas para invertir en la industria se ubicó en -4,7%, lo que equivale a un incremento de 23,1 y 3,8 pps respecto al trimestre anterior y frente a noviembre de 2014, respectivamente. Los resultados muestran que el 20,4% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son favorables, lo cual contrasta favorablemente con el 15,6% registrado en la medición anterior. Por su parte, el 25,1% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables, frente al 43,4% de la medición de agosto.

El balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -13,8%, evidenciando una mejora de 23,8 pps con respecto al trimestre anterior y de 6,6 pps frente a la medición de noviembre de 2014. La recuperación frente al trimestre anterior se debe a un aumento de 2,8 pps en el porcentaje de empresarios que considera que las condiciones sociopolíticas para invertir son favorables (11,4%) y a una reducción de 21,0 pps en el porcentaje de encuestados que cree que las condiciones son desfavorables (25,2%).

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

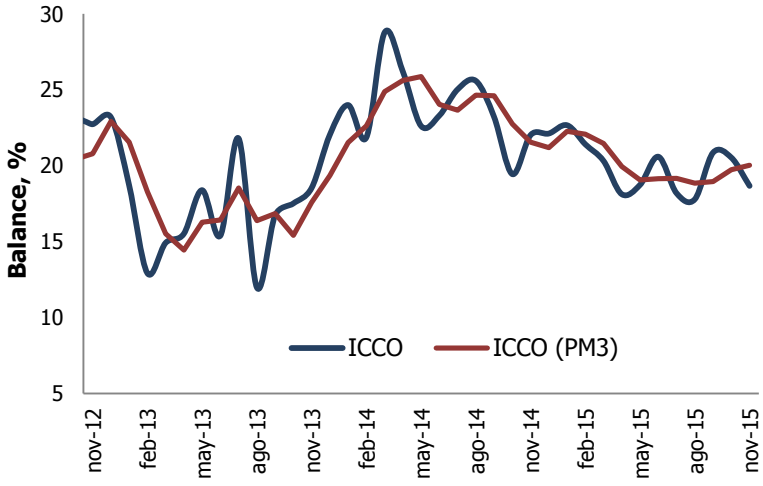


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En noviembre, el Índice de Confianza Comercial se redujo con respecto a octubre y frente al mismo mes de 2014, no obstante, se mantiene en niveles favorables.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 18,7%, lo que representa un deterioro de 1,8 pps frente al mes anterior y de 3,3 pps con relación a noviembre de 2014 (Gráfico 5). Pese a dicha reducción, la confianza de los comerciantes se mantiene en niveles similares a los registrados en 2014.

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.
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 los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2013 Noviembre	2014 Noviembre	2015	
			Octubre	Noviembre
Situación económica actual de empresa o negocio	35,8	43,3	44,3	40,8
Nivel de existencias	16,6	16,6	16,2	16,1
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	36,4	39,3	33,5	31,3
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**18,5**	**22,0**	**20,5**	**18,7**

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

La reducción del ICCO con respecto a noviembre de 2014 está explicada por un deterioro de 8,0 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y de 2,5 pps en la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa, mientras que el componente de existencias registró una mejora de 0,5 pps. Frente al mes anterior, la disminución en la confianza comercial obedece a una contracción de 3,5 y 2,2 pps en los componentes de situación económica y expectativas, respectivamente.

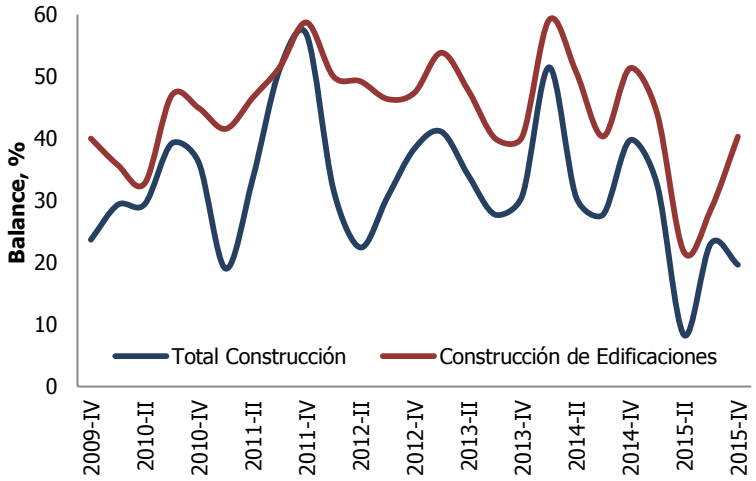
Módulo Trimestral de Construcción

En el cuarto trimestre, la percepción de los empresarios del sector de la construcción acerca de su situación económica actual, el ritmo de construcción y las expectativas para el próximo trimestre mostró un deterioro frente a la medición de agosto y se mantiene en niveles inferiores a los registrados en 2014. Sin embargo, se observó un repunte en el subsector de edificaciones.

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 noviembre, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector se ubicó en 19,6%, lo que equivale a una caída de 3,4 pps con respecto al trimestre anterior y de 20,1 pps con relación al mismo trimestre de 2014. En contraste, en el grupo de empresas del subsector de edificaciones se observó una recuperación de 11,7 pps con respecto al trimestre anterior, pero se mantiene en niveles inferiores a los registrados en 2014 (Gráfico 6).

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

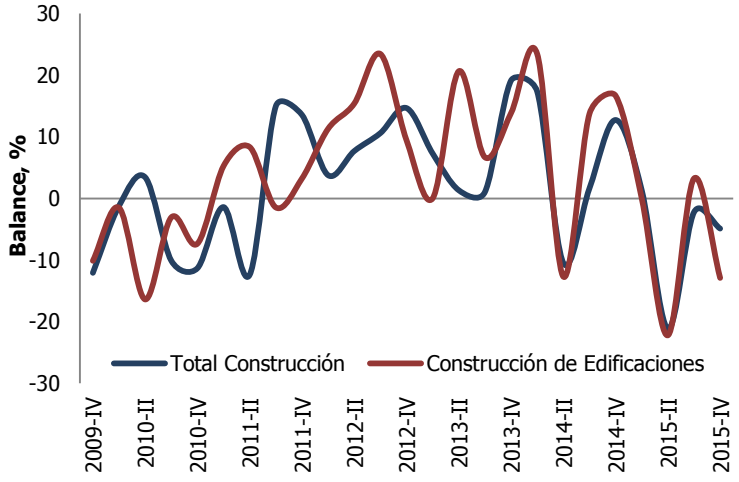
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

En el último trimestre del año, el indicador del ritmo de construcción con respecto al año anterior se ubicó en un balance de -4,9%, evidenciando una reducción de 2,7 pps frente al trimestre anterior y de 17,6 pps con relación al mismo periodo de 2014. Asimismo, el indicador del ritmo de construcción en el subsector de edificaciones registró un balance de -12,9%, con una caída de 16,1 y 29,6 pps con respecto a las mediciones de agosto y noviembre de 2014, respectivamente (Gráfico 7).

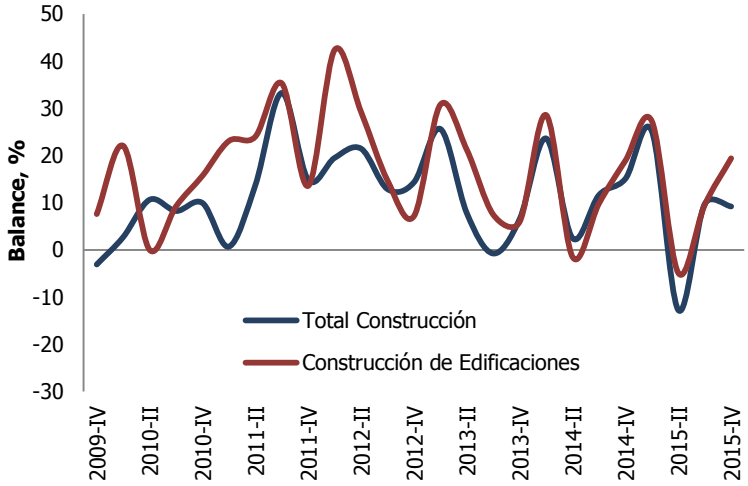
Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre mostró una leve caída de 0,5 pps con respecto al trimestre anterior y se ubicó en 9,2%, 5,9 pps por debajo del registro de noviembre de 2014. Por el contrario, las expectativas de los constructores del subsector de edificaciones aumentaron 9,9 pps frente a la medición anterior y 0,5 pps respecto al mismo periodo de 2014 (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 18 de diciembre de 2015.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co