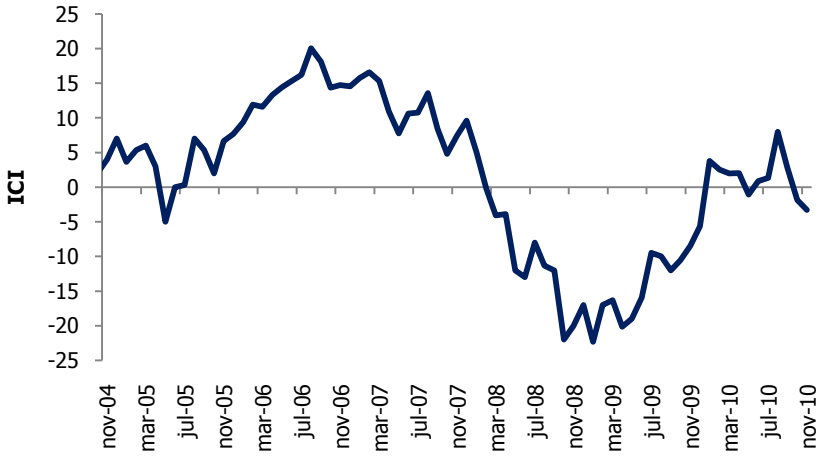
Boletín
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados noviembre de 2010

Disminuye ligeramente la confianza industrial mientras la confianza comercial registra un pequeño incremento; mejoran las expectativas en el sector de construcción

La confianza industrial decrece y permanece en terreno negativo

Según los resultados de la última Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo realizada en noviembre de 2010, el Índice de Confianza Industrial (ICI) disminuyó 1,43 puntos entre octubre y noviembre, situándose en -3,3%. La confianza industrial muestra un incremento de 5,2 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior, cuando se ubicaba en -8,5%. Este índice ha anticipado el comportamiento de la producción industrial de manera acertada; desde el año 2001 el coeficiente de correlación entre el índice de Confianza Industrial y el Índice de Producción Industrial (IPI) Real reportado por el DANE es 0,79.

Índice de Confianza Industrial



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

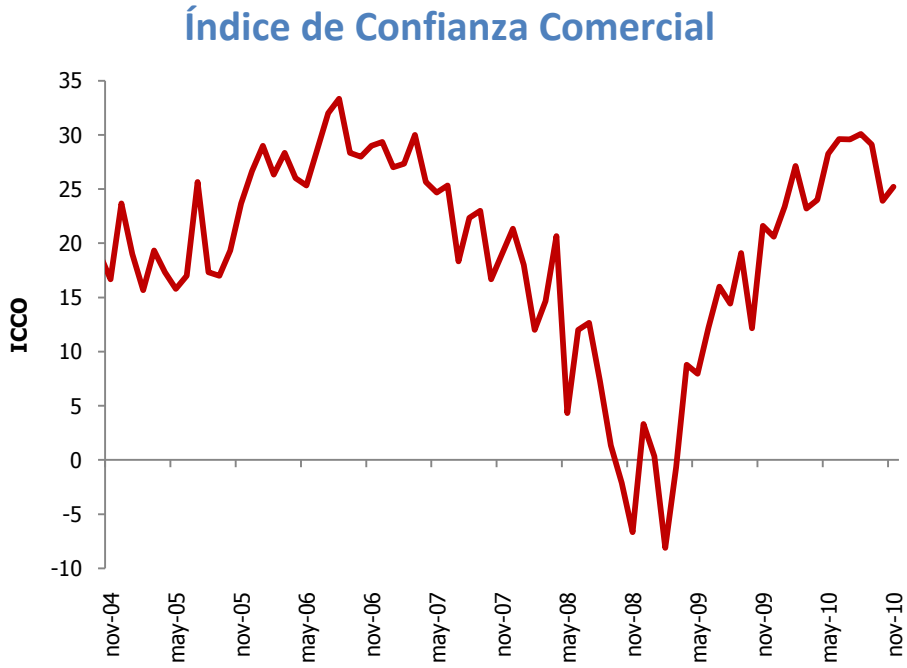
El ICI está compuesto por tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias[1] y las expectativas de producción para el próximo trimestre. La ligera desmejora en la confianza industrial durante el mes de noviembre obedece

[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 "alto" y aquellos que señalaron "bajo." Una disminución en el balance de la pregunta equivale a una mejoría.

principalmente a la caída en las expectativas de producción para los próximos 3 meses, las cuales se deterioraron de manera considerable: decrecieron 11,3 puntos, pasando de 13,6% a 2,3%. Por otra parte, el balance de la pregunta "considera que el volumen actual de pedidos que tienen por atender es alto, normal o bajo" aumentó 7 puntos porcentuales, pasando de -17,6% a -10.6%. Finalmente, se observó una leve desmejora en las expectativas sobre el nivel de existencias, las cuales aumentaron 0,1 puntos porcentuales al pasar de un balance de 1,5% en octubre a 1,6% en noviembre de 2010.

La confianza de los comerciantes mejora ligeramente

Los resultados de la última EOE muestran que en noviembre hubo un tenue repunte de la confianza comercial. El Índice de Confianza Comercial (ICCO) aumentó 1,3 puntos porcentuales, de un balance de 23,9% en octubre a 25,2% en noviembre del año 2010. Comparando este resultado con el mismo mes del año 2009, se registra un aumento de 3,6 puntos porcentuales. El ICCO ha anticipado correctamente el comportamiento del Índice de Comercio al por Menor Sin Combustibles reportado por el DANE; desde 2000 la correlación entre ambos índice es 0.73.

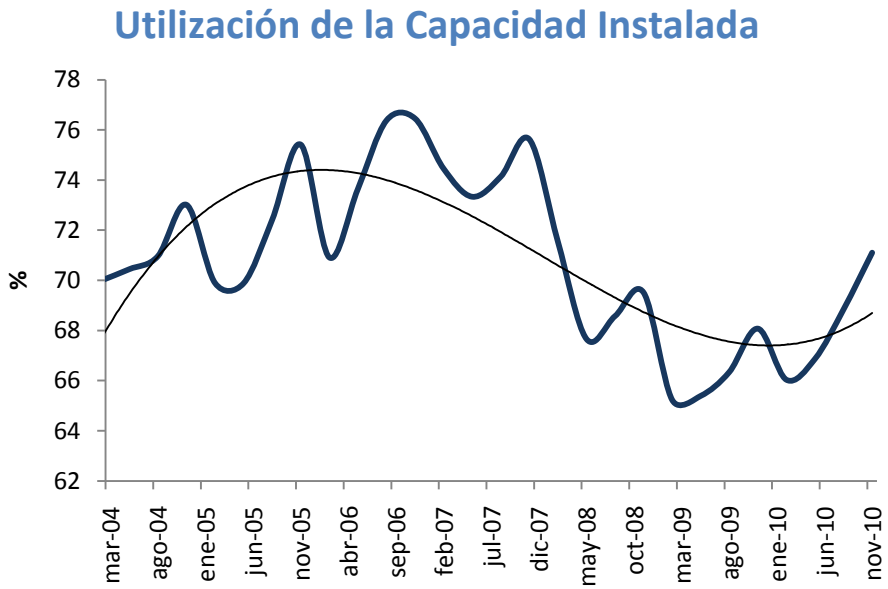


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

El ICCO tiene tres componentes: el nivel de existencias, las expectativas frente a la situación económica para el próximo semestre y la percepción de la situación económica actual. El leve aumento en la confianza comercial en noviembre obedece a la mejora en el componente de las existencias. Entre octubre y noviembre el balance de la pregunta sobre existencias cayó 6,5 puntos porcentuales y se ubicó en 2,6%. En contraste, las expectativas de la situación económica actual desmejoraron 1,4 puntos porcentuales, al pasar su balance de 39,1% a 37,7%. Finalmente, las expectativas de la situación económica a 6 meses vista registraron una desmejora de 1,2 puntos, al pasar de 41,8% en octubre a 40,6% en noviembre.

Continúa aumentando la utilización de la capacidad instalada pero desmejoran las condiciones para la Inversión

El módulo especial trimestral de noviembre incluye preguntas acerca de la capacidad instalada y las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión. En noviembre de 2010 se registró un aumento en el porcentaje de ésta utilización. En efecto, entre agosto y noviembre el uso de la capacidad instalada entre las firmas encuestadas se incrementó 2,2 puntos porcentuales, al pasar de 68.8% a 71,1%, con un incremento de 1,5% respecto a noviembre de 2009. Este nivel de capacidad instalada no se observaba desde febrero de 2008, cuando se ubicó en 71,5%. El 37% de los encuestados considera que su capacidad instalada es más que suficiente para afrontar la demanda de los próximos doce meses, el 58% considera que es suficiente y el 4,4% restante piensa que es insuficiente.



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Por otra parte, los resultados revelan que la percepción de las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión desmejoró. El balance de la pregunta sobre las condiciones económicas se redujo 4,7 puntos porcentuales, al pasar de 18.2% en agosto a 13,5% en noviembre. El 31% de los encuestados piensa que las condiciones económicas actuales son favorables para la inversión, el 18% considera lo contrario y el 47% opina que son neutrales. Respecto a los resultados de agosto, el balance de la pregunta sobre las condiciones sociopolíticas empeoró 8,8%, ubicándose en 20,1% puntos porcentuales en el mes de noviembre. Un 33,8% de los encuestados señala que dichas condiciones son favorables, un 13,7% las percibe como desfavorables y el 52,5% restante piensa que son neutrales.



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

En el cuarto trimestre mejoraron las expectativas de los empresarios del sector de construcción a tres meses vista

Cada tres meses la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo para el sector de la construcción. Los últimos resultados, referentes al cuarto trimestre de 2010, muestran que 43,6 % de los encuestados tuvo obras en ejecución, lo cual representa un aumento de 0,2 puntos frente al tercer trimestre del mismo año. Los constructores de vivienda tienen el mayor porcentaje de respuestas positivas (65%), seguidos por los que se dedican a obras públicas (36%) y a otras construcciones[2] (30%). Vale la pena destacar que durante el cuarto trimestre de 2010 el porcentaje de empresarios con obras públicas en ejecución disminuyó 5,5 puntos porcentuales frente al trimestre inmediatamente anterior, mientras que el porcentaje de empresarios con obras de vivienda en ejecución aumentó 7,6%. Para el total de construcciones, el balance de la pregunta si "este trimestre construyó más, menos o igual que el mismo trimestre del año pasado" se ubicó en -11,33% y desmejoró respecto al tercer trimestre de 2010 (-10,11%) pero se incrementó al comparar la cifra con la del año 2009 (-12,1%).

Por otro lado, las expectativas de construcción a tres meses vista mejoraron. El balance a la pregunta de si "en el próximo trimestre espera construir más, menos o igual que el trimestre actual" se situó en 9,9%, 1,7 puntos por encima del balance de agosto. Finalmente, las expectativas económicas para los próximos seis meses de los empresarios que se dedican a la construcción mejoraron en 4,8 puntos, al pasar de 35,5% en el tercer trimestre a 40,3% en el cuarto trimestre del año 2010. Es la primera vez desde el tercer trimestre de 2007 que las expectativas de los empresarios de la construcción se encuentran en niveles tan altos. El 51% de los encuestados considera

[2] Incluye Comercio, Oficinas, Consultorios, Bodegas.

que la situación económica será más favorable, el 10% opina lo contrario y el 39% restante considera que se mantendrá igual.

