Encuesta de Opinión Empresarial
Mayo 2021

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En mayo, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 32,5%, lo que representa un incremento de 6,9 pps frente al mes anterior. Este aumento se explica principalmente por una reducción del nivel de existencias y en menor medida por un incremento del indicador de expectativas para el próximo semestre. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de -3,2%, lo que representa un aumento de 1,9 pps respecto al mes pasado. Este resultado se explica principalmente por un incremento de las expectativas de producción para el próximo trimestre.

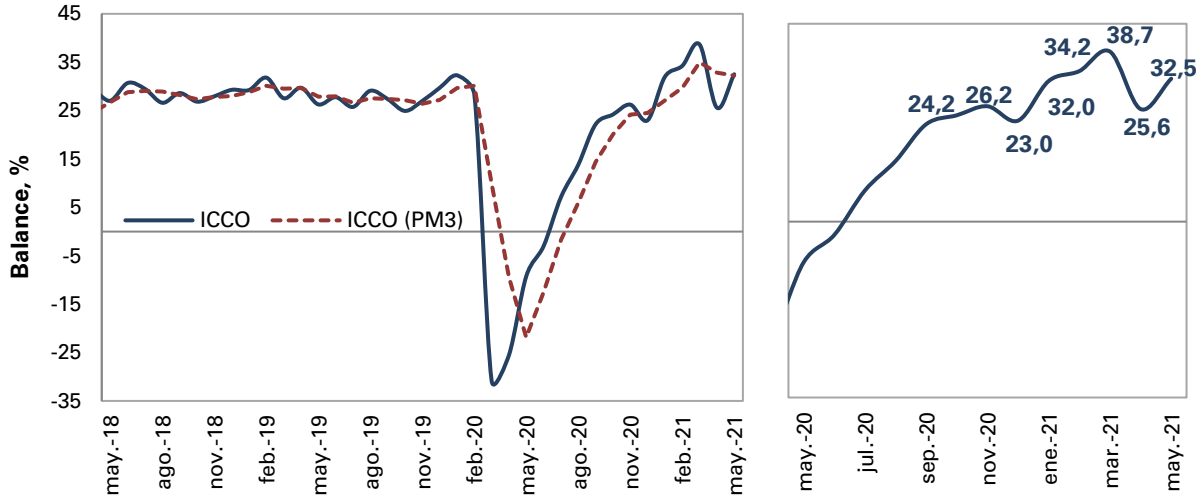
En mayo, el 22,1% de las empresas presentó alguna afectación en su operación, en un 29,5% relacionada con el COVID-19 y en un 69,8% relacionada con las manifestaciones y protestas. El 22,2% de las empresas afirmó que el número de empleados disminuyó comparado con un escenario pre - pandemia. Frente a la liquidez necesaria para responder con sus compromisos, únicamente el 27,0% de las empresas encuestadas puede hacerlo por más de 8 semanas.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en mayo fue de 69,0%, lo que representa una reducción de 6,6 pps frente a su medición anterior y un crecimiento de 4,5 pps frente al mismo periodo de 2020. En mayo, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir se redujo frente a su medición pasada. En el sector construcción, la situación económica actual de las empresas y las expectativas para el próximo trimestre se redujeron frente al primer trimestre del 2021, mientras que el ritmo de construcción aumentó frente a su medición pasada.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 32,5%, lo que representa un incremento de 6,9 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y un incremento de 41,7 pps respecto a mayo de 2020 (Gráfico 1).

Gráfico 1. 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**[1] y **las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para mayo de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2020	2021	
	Mayo	Abril	Mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	-6,1	30,9	27,3
Nivel de existencias	7,6	-12,6	-31,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	-13,9	33,3	39,2
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**-9,2**	**25,6**	**32,5**

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

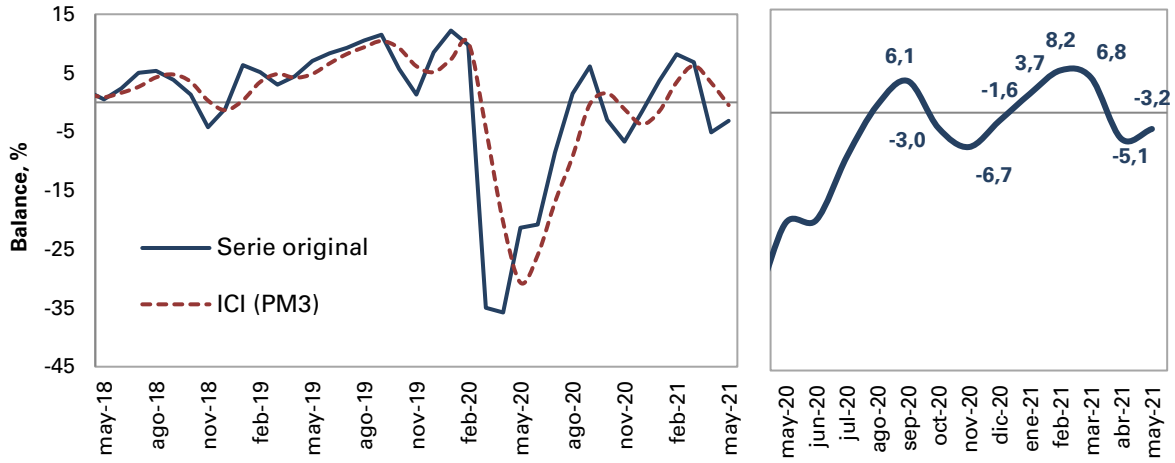
En mayo, el incremento en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a la reducción de 18,5 pps en el nivel de existencias y al incremento de 5,9 pps del indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre. Entre tanto, el indicador de situación económica actual de la empresa se redujo 3,6 pps. Por su parte, el resultado frente a mayo de 2020 se debe a un incremento de 53,1 pps en el indicador de expectativas de situación económica, a la reducción de 38,6 pps en el nivel de existencias y al aumento de 33,4 pps en el indicador de situación económica actual.

[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.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En mayo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -3,2% en su serie original, lo que representa un incremento de 1,9 pps frente a abril y un incremento de 18,2 pps relativo a mayo de 2020. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de -0,5%, lo que equivale a una reducción de 3,8 pps frente a la misma medición del mes pasado (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, el incremento de mayo del ICI frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 10,5 pps del indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el indicador del volumen actual de pedidos se redujo 3,7 pps y el nivel de existencias se incrementó 1,1 pps (Gráfico 3). Aislando las variaciones de carácter estacional, frente al mes pasado se presentó un incremento en el nivel de existencias y en las expectativas de producción para el próximo trimestre, mientras que el volumen actual de pedidos se redujo.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

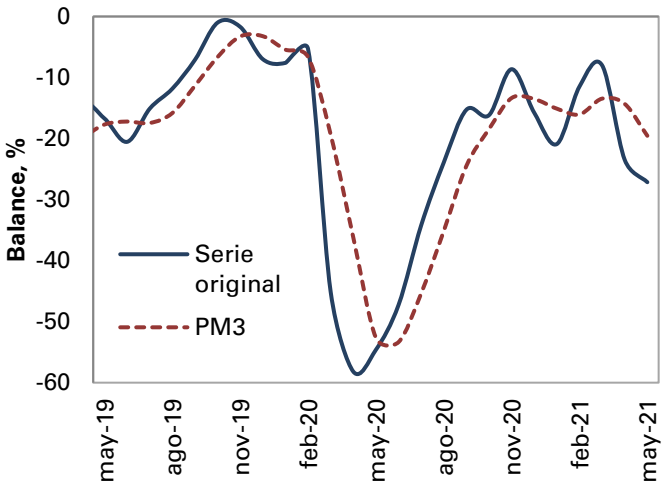
Componente (Balance, %)	2020		2021
	Mayo	Abril	Mayo
Nivel de existencias	19,7	1,2	2,3
Volumen actual de pedidos	-54,6	-23,5	-27,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	10,3	9,5	20,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-21,3**	**-5,1**	**-3,2**

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

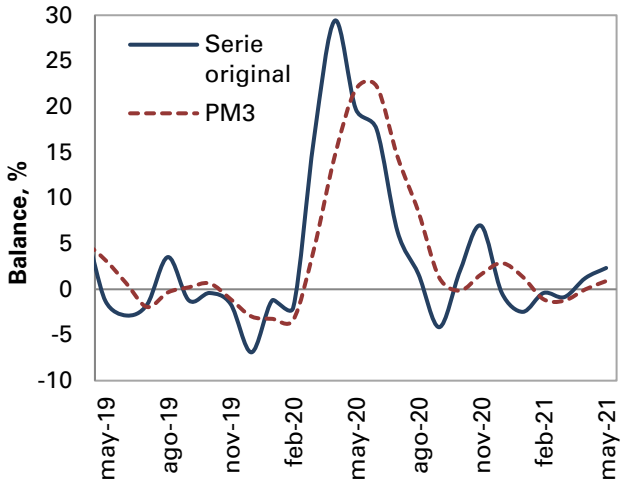
El incremento en la confianza industrial respecto a mayo de 2020 se debe a un aumento de 27,5 pps en el volumen actual de pedidos, a una reducción en el nivel de existencias de 17,4 pps y a un incremento de 9,7 pps del indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Cuadro 2).

Gráfico 3. Componentes del ICI

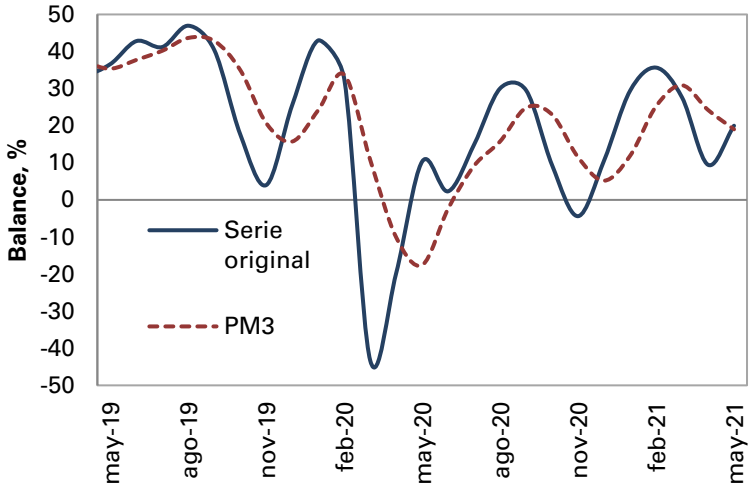
A. Volumen actual de pedidos



B. Nivel de existencias



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

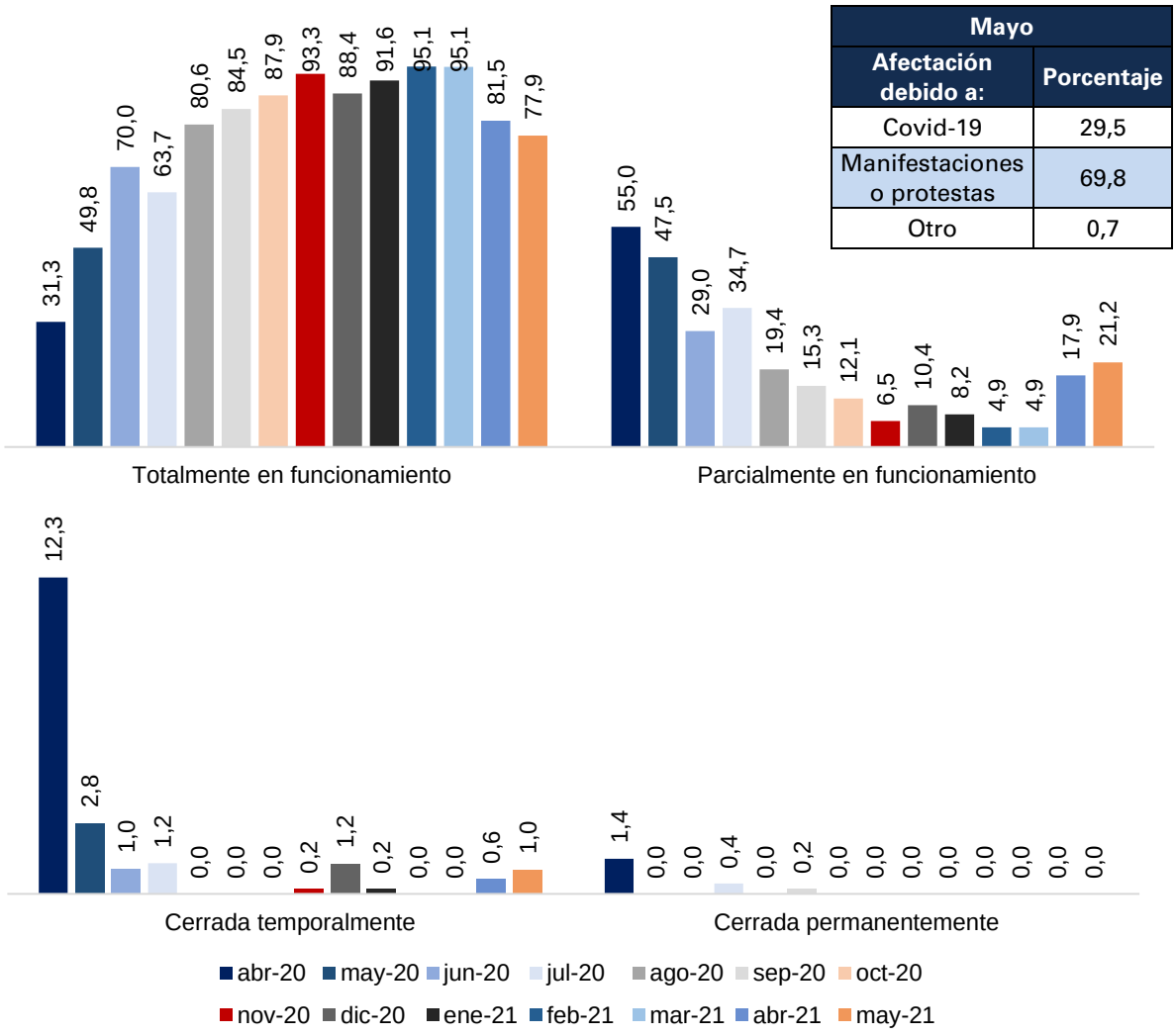
Módulo especial: COVID-19

Con el objetivo de identificar el grado de afectación al sector empresarial causado por el COVID-19 y las medidas de contención decretadas por el Gobierno Nacional, la Encuesta de Opinión Empresarial identificó cuatro aspectos principales que se pueden ver afectados. Estos son: i) estado de operación de la empresa, ii) expectativas de cierre, iii) empleo y iv) liquidez para responder con sus obligaciones.

En mayo, respecto al estado de operación de la empresa, el 77,9% de las firmas encuestadas no presentó una afectación en su funcionamiento, el 21,1% operó parcialmente, el 1,0% presentó un cierre temporal y ninguna presentó un cierre permanente. De las empresas que contaron con algún grado de afectación en su funcionamiento, el 29,5% afirmó que este tenía relación con el COVID-19, el 69,8% afirmó que se debía a las manifestaciones o protestas[2] y el 0,7% aseguró que era por otro motivo.

En comparación con el mes anterior, en mayo el porcentaje de empresas que están totalmente en funcionamiento se redujo 3,7 pps, mientras que las empresas que se encuentran parcialmente en funcionamiento y cerradas temporalmente aumentaron 3,3 pps y 0,4 pps respectivamente. El porcentaje de empresas que se encuentran cerradas permanentemente se mantuvo igual (Gráfico 4).

Gráfico 4. Estado de operación de la empresa y su relación con el COVID-19



Mayo	
Afectación debido a:	**Porcentaje**
Covid-19	29,5
Manifestaciones o protestas	69,8
Otro	0,7

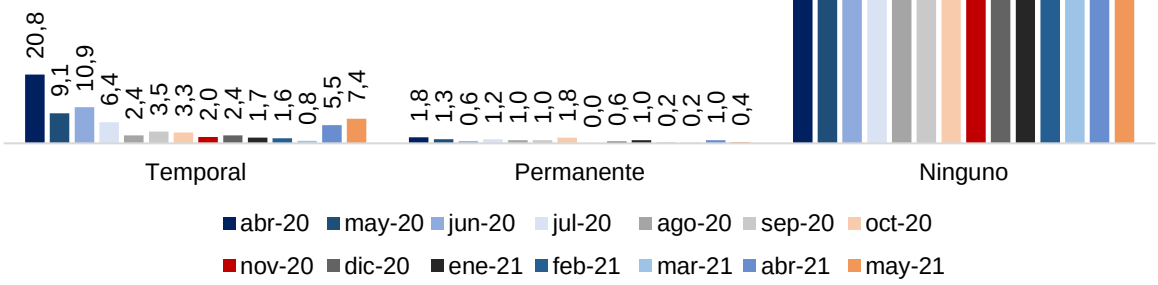
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

[2] Durante esta publicación de la EOE se le preguntó a las empresas si la afectación en su operación (en caso de haber una) se debía a las protestas del paro nacional que iniciaron el 28 de abril de 2021.

En los próximos tres meses el 7,4% de las empresas espera realizar un cierre temporal, el 0,4% de las empresas espera realizar un cierre permanente, mientras que el restante 92,2% no planea realizar ninguna alteración en su funcionamiento. Respecto al mes anterior, en mayo la proporción de empresas que esperan un cierre temporal aumentó 1,9 pps, mientras que la proporción de empresas que esperan un cierre permanente y ningún cierre en los próximos 3 meses disminuyó 0,6 pps y 1,3 pps respectivamente. De las empresas que prevén afectar su operación, en mayo el 17,0% afirmó que esta decisión tiene relación con el COVID-19, mientras que el 80,9% aseguró que dicha decisión se relaciona con las manifestaciones o protestas (Gráfico 5).

Gráfico 5. Expectativas de cierre de la empresa y su relación con el COVID-19

Mayo	
Afectación debido a:	**Porcentaje**
Covid-19	17,0
Manifestaciones o protestas	80,9
Otro	2,1

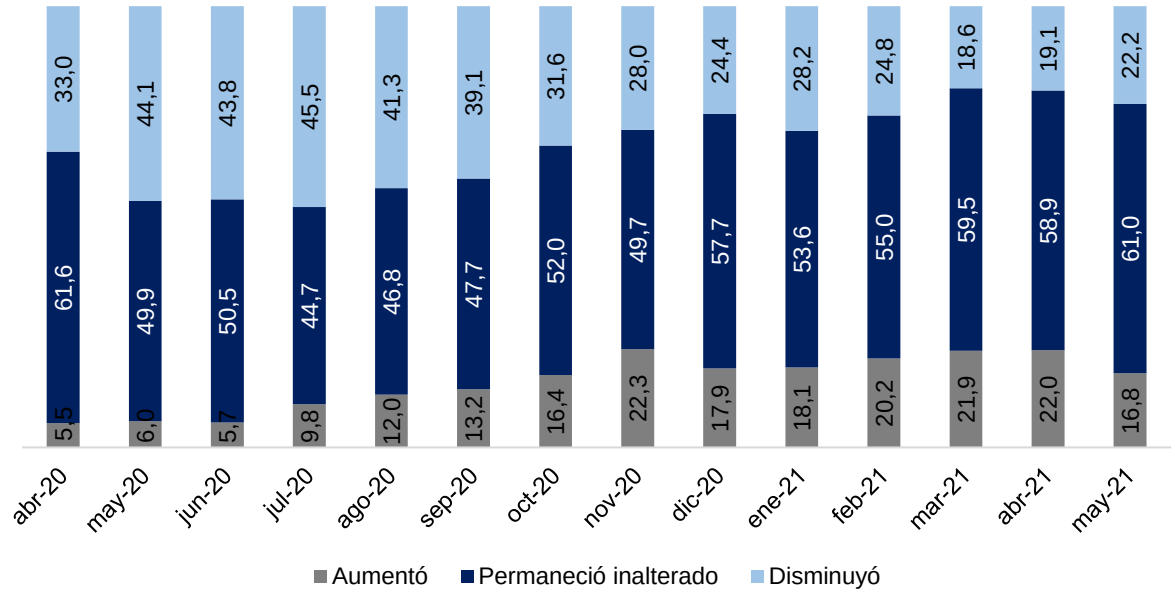


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Respecto al escenario pre-pandemia, en mayo el 0,6% de las empresas incrementó más de 50% el número de empleados, el 0,8% de las empresas lo aumentó más de 25%, el 15,5% lo incrementó entre 1% y 25%, mientras que el 61,0% de estas afirma haber mantenido inalterado su personal. En contraparte, el 18,4% de las empresas redujo sus empleados en un rango entre el 1% y el 25%, el porcentaje de firmas que disminuyó el número de sus trabajadores entre el 25% y el 50% fue de 2,7%, y el restante 1,1% lo redujo más del 50%.

En comparación con abril, en mayo el porcentaje de empresas en donde ha aumentado el número de empleados se redujo 5,2 pps. Entre tanto, el porcentaje de empresas en donde se mantuvo inalterado el número de empleados creció en 2,1 pps y la proporción de empresas en las que el número de empleados disminuyó aumentó en 3,1 pps (Gráfico 6).

Gráfico 6. Número de Empleados con respecto al escenario pre-pandemia.



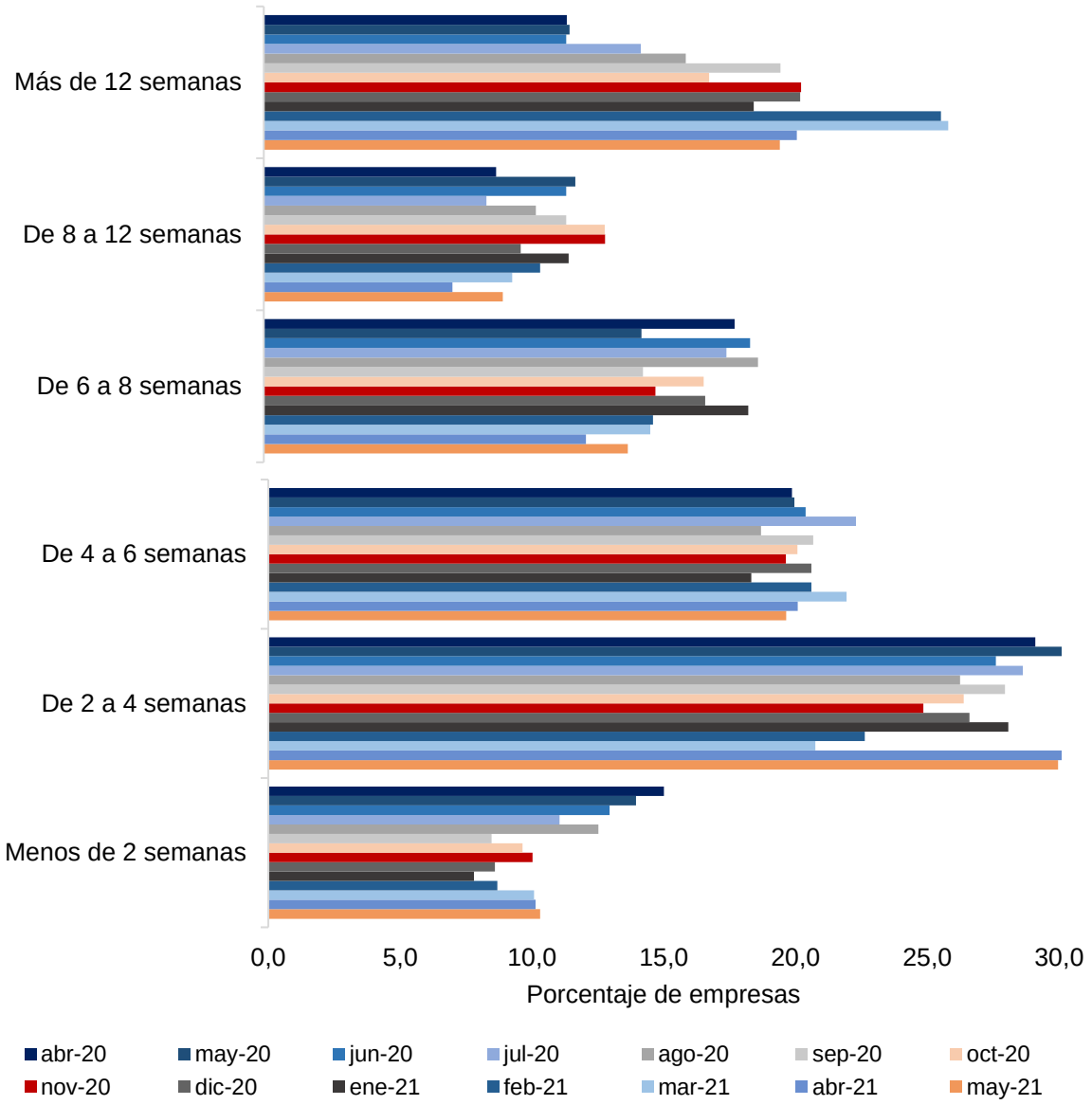
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En mayo, el porcentaje de encuestados que considera que tiene menos de 2 semanas de liquidez para atender todos sus compromisos[3] es 10,3%, mientras que el 30,0% de los encuestados afirma que tiene entre 2 a 4 semanas de liquidez. El porcentaje de encuestados que tiene entre 4 a 6 semanas de liquidez es de 19,6%, el 13,0% de los encuestados afirma que tiene entre 6 a 8 semanas de liquidez, el 8,6% de los encuestados considera tener entre 8 a 12 semanas de liquidez, mientras que el restante 18,5% afirma tener la capacidad de cumplir con todos sus compromisos por un periodo superior a 12 semanas.

Respecto al mes anterior, el porcentaje de empresas que tiene liquidez por más de 12 semanas, de 4 a 6 semanas y entre 2 y 4 semanas se redujo en 0,6 pps, 0,4 pps y 2,4 pps respectivamente. Entre tanto, el porcentaje de empresas que tiene liquidez de 8 a 12 semanas, de 6 a 8 semanas y para menos de 2 semanas aumentó en 1,8 pps, 1,5 pps y 0,2 pps respectivamente (Gráfico 7).

[3] Hace referencia a todos sus costos fijos (salarios, prestaciones, arriendo, etc.)

Gráfico 7. Liquidez de la empresa
(Porcentaje de empresas)



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

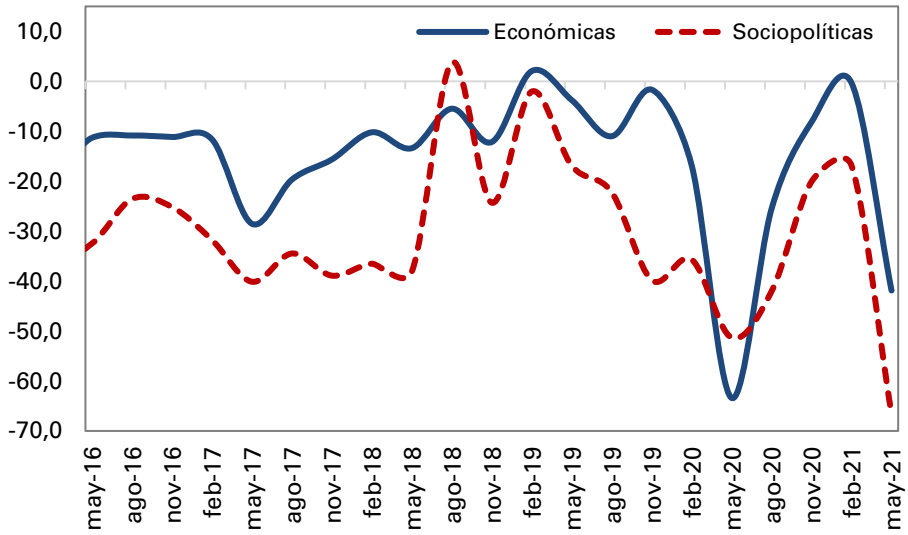
Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[4]

En mayo, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -41,9%, lo que equivale a una reducción de 41,5 pps frente a la pasada medición de febrero de 2021. Los resultados muestran que 51,0% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 22,3% de la medición anterior. Por su parte, 9,1% de los empresarios considera

4 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.

que las condiciones actuales son favorables frente a 22,0% de la medición anterior, y 39,9% afirma que son neutras, frente a 55,7% de la medición anterior.

Gráfico 8. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



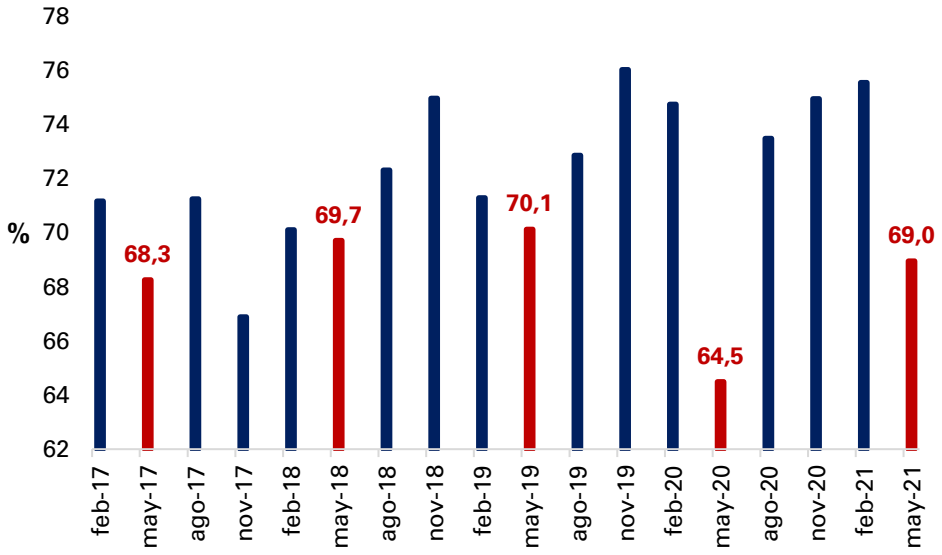
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -66,7%, reflejando una disminución de 49,8 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 4,9% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables frente a 10,1% de la medición anterior. Por su parte, 71,5% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables frente a 27,0% de la medición anterior, y 23,6% afirma que son neutras, frente a 62,8% de la medición anterior.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En mayo, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 69,0%, lo que representa una reducción de 6,6 pps respecto a la medición de febrero de 2021 y un crecimiento de 4,5 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 9).

Gráfico 9. Utilización de la capacidad instalada en la industria



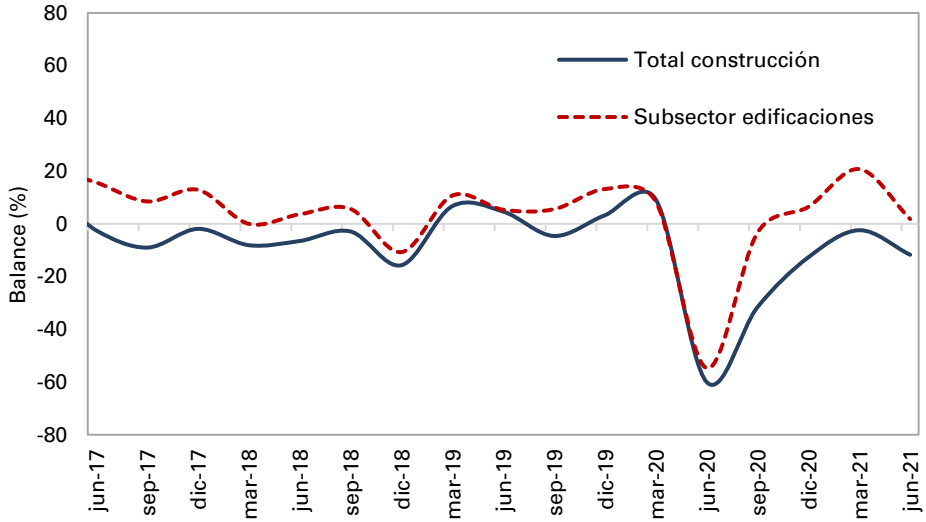
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción

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.

En la medición del segundo trimestre de 2021, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en -11,7%, que equivale a una reducción de 9,3 pps respecto al trimestre anterior y a un incremento de 48,3 pps frente al mismo periodo de 2020. El balance del **subsector de edificaciones** fue 1,8%, que representa una reducción de 18,9 pps frente al trimestre anterior y un crecimiento de 56,5 pps frente a un año atrás (Gráfico 10).

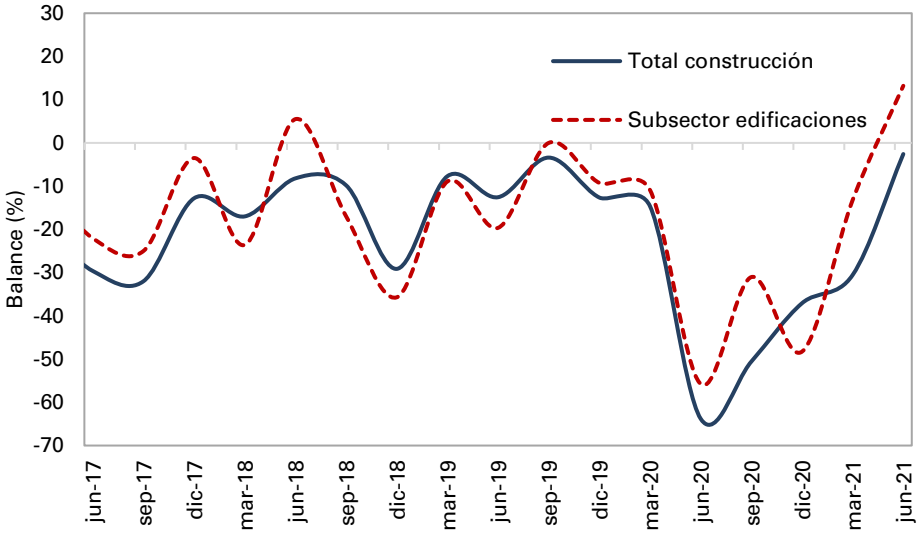
Gráfico 10. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -2,6%, evidenciando un incremento de 28,0 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 61,2 pps con relación al segundo trimestre de 2020. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de 13,2%, lo que presenta un incremento de 26,4 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 69,0 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 11).

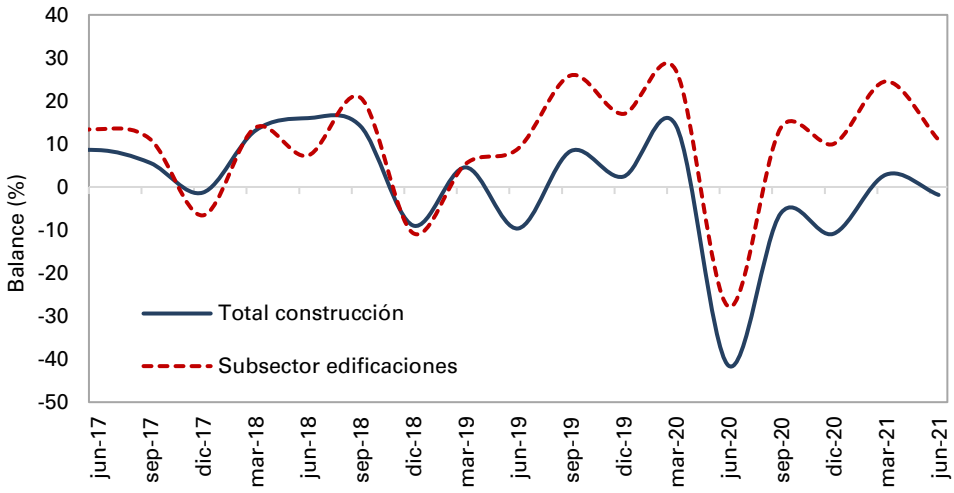
Gráfico 11. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -1,8% mostrando una reducción de 4,7 pps frente a la medición anterior y un incremento de 39,6 pps respecto al registro del segundo trimestre de 2020. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 10,9%, lo que representa una reducción de 13,6 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 38,7 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 12).

Gráfico 12. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

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 18 de junio de 2021
Comentarios a **Sebastián Bernal Hernández:** sbernal@fedesarrollo.org.co