# Boletín
# Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a noviembre de 2014

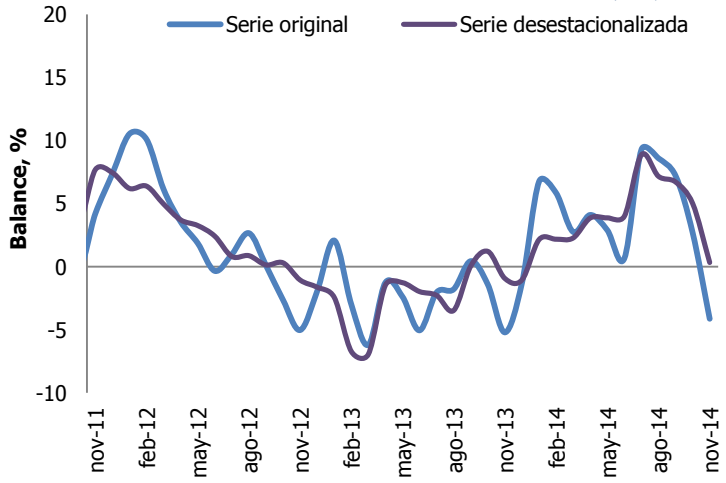
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

## En noviembre, el indicador de confianza empresarial para la industria se deteriora y retorna a terreno negativo, producto de un notorio retroceso en el indicador de expectativas. En contraste, la confianza de los comerciantes avanza frente al nivel de octubre y al del mismo mes de un año atrás. En el último trimestre del año, la percepción de los constructores, tanto sobre su situación económica actual como sus expectativas a tres meses, se recuperan de manera importante.

**El Índice de Confianza Industrial (ICI) retorna a terreno negativo en noviembre. De esta forma, se consolida una clara tendencia decreciente en el indicador agregado tras la recuperación que traía hasta el mes de julio.**

La información suministrada por la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) revela que el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de -4,1% en noviembre. Luego de permanecer durante los 10 primeros meses del año en terreno positivo, el resultado de este mes regresa a balances negativos. Es así como el ICI de noviembre se ubica 6,8 pps por debajo del registro del mes inmediatamente anterior, aunque en un nivel ligeramente superior al de noviembre de 2012 y de 2013 (-5,0% y -5,2%, respectivamente) (Gráfico 1).

**Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)**




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

El ICI reúne tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias[1] y las expectativas de producción para los próximos tres meses, tal como se expone en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años**

| Componente (Balance, %) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | noviembre | noviembre | noviembre | octubre | noviembre |
| **Volumen actual de pedidos** | -1,3 | -15,6 | -15,4 | -8,5 | -6,3 |
| **Nivel de existencias** | -5,6 | 2,9 | 1,2 | 0,8 | 4,1 |
| **Expectativas de producción para el próximo trimestre** | 8,3 | 3,3 | 1,0 | 17,3 | -2,0 |
| **Índ. Confianza Industrial-ICI** | 4,2 | -5,0 | -5,2 | 2,7 | -4,1 |

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

En la más reciente medición se puede observar que la caída del ICI frente a octubre está asociada fundamentalmente a un deterioro de 19,3 pps en el balance de las expectativas de producción para el próximo trimestre. Este balance, a su vez, está respondiendo a un aumento en el número de industriales encuestados que piensan que su producción disminuirá en los próximos tres meses, al pasar de 15,0% en octubre a un 28,0% en noviembre. Entre las mediciones de octubre y noviembre, el componente del nivel de existencias también soporta la caída en el indicador agregado, aunque en menor magnitud, al aumentar 3,3 pps. Por su parte, el indicador del volumen actual de pedidos sigue aumentando, alcanzando un nivel de -6,3% frente al -8,5% de octubre (Cuadro 1).

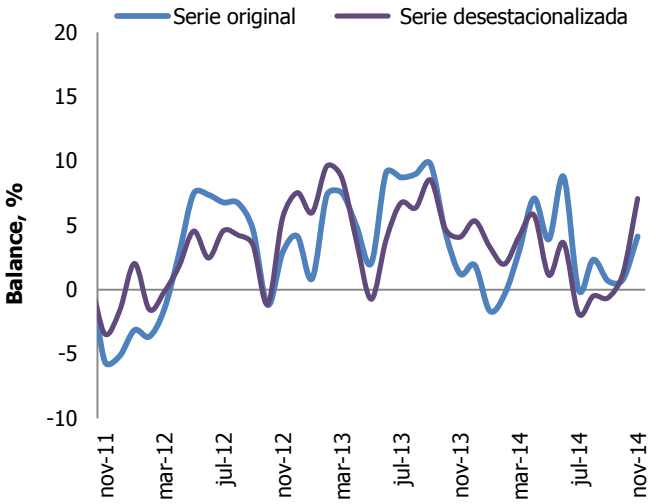
En la comparación interanual, la dinámica positiva del indicador del volumen actual de pedidos – el cual avanza cerca de 10,0 pps - compensa plenamente la caída de los otros dos componentes del indicador. Así, el ICI muestra una mejoría relativa, al pasar de -5,2% en noviembre de 2013 a -4,1% en noviembre de este año (Cuadro 1).

La comparación histórica entre las series que componen el ICI se presenta en el gráfico 2. Si bien el balance del nivel de existencias no exhibía una tendencia clara en la primera mitad del año, este indicador muestra a partir de septiembre una senda creciente, que tiene implicaciones negativas sobre el ICC agregado (Gráfico 2A). En el caso de la percepción sobre el nivel actual de pedidos se observa también un pequeño retroceso en la serie desestacionalizada a partir de septiembre (Gráfico 2B). Finalmente, el indicador desestacionalizado de expectativas para el próximo trimestre conserva una tendencia decreciente desde julio de 2014 (Gráfico 2C).

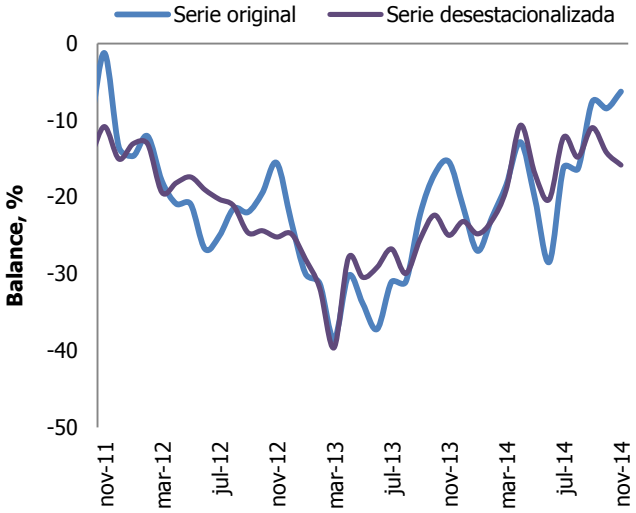
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

## Gráfico 2. Componentes del ICI

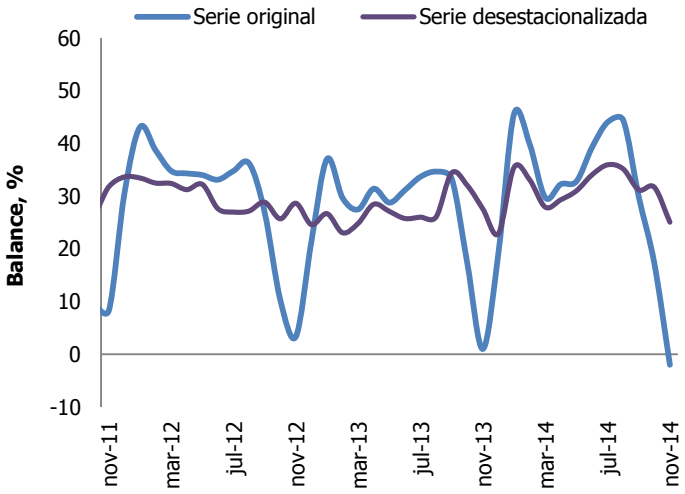
**A. Percepción sobre nivel de existencias**




**B. Nivel actual de pedidos**




**C. Expectativas de producción para el próximo trimestre**

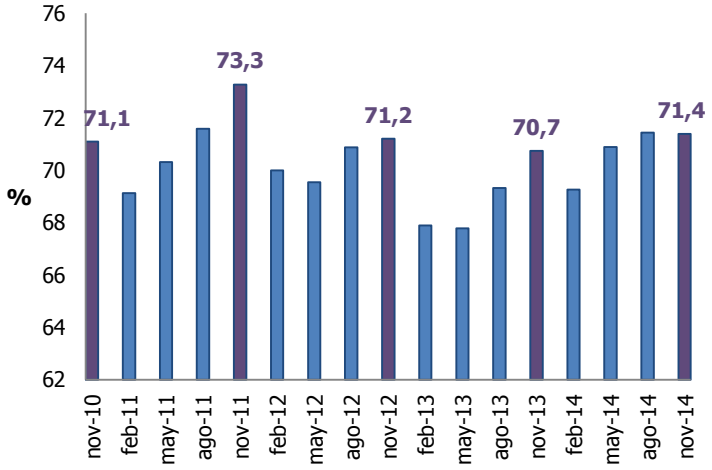



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**En noviembre de 2014, el porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en un nivel superior al del mismo mes de un año atrás.**

Al inquirir a los industriales acerca de su percepción sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada, como es usual cada tres meses, ésta se ubicó en 71,4%, siendo superior en 0,6 pps frente a la medición de agosto y 2,1 pps al mismo mes de 2013 (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Utilización de la Capacidad Instalada en la industria**

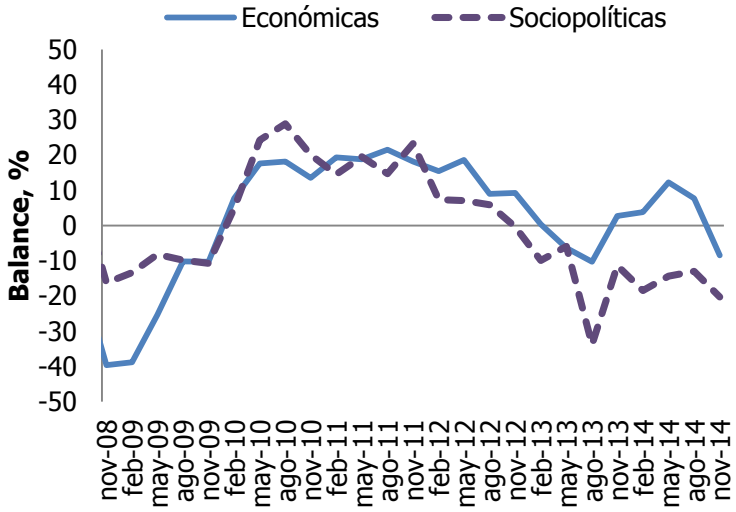



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**La percepción de las condiciones económicas para la inversión en la industria se deteriora y retorna a terreno negativo en noviembre. Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas cae, conservando un balance negativo.**

En la más reciente medición de la EOE, el balance entre los industriales que creen que las condiciones económicas actuales para la inversión en el sector industrial les son favorables y quienes perciben lo contrario se ubicó en -8,5% (Gráfico 4). Un balance negativo en este indicador no se observaba desde agosto de 2013. La medición de noviembre cae 16,2 pps respecto al nivel de agosto y 11,2 pps frente al mismo periodo de 2013.

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




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

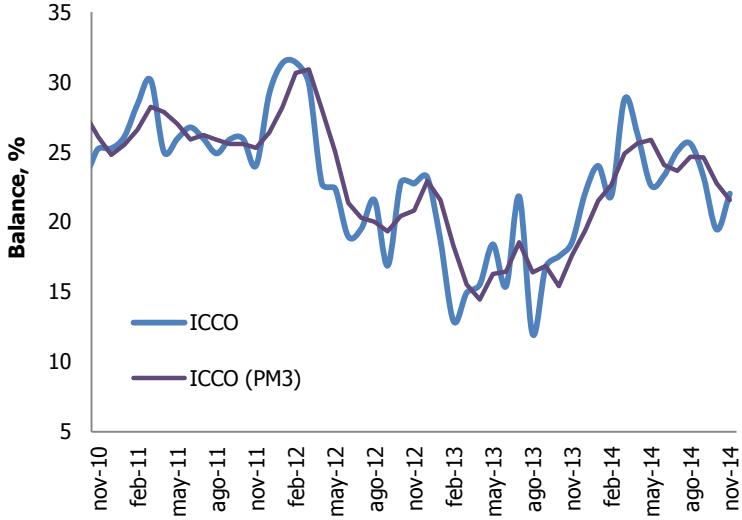
Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para la inversión en la industria se mantiene en terreno negativo en el periodo de referencia, alcanzando un nivel de -20,3%. Este resultado quiebra la senda creciente

que mostró el indicador durante las tres primeras mediciones del año, siendo inferior en más de 7,0 pps frente a la medición de agosto y en 9,0 pps respecto a noviembre de un año atrás (Gráfico 4).

**Tras dos meses consecutivos de deterioro, la confianza de los comerciantes mostró una leve mejoraría con respecto al periodo anterior. El indicador de noviembre se mantiene por encima del balance del mismo mes de 2013.**

Los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo, indican que el Índice de Confianza para el sector comercio (ICCO) se ubicó en noviembre en un balance de 22,0%, siendo superior en 2,6 puntos porcentuales (pps) al balance observado en octubre y en 3,5 pps frente al mismo mes de 2013. A pesar del avance registrado en noviembre, este resultado no logra revertir la tendencia decreciente observada en el promedio móvil de tres meses (Gráfico 5).

**Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)**




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

En la construcción del ICCO intervienen los balances de la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, del nivel de existencias y de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre (Cuadro 2).

**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años**

| Componente (Balance, %) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | noviembre | noviembre | noviembre | octubre | noviembre |
| **Situación económica actual de empresa o negocio** | 50,0 | 42,0 | 35,8 | 43,3 | 43,3 |
| **Nivel de existencias** | 17,5 | 15,5 | 16,6 | 24,0 | 16,6 |
| **Expectativas de la situación económica para el próximo semestre** | 39,6 | 41,7 | 36,4 | 39,0 | 39,3 |
| **Índ. de Confianza Comercial** | 24,0 | 22,7 | 18,5 | 19,4 | 22,0 |

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

En el mes de noviembre, el avance del ICCO respecto al balance del mes precedente respondió principalmente a la disminución de 7,4 pps en el nivel de existencias y en un menor grado al incremento marginal de las expectativas de los comerciantes para el próximo semestre. En este sentido, vale la pena mencionar que el nivel de existencias registrado en este mes fue el más bajo desde abril de 2014. Por su parte, el balance de la situación económica actual de la empresa se mantiene inalterado en términos mensuales (Cuadro 2).

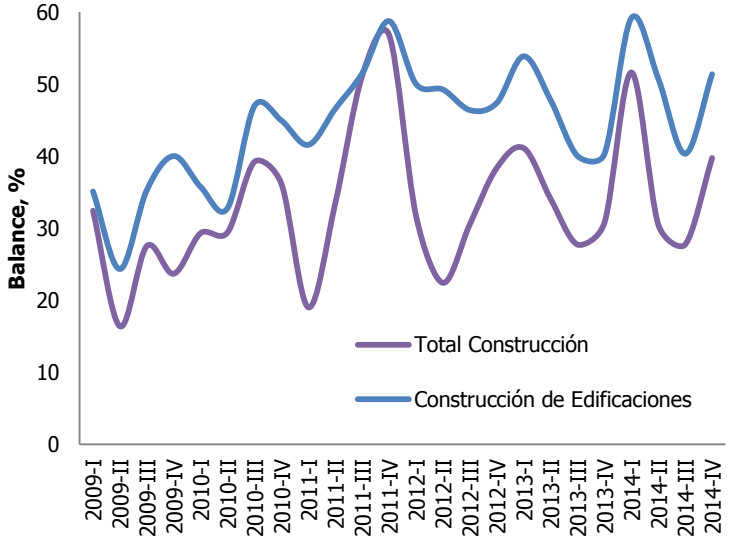
Por último, el progreso del ICCO frente al año 2013 es producto del avance en dos de sus tres componentes: la situación económica actual de la empresa y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre. Los balances correspondientes a existencias se mantienen en niveles estables frente a un año atrás.

## MÓDULO DE CONSTRUCCIÓN

**En el cuarto trimestre de 2014, la percepción sobre la situación económica actual de las empresas de construcción en Colombia experimentó una recuperación importante, luego de dos trimestres consecutivos con caídas en este indicador.**

Cuatro veces al año, Fedesarrollo realiza una encuesta para los empresarios del sector la construcción[2]. En el último trimestre, el balance de la percepción sobre la situación económica actual de las empresas de este sector se ubicó en 39,7%. El anterior resultado, refleja un incremento de 22,0 y 9,2 pps con respecto al segundo y tercer trimestre de 2014, respectivamente. Para el grupo de empresas del subsector de edificaciones también se observa un importante progreso, con un aumento en su indicador de 11 pps tanto frente al trimestre inmediatamente anterior como al mismo período de un año atrás (Gráfico 6).

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

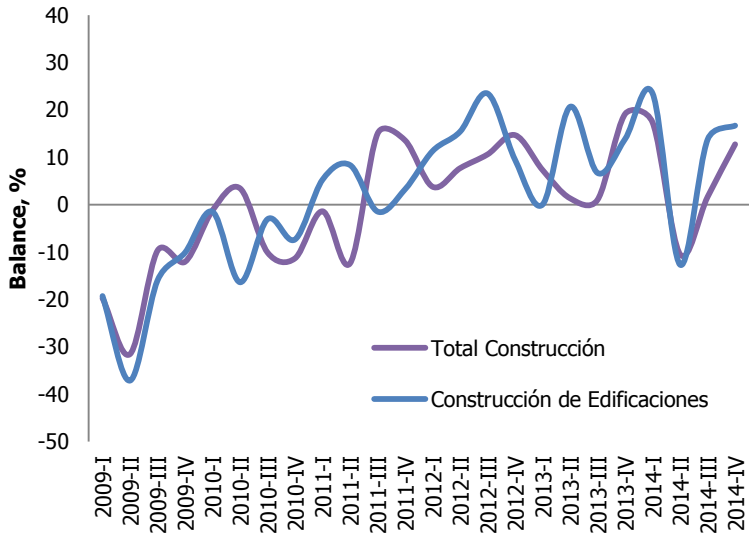



Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

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

Cuando se inquiere por el ritmo de construcción respecto al mismo período del año anterior se encuentra que en el cuarto trimestre el balance de este indicador (12,7%) es inferior al de 2013 (19,1%). Sin embargo, vale la pena señalar, que el balance del último trimestre refleja una mejoría frente a la situación del segundo y tercer trimestre de 2014, siendo el registro de la última medición el segundo más alto en lo corrido del año (Gráfico 7). Al discriminar el resultado de este indicador en el subsector de construcción de vivienda es de resaltar su positivo crecimiento desde el segundo trimestre de 2014, de forma similar a como se exhibe en el indicador agregado.

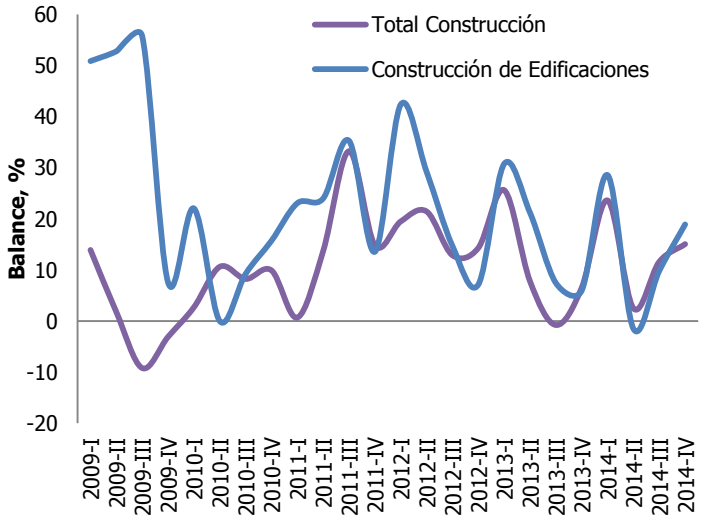
**Gráfico 7. Ritmo de construcción respecto al año pasado**




Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

Finalmente, en la medición de expectativas de construcción a tres meses, la encuesta evidencia un avance significativo frente a los dos últimos trimestres, con un balance promedio de 15,1% (Gráfico 8). Las expectativas de los constructores de vivienda también avanzan de forma importante, asegurando un buen dinamismo para el sector en el periodo enero-marzo de 2015.

**Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre**




Fuente: Encuesta trimestral de Construcción – Fedesarrollo.




**Publicado el 22 de noviembre de 2014.**
**Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co; jcelis@fedesarrollo.org.co**