Encuesta de Opinión Empresarial
Mayo 2019

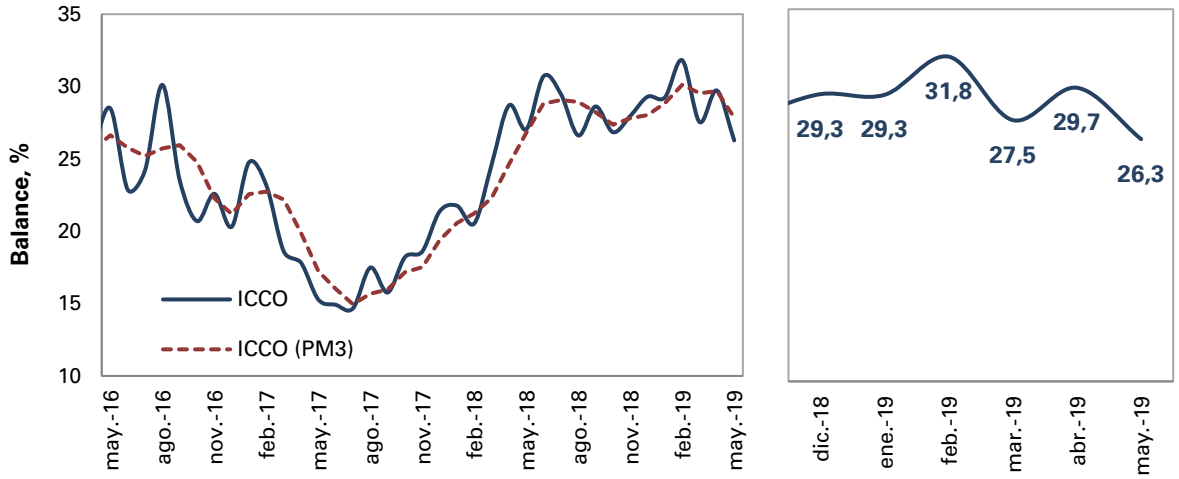
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En mayo, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 26,3%, lo que representa una reducción frente al mes anterior y al mismo periodo un año atrás. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento en su serie original respecto al mes anterior y a mayo de 2018; ubicándose en su valor más alto desde agosto de 2016. Entre tanto, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en mayo fue de 70,1%, lo que representa una reducción frente al trimestre anterior y un aumento frente al mismo periodo de 2018. En mayo, la percepción empresarial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir disminuyó frente al trimestre anterior. Finalmente, en el sector construcción, las expectativas y el ritmo de construcción se redujeron frente a la medición pasada y con respecto al segundo trimestre de 2018.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,3%, lo que representa una reducción de 3,5 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 0,8 pps respecto a mayo de 2018 (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** y **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, %)	2018	2019	
	Mayo	Abril	Mayo
Situación económica actual de empresa o negocio	38,6	44,0	43,0
Nivel de existencias	4,0	4,6	10,9
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,5	49,7	46,7
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**27,0**	**29,7**	**26,3**

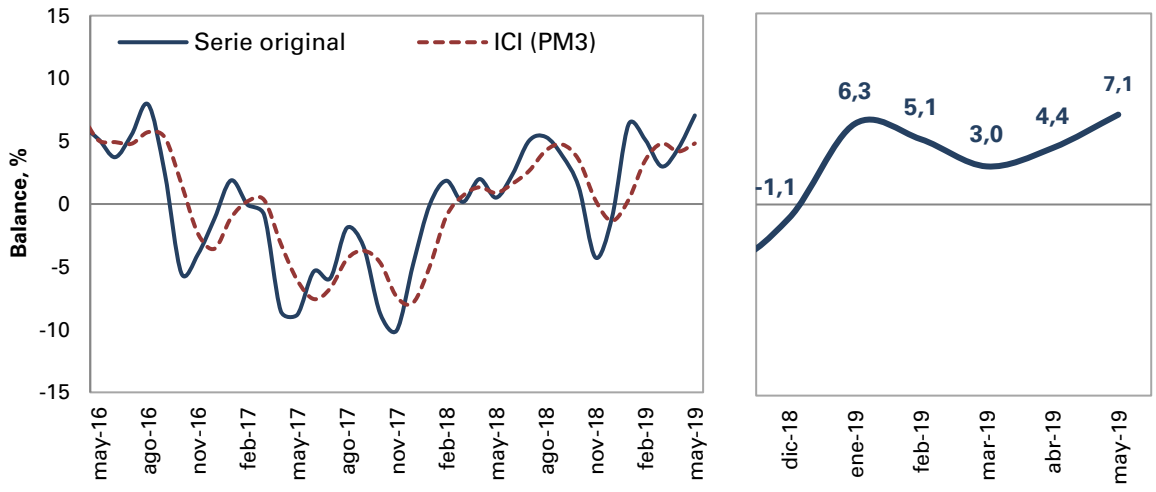
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En mayo, la disminución en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a un aumento de 6,3 pps en el nivel de existencias, y a la reducción de 3,0 pps y 1,0 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre y en el componente de situación económica actual de la empresa, respectivamente. Por su parte, el resultado frente a mayo de 2018 se debe al incremento de 6,9 pps en el nivel de existencias, al aumento en 4,4 pps en el indicador de situación económica actual y al incremento de 0,2 pps en el indicador de expectativas.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En mayo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 7,1%, en su serie original, lo que representa un incremento de 2,6 pps frente a abril de 2019 y un aumento de 6,5 pps relativo a mayo de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 4,8%, que representa un aumento de 0,6 pps frente al mes pasado.

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos, nivel de existencias**[1] y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a mayo de 2018 se debe a un aumento de 8,8 pps el indicador de volumen actual de pedidos, un incremento de 7,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una disminución de 3,3 pps en el nivel de existencias. (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

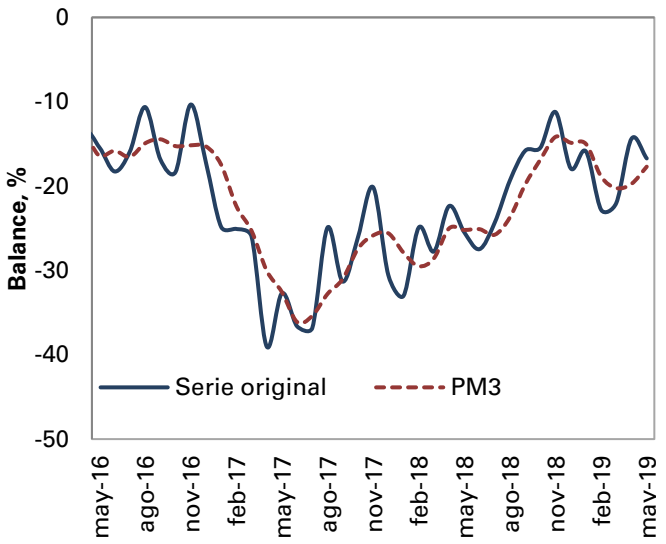
Componente (Balance, %)	2018	2019	
	Mayo	Abril	Mayo
Nivel de existencias	2,0	6,1	-1,3
Volumen actual de pedidos	-25,5	-14,4	-16,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	29,0	33,8	36,6
Índice de Confianza Industrial – ICI	**0,5**	**4,4**	**7,1**

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

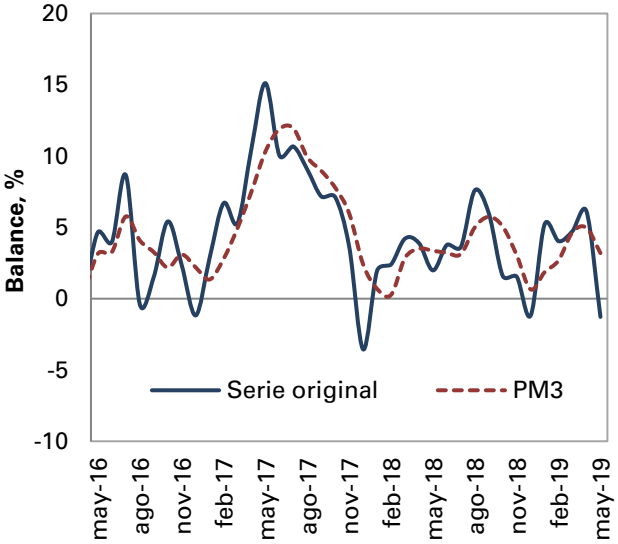
En la serie original, el aumento en mayo del ICI frente al mes anterior obedece principalmente a la reducción de 7,4 pps en el nivel de existencias y en menor medida al aumento de 2,8 pps en el indicador de expectativas de producción, sin embargo, se presentó una reducción de 2,3 pps en el volumen actual de pedidos. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a abril se presentó un aumento en el volumen actual de pedidos, una reducción en el nivel de existencias y una disminución en las expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3).

Gráfico 3. Componentes del ICI

A. Volumen actual de pedidos

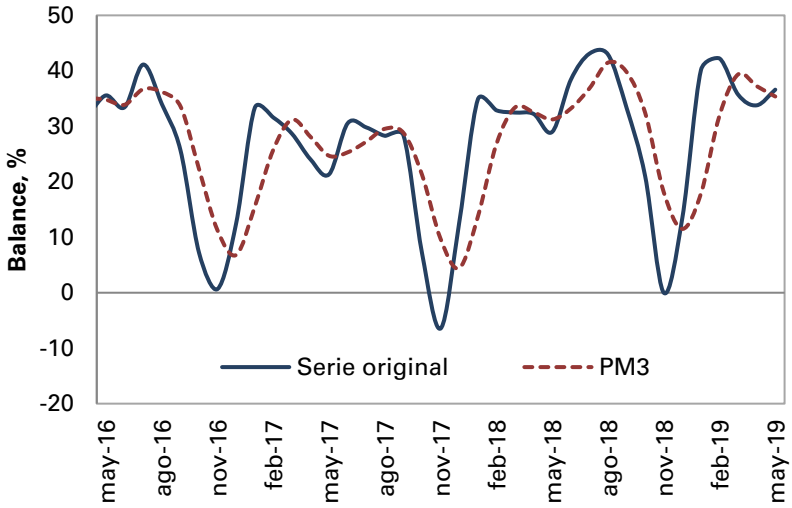


B. Nivel de existencias



[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.

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

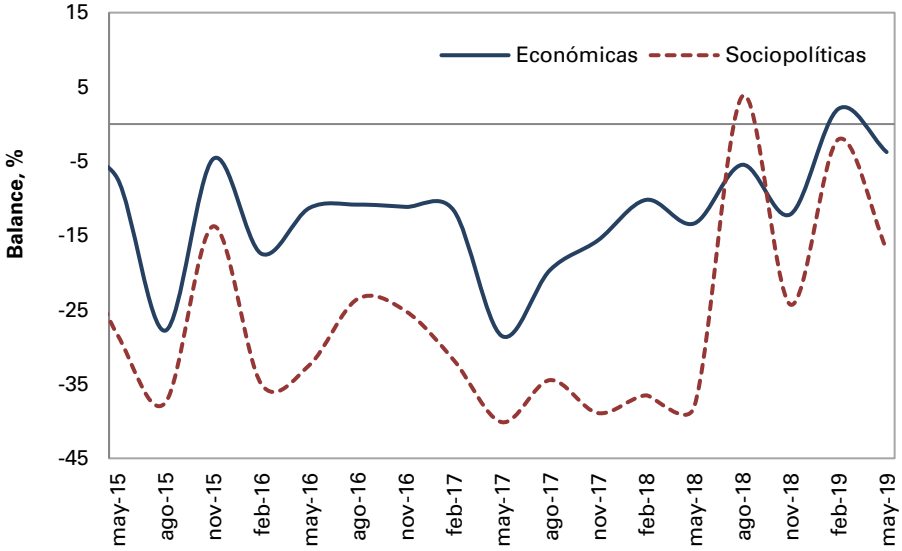


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Módulo Trimestral: Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión[2]

En mayo, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -3,8%, lo que equivale a una reducción de 5,8 pps frente a la pasada medición de febrero de 2019. Los resultados muestran que 26,0% de los encuestados cree que las condiciones económicas actuales son desfavorables, frente a 20,9% de la medición anterior. Por su parte, 22,3% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables y 51,7% afirma que son neutras.

Gráfico 6. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



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

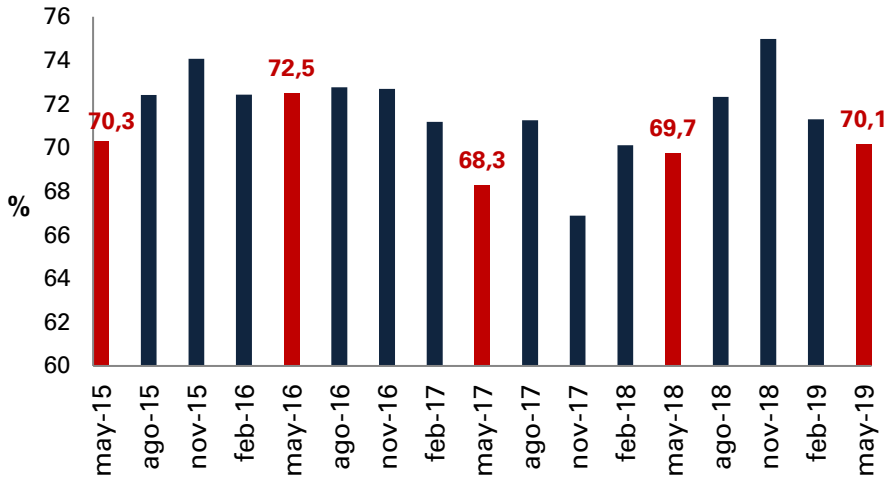
2 La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -16,9%, reflejando una reducción de 14,8 pps respecto al trimestre anterior. Los resultados muestran que 12,8% de los encuestados cree que las condiciones sociopolíticas son favorables, mientras que 29,7% considera que son desfavorables y 57,6% que son neutras.

Módulo Trimestral: Utilización de la capacidad instalada en la industria

En mayo, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada fue 70,1%, que representa una disminución de 1,2 pps respecto a la medición de febrero de 2019 y un aumento de 0,4 pps frente al mismo mes del año anterior (Gráfico 7).

Gráfico 7. Utilización de la capacidad instalada en la industria



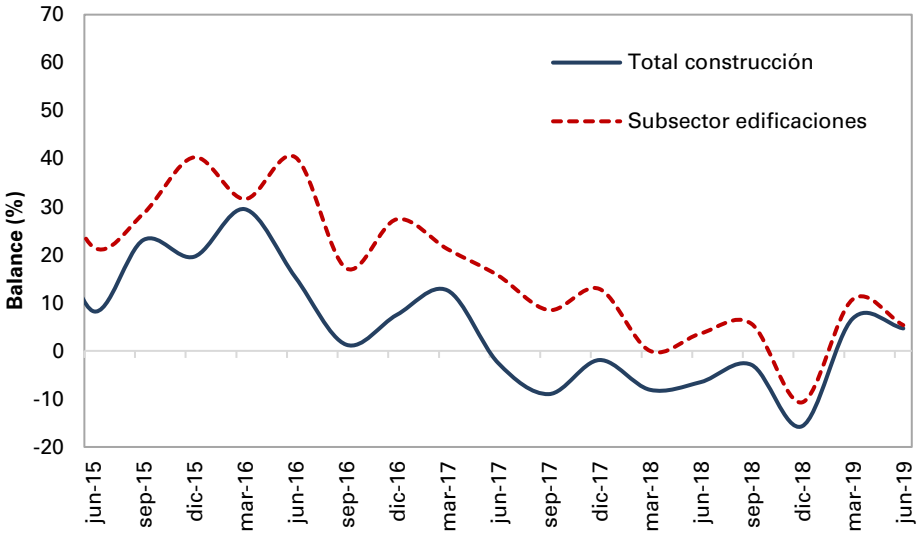
Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo Trimestral: Construcción[3]

En la medición del segundo trimestre de 2019, el balance de la situación económica actual de las empresas del sector construcción se ubicó en 4,7%, que equivale a una reducción de 2,0 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 11,2 pps frente al mismo periodo de 2018. El balance del **subsector de edificaciones** fue 5,4%, que representa una disminución de 5,4 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 1,7 pps frente a un año atrás (Gráfico 8).

[3] Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

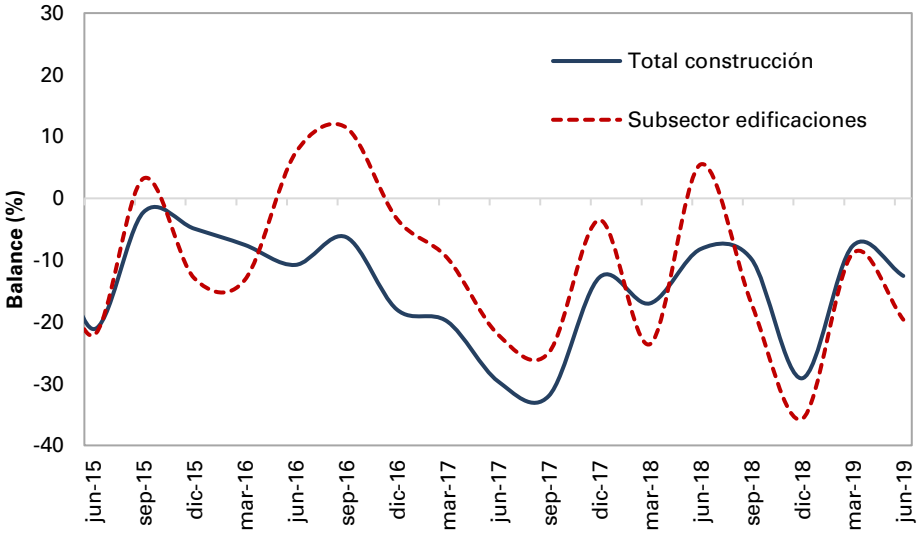
Gráfico 8. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de construcción se ubicó en -12,6%, evidenciando una reducción de 4,9 pps frente al trimestre anterior y de 4,4 pps con relación al segundo trimestre de 2018. Para el subsector de edificaciones, este indicador registró un balance de -19,6%, lo que presenta una disminución de 10,7 pps frente al trimestre anterior y una reducción de 25,1 pps con respecto a un año atrás (Gráfico 9).

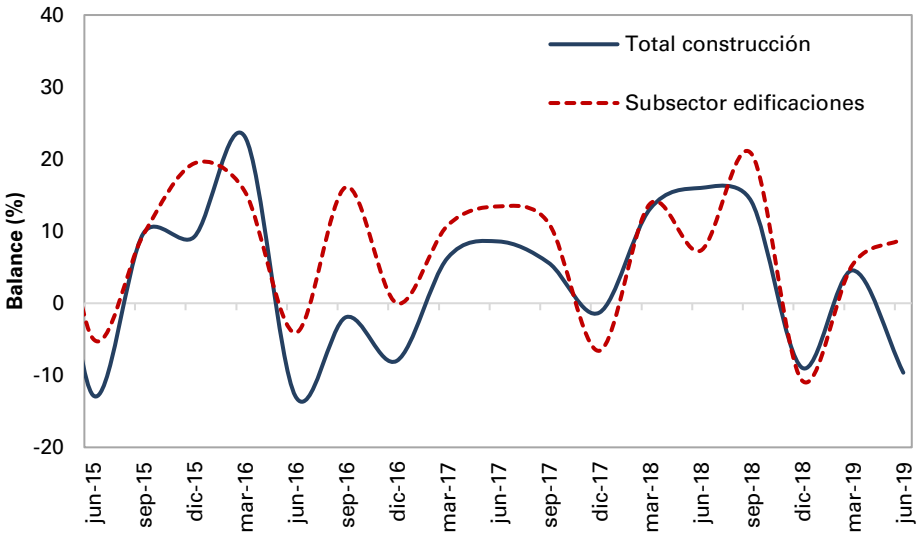
Gráfico 9. Ritmo de construcción relativo al año anterior



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, el balance acerca de las expectativas de construcción para el próximo trimestre se ubicó en -9,6% mostrando una disminución de 14,2 pps frente a la medición anterior y una reducción de 25,6 pps respecto al registro del segundo trimestre de 2018. Por su parte, en el subsector de edificaciones, las expectativas registraron un balance de 8,9%, lo que representa un aumento de 3,6 pps frente al mes anterior y un incremento de 1,6 pps con respecto al mismo trimestre del año pasado (Gráfico 10).

Gráfico 10. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

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 27 de junio de 2019
Comentarios a **David Francisco Lara:** dlara@fedesarrollo.org.co