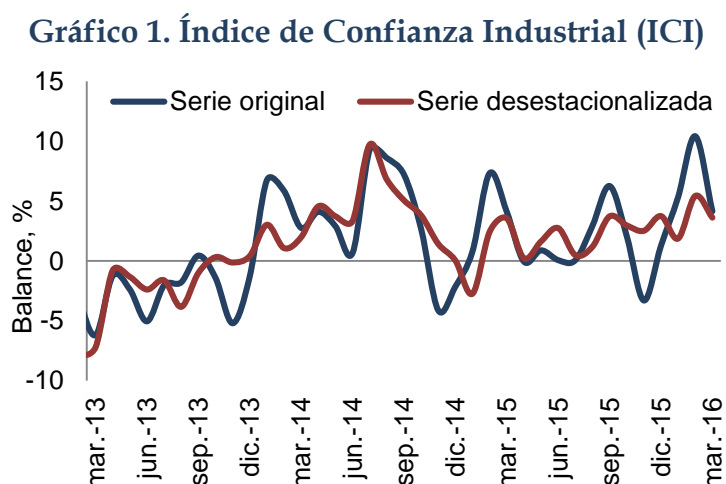


En marzo, el Índice de Confianza Industrial presentó un leve aumento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2012. Las expectativas de empleo en la industria registraron un aumento frente al trimestre anterior, pero se mantuvieron en niveles inferiores a los del primer trimestre de 2015. Por su parte, la percepción de contrabando en la industria registró una mejora importante frente al trimestre anterior y con respecto al mismo periodo del año anterior. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto a febrero y frente al año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014.

En marzo, el Índice de Confianza Industrial presentó un leve aumento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2012.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en marzo el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 4,1%, lo que representa un leve aumento de 0,04 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Con este resultado, la confianza industrial se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2012. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró un descenso de 1,8 pps frente a febrero.



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

**El leve incremento en la confianza industrial frente a marzo de 2015 obedece a una mejora en el componente de existencias que compensó la caída en el indicador de volumen actual de pedidos y de expectativas.**

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). El leve aumento en la confianza industrial con respecto a marzo del año anterior se debe a una reducción de 1,9 pps en el componente de existencias que logró compensar la caída de 1,5 pps en el indicador de pedidos y de 0,3 pps en el de expectativas.

**Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Marzo	Marzo	Febrero	Marzo
Volumen actual de pedidos	-18,5	-18,6	-8,8	-20,1
Nivel de existencias	3,0	5,6	-2,9	3,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	29,7	36,5	37,2	36,1
<b>Índice de Confianza Industrial - ICI</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>10,4</b>	<b>4,1</b>

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

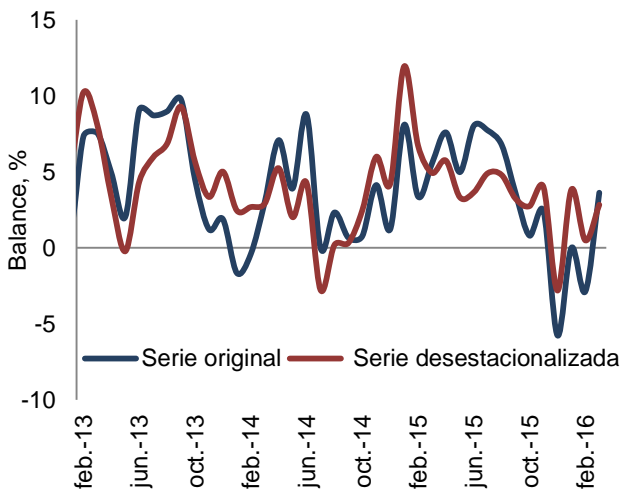
**Al ajustar las series por factores estacionales, en marzo se observa un deterioro en el componente de existencias y nivel de pedidos, mientras que el indicador de expectativas de producción muestra una mejora con respecto a febrero.**

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislado las variaciones de carácter estacional, se evidencia un deterioro intermensual en el componente de existencias y nivel de pedidos. Por su parte, el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre presenta una tendencia creciente en lo corrido de año y en marzo completó tres meses consecutivos de recuperación (Gráfico 2C). De otro lado, el componente ajustado del nivel de existencias aumentó respecto al mes anterior pero se mantuvo en un nivel inferior al de marzo de 2015 (Gráfico 2A). Finalmente, el componente de pedidos ajustado estacionalmente presentó una fuerte contracción con respecto a febrero y se ubicó en un nivel inferior al registrado un año atrás (Gráfico 2B).

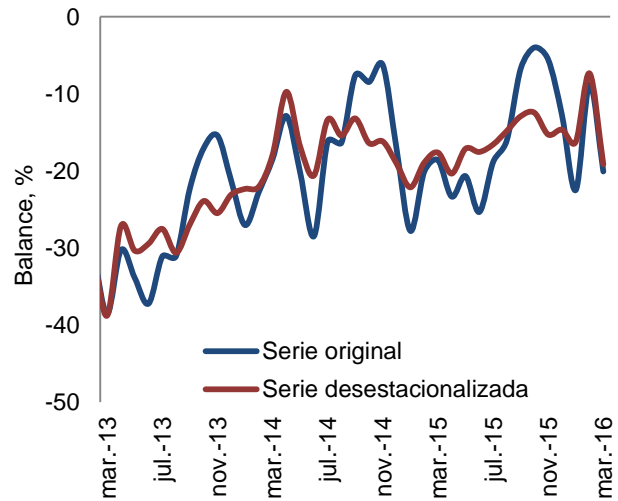
<sup>1</sup> Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale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

Gráfico 2. Componentes del ICI

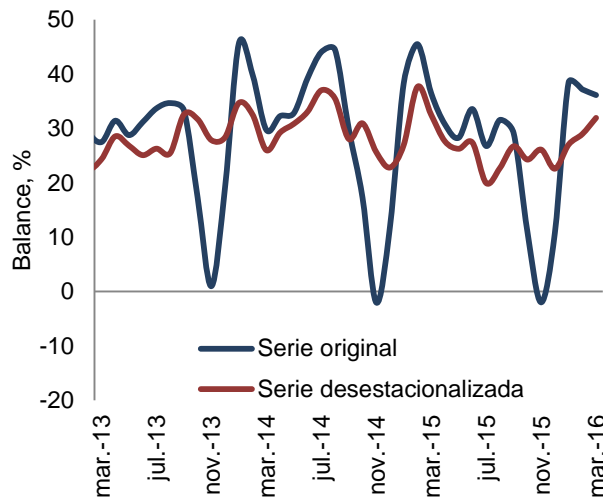
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



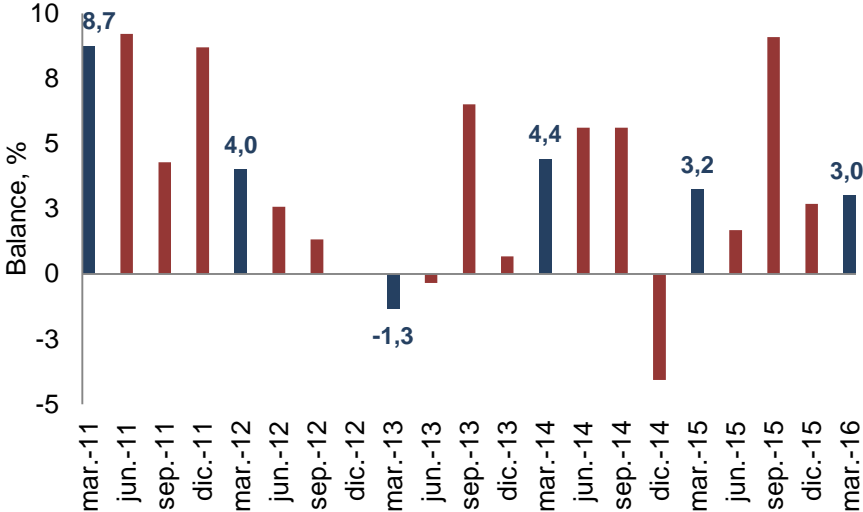
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

**En el primer trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria se incrementaron con respecto al trimestre anterior, pero se ubicaron en un nivel inferior al del mismo periodo de 2015.**

Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial para el sector industrial incluye un módulo especial en el que se indaga sobre las expectativas de empleo en la industria y la percepción del problema del contrabando en dicho sector. En el módulo de empleo, se incluye la pregunta: “Descontando las fluctuaciones estacionales normales, se puede prever que en los próximos tres meses el número de personas empleadas en la producción ¿aumentará, disminuirá o se mantendrá aproximadamente igual?”. El balance del primer trimestre del año se ubicó en 3,0%, lo que representa una mejora de 0,3 pps con respecto al trimestre anterior y una caída de 0,2 pps frente al mismo

periodo de 2015 (Gráfico 3). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 12,3% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, cifra inferior a la de la medición anterior (14,8%). Por su parte, el 9,3% considera que disminuirá – que contrasta favorablemente con el 12,1% de la medición de diciembre – y el 78,3% afirma que se mantendrá igual.

**Gráfico 3. Expectativas de empleo en la industria**



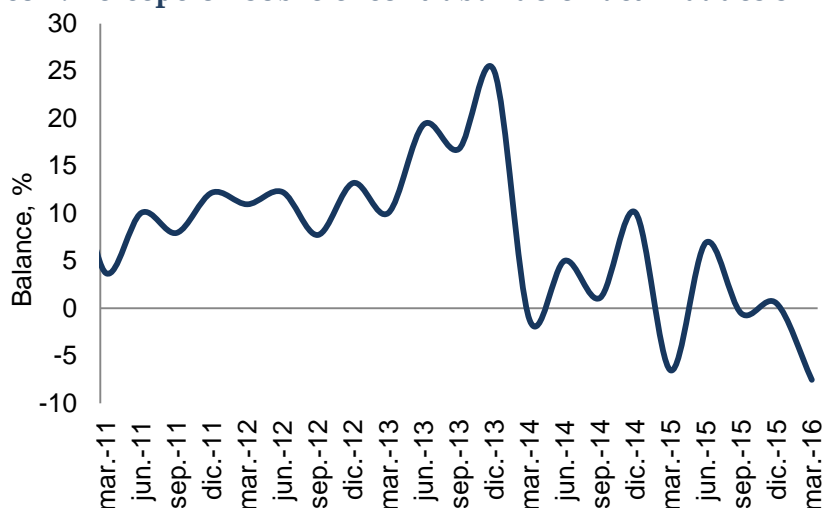
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

**La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria mostró una notable mejoría frente al trimestre anterior y con respecto al primer trimestre de 2015.**

En la medición de marzo, la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando en actividades similares a las que ellos realizan se ubicó en un balance de -7,5%, lo que representa una mejora de 8,1 pps con respecto al trimestre anterior y de 1,0 pp frente al primer trimestre de 2015. En particular, sólo el 10,2% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre enero - marzo fue superior con relación al trimestre anterior, lo que se compara favorablemente con el 17,0% de la medición de diciembre. Por su parte, el 72,0% sostuvo que el contrabando se mantuvo igual, mientras que el 17,7% considera que se redujo (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares**

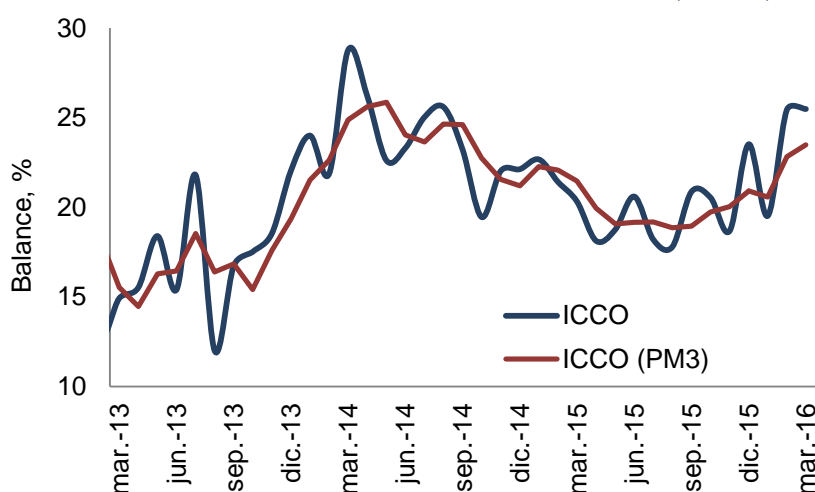


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**En marzo, el Índice de Confianza Comercial aumentó levemente frente a febrero y con relación al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014.**

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 25,5%, similar al mes anterior y superior en 5,2 pps con relación al de marzo de 2015. Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014 (Gráfico 5).

**Gráfico 5. 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 las expectativas sobre la situación

económica para el próximo semestre. Los resultados para marzo de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Marzo	Marzo	Febrero	Marzo
Situación económica actual de empresa o negocio	46,3	34,7	44,6	47,0
Nivel de existencias	7,5	13,5	9,0	13,3
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	47,5	39,8	40,8	42,7
<b>Índice de Confianza Comercial - ICCO</b>	<b>28,8</b>	<b>20,3</b>	<b>25,4</b>	<b>25,5</b>

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

El aumento en la confianza de los comerciantes con respecto a marzo de 2015 obedece a una mejora en los tres componentes, principalmente en el de situación económica actual (12,3 pps) y el de expectativas (2,9 pps). Frente al mes anterior, la leve mejora en el ICCO se debe a un incremento de 2,4 pps en el indicador de situación económica y de 1,9 pps en el de expectativas, que logró compensar el aumento de 4,2 pps en el componente de nivel de existencias.



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

Suscripción a Encuestas Fedesarrollo  
Tel. (571) 3259777 Ext. 340  
e-mail: [comercial@fedesarrollo.org.co](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)

Publicado el 25 de abril de 2016.

Comentarios a: [salvarado@fedesarrollo.org.co](mailto:salvarado@fedesarrollo.org.co)