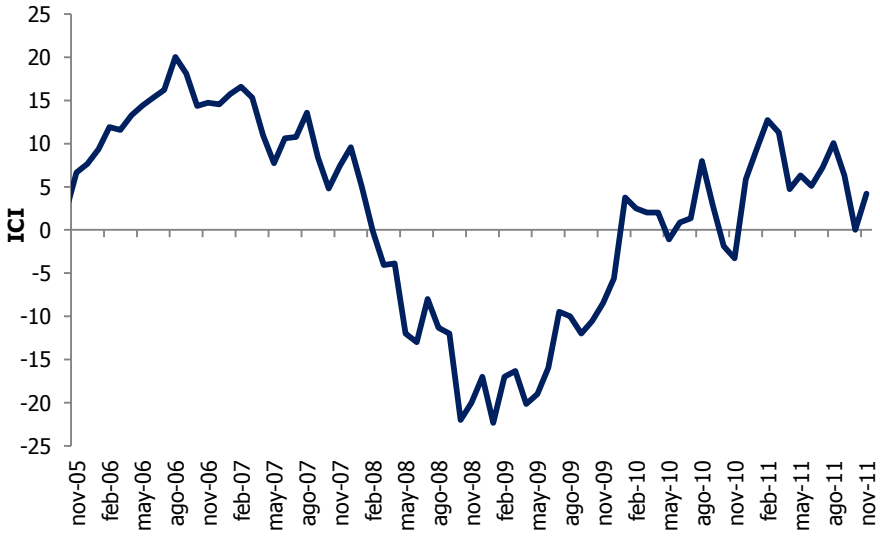
Boletín
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a noviembre de 2011

La confianza industrial se recuperó, la confianza comercial se mantiene en niveles favorables y las expectativas a tres meses vista del sector de la construcción se deterioraron

En noviembre la confianza industrial avanzó luego del retroceso observado en octubre

De acuerdo con los últimos resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, durante noviembre de 2011 el Índice de Confianza Industrial (ICI) mostró una mejoría de 4,2 puntos porcentuales (pps), situándose en 4,20%. Este nivel supera en 7,5 pps el registrado un año atrás. El índice ha anticipado el comportamiento de la producción industrial de manera acertada; desde el año 2002 el coeficiente de correlación entre el Índice de Confianza Industrial y la variación anual del Índice de Producción Industrial (IPI) real reportado por el DANE es 0,79.

Índice de Confianza Industrial

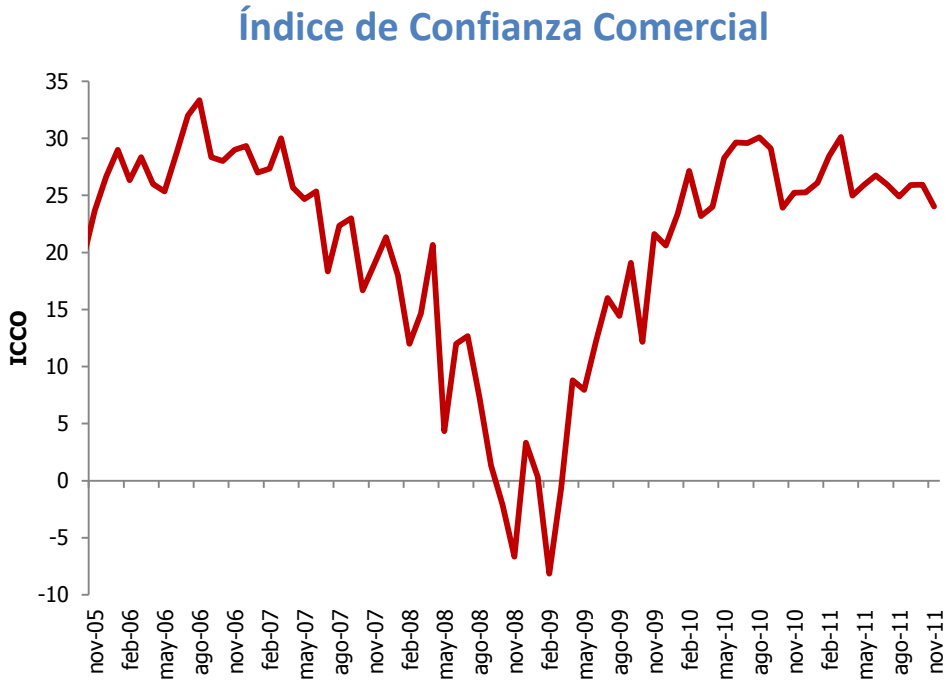


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

El ICI está compuesto por tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias[1] y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La mejoría en la confianza industrial durante noviembre se debe a un progreso en dos de sus tres componentes. Por un lado, el balance de la pregunta "considera que el volumen actual de pedidos que tienen por atender es alto, normal o bajo" exhibió por segundo mes consecutivo una mejoría, al pasar de -10,3% a -1,3%. En segundo lugar, la percepción sobre el nivel de existencias mostró una importante mejora al disminuir su balance de 0,4% en octubre a -5,62% en noviembre. Finalmente las expectativas de producción para el siguiente trimestre mostraron nuevamente un deterioro, esta vez de 2,5 pps (pasando de 10,7% a 8,2%).

La confianza comercial se mantiene en un buen nivel a pesar de haber experimentado un ligero deterioro en noviembre

Los resultados de la última EOE revelan que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) mostró un leve retroceso de 1,92 pps al pasar de 25,95% en octubre a 24,03% en noviembre. Cuando se compara el nivel actual del ICCO con el observado un año atrás se identifica una disminución de 1,2 pps. El ICCO ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor sin Combustibles del DANE; desde principios del año 2000 la correlación entre ambos es de 0,72.



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

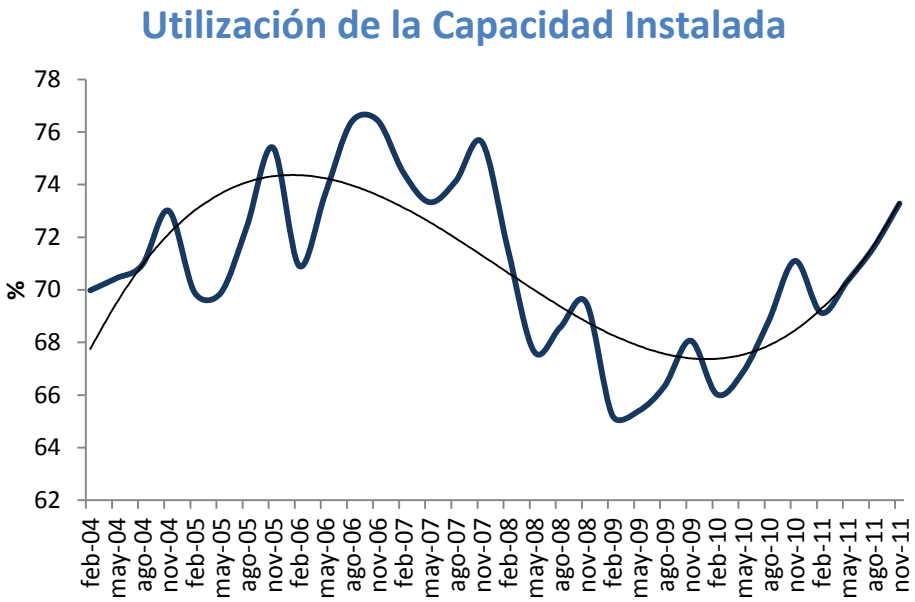
El ICCO tiene tres componentes: el nivel de existencias, las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre y la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. En cuanto al primer aspecto mencionado,

[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, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

el balance de la pregunta mostró una dinámica desfavorable al pasar de 11,3% a 17,5%, revirtiendo la disminución registrada en octubre. Así mismo, el balance de la pregunta "Se puede prever que en los próximos seis meses la situación económica de su empresa o negocio habrá de ser: más favorable, aproximadamente igual, o menos favorable" reveló que las expectativas de los empresarios del sector comercio desmejoraron por segundo mes consecutivo al pasar dicho balance de 47% en octubre a 39,6% en noviembre. Por último la percepción sobre la situación económica actual fue la única que mostró una mejoría, al pasar de 42,2% a 50%. En particular, 54,2% de los empresarios del sector comercio manifestó que la situación económica de su negocio es buena, 41,5% consideró que es aceptable y apenas 4,2% señaló que es mala.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada mejoró nuevamente mientras que las condiciones económicas para la inversión se deterioraron

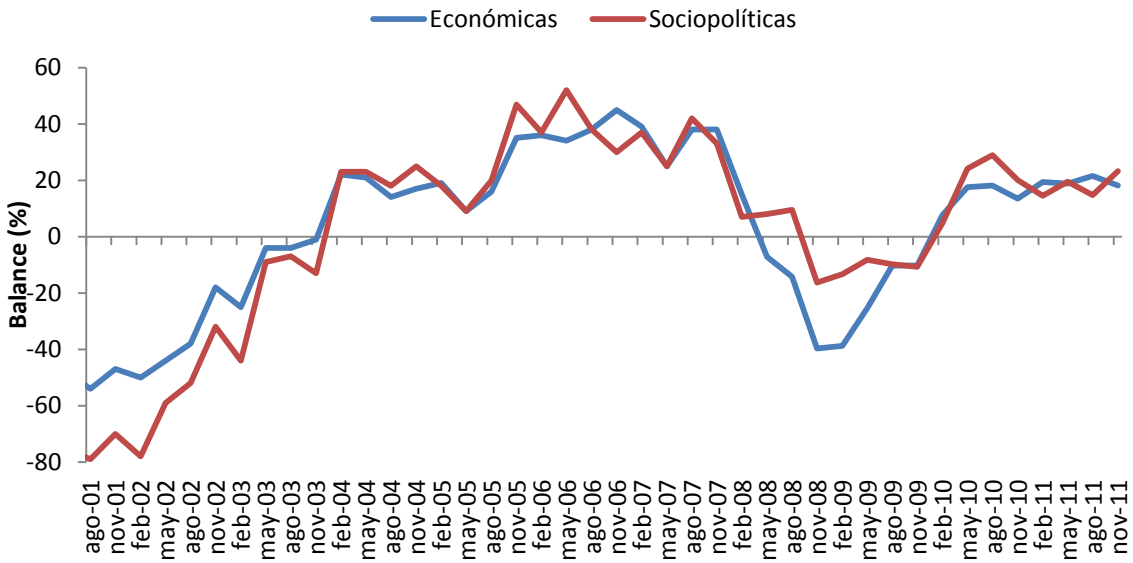
Entre las firmas encuestadas, la utilización de capacidad instalada pasó de 71,6% en agosto a 73,3% en noviembre. Este último nivel es similar al observado en mayo de 2007 y resulta 2,2 pps superior al observado en noviembre de 2010.



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

La percepción de las condiciones económicas para la inversión de los industriales tuvo una leve desmejora, no así la percepción sobre las condiciones sociopolíticas para el mismo fin. El balance de la pregunta sobre las condiciones económicas disminuyó 3,3 pps al pasar de 21,5% en agosto a 18,2% en noviembre. El 33% de los industriales considera que las condiciones económicas actuales son favorables para la inversión, 52,2% piensa que son neutrales y 14,8% indica que son desfavorables. Con relación a las condiciones sociopolíticas, el balance mejoró entre agosto y noviembre, ubicándose en 23,3%. Niveles superiores a 23% no se observaban desde agosto de 2010. El 31,8% de los encuestados percibe que dichas condiciones son favorables, 59,7% opina que son neutrales y apenas 8,5% las considera desfavorables.

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión



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

En el cuarto trimestre de 2011 se deterioran las expectativas a tres meses vista de los empresarios del sector de la construcción

Cada tres meses la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo para el sector de la construcción. Los últimos resultados, relativos al cuarto trimestre de 2011, muestran que 44% de los encuestados tuvo obras en ejecución, lo que representa un leve incremento de 0,3 puntos frente al tercer trimestre de 2011. Los constructores de vivienda tuvieron el mayor porcentaje de respuestas positivas respecto a tener obras en ejecución (63%). Apenas 27% de quienes se dedican a "otras construcciones"[2] reportó tener obras en ejecución, una reducción de 3 pps en comparación con lo reportado en el tercer trimestre. El porcentaje de empresarios con obras públicas en ejecución mostró un aumento de 9 puntos respecto al tercer trimestre de 2011, ubicándose en 42%. Por otra parte, se les preguntó a los empresarios del sector si "este trimestre construyó más, menos o igual que el mismo trimestre del año pasado". El 41,6% señaló que había construido más, 28,1% dijo haber construido menos y el restante 30,3% manifestó que construyó lo mismo, para un balance de 13,5%, el cual se ubica 1,41 puntos por debajo del registrado en el tercer trimestre del año en curso.

Por otro lado, las expectativas de construcción a tres meses vista se deterioraron significativamente. El balance a la pregunta "en el próximo trimestre (enero-marzo) espera construir más, menos o igual que el trimestre actual (octubre-diciembre)" se situó, para el agregado de los empresarios del sector de la construcción en 14,8%, es decir 18,4 pps por debajo del balance reportado en el boletín de agosto. Este deterioro es liderado por las expectativas de los constructores de obras públicas, cuyo balance se redujo 26,6 pps al pasar de 57,6% en agosto a 31% en noviembre, neutralizando así el incremento de 29,3 puntos observado entre el segundo y el tercer trimestre de 2011. Las expectativas de los constructores de vivienda y otras construcciones

2 Incluye Comercio, Oficinas, Consultorios, Bodegas.

experimentaron un deterioro un poco más moderado, de 21,7 y 6,9 pps respectivamente.

