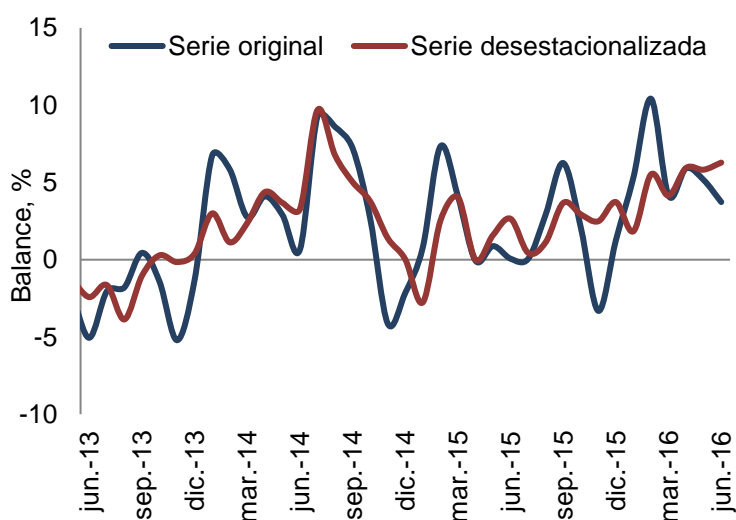


En junio, el Índice de Confianza Industrial presentó un incremento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011. Las expectativas de empleo en la industria se mantuvieron en el mismo nivel del trimestre anterior, pero se ubicaron por encima del segundo trimestre de 2015. Por su parte, la percepción de contrabando en la industria registró una mejora importante frente al mismo periodo del año anterior. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial disminuyó respecto al mes anterior y se mantuvo en niveles superiores a los de junio de 2015.

En junio, el Índice de Confianza Industrial presentó un aumento respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en junio el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 3,7%, lo que representa un aumento de 3,7 puntos porcentuales (pps) 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 2011. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró un leve aumento de 0,5 pp frente a mayo.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

**El incremento en la confianza industrial frente a junio de 2015 obedece a una mejora en los indicadores de volumen de pedidos y existencias.**

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 aumento en la confianza industrial con respecto a junio del año anterior se debe a un incremento de 7,1 pps en el indicador de volumen de pedidos y una caída de 4,0 pps en el componente de existencias. Cabe destacar que para este mes, el indicador de existencias se ubicó en el valor más bajo para junio desde 2007 y el componente de volumen de pedidos, en el nivel más alto.

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

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Junio	Junio	Mayo	Junio
Volumen actual de pedidos	-28,5	-25,3	-15,4	-18,3
Nivel de existencias	8,8	8,0	4,7	4,0
Expectativas de producción para el próximo trimestre	39,2	33,6	35,6	33,4
<b>Índice de Confianza Industrial - ICI</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>

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

**Al ajustar las series por factores estacionales, en junio se observa una mejora intermensual en el componente de existencias y el nivel de pedidos y un deterioro en las expectativas de producción.**

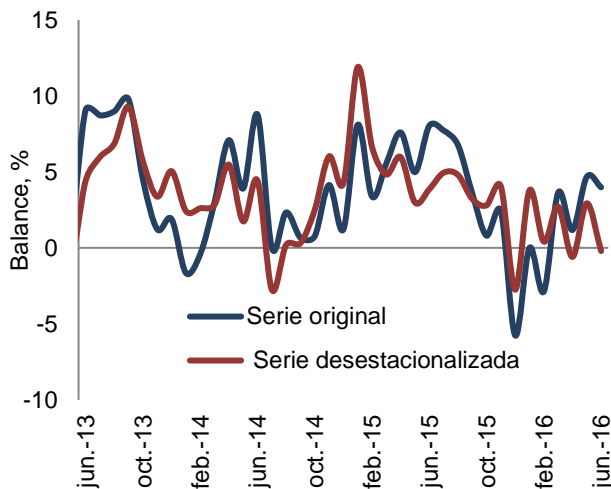
Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia una mejora intermensual en el componente de existencias (Gráfico 2A). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción muestra una caída frente a mayo. Pese a la contracción registrada en junio, este indicador mantiene una tendencia creciente en lo corrido del año (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de pedidos presenta un aumento respecto al mes anterior (Gráfico 2B).

---

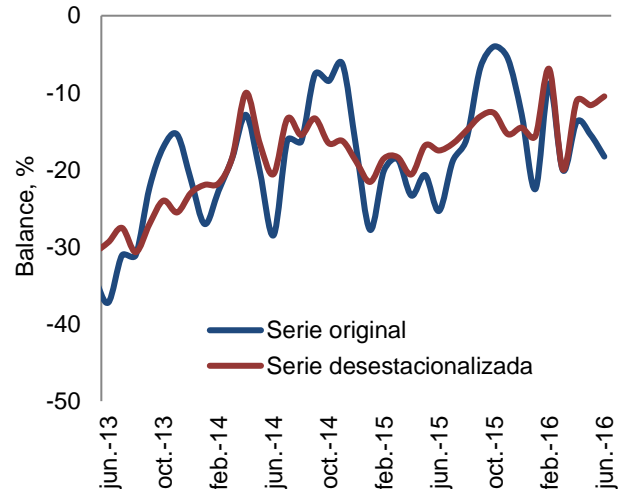
<sup>1</sup> Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale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

Gráfico 2. Componentes del ICI

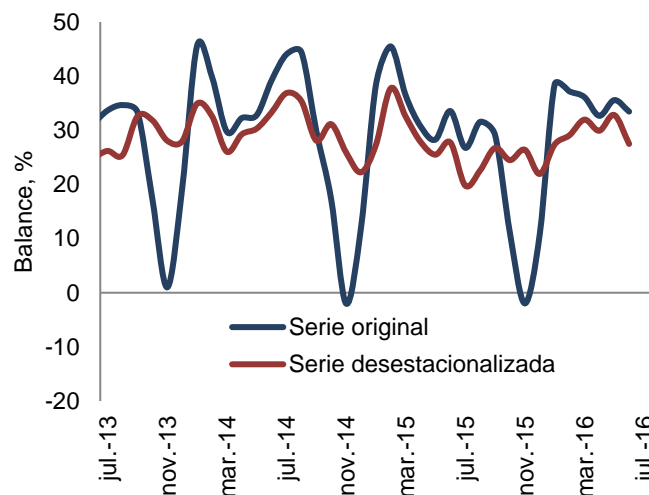
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



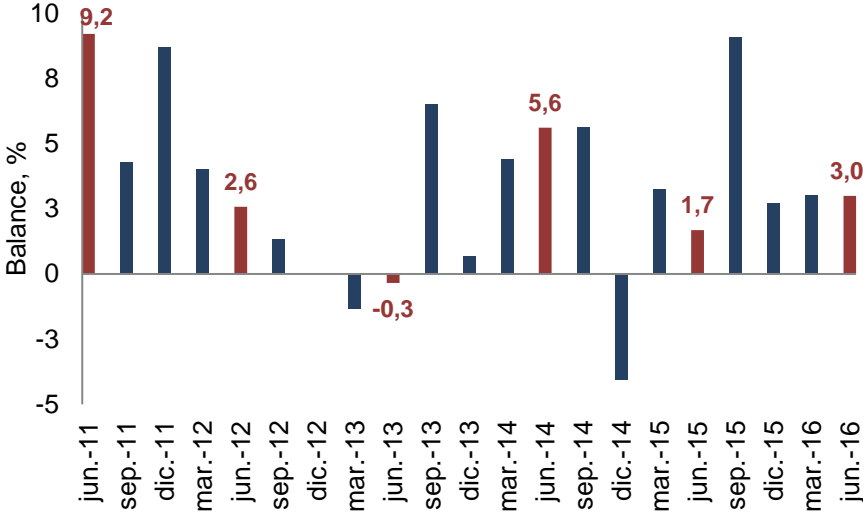
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el segundo trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria se mantuvieron en el mismo nivel del trimestre anterior, pero se ubicaron por encima 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 segundo trimestre del año se mantuvo en mismo nivel del trimestre anterior (3,0%), lo que representa una mejora de 1,3 pps frente al mismo periodo de

2015 (Gráfico 3). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 11,3% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, cifra inferior a la de la medición anterior (12,3%). Por su parte, el 8,3% considera que disminuirá – que contrasta favorablemente con el 9,3% de la medición de marzo – y el 80,3% afirma que se mantendrá igual.

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



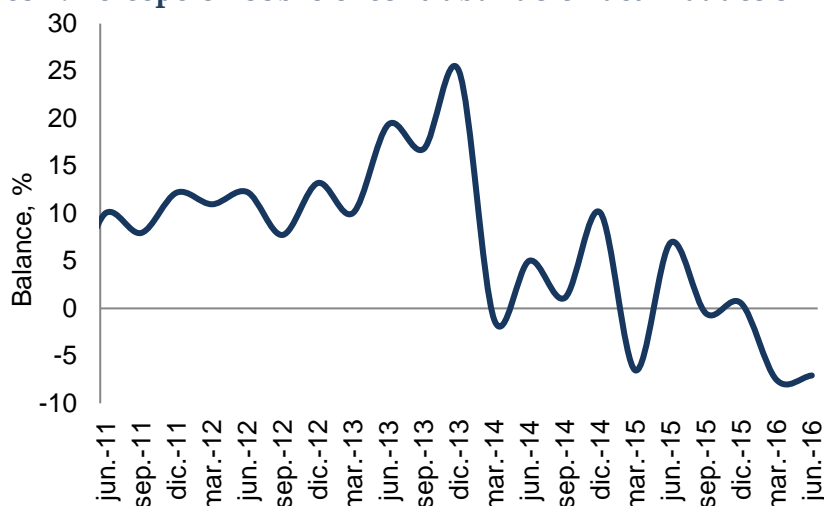
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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 segundo trimestre de 2015.**

En la medición de junio, la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando en actividades similares a las que ellos realizan se ubicó en un balance de -7,1%, lo que representa un leve deterioro de 0,5 pps con respecto al trimestre anterior y una mejora de 14,0 pp frente al segundo trimestre de 2015 (Gráfico 4). En particular, el 17,4% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre abril - junio se redujo con relación al trimestre anterior, el 72,3% sostuvo que el contrabando se mantuvo igual, mientras que el 10,3% consideró que fue superior.

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

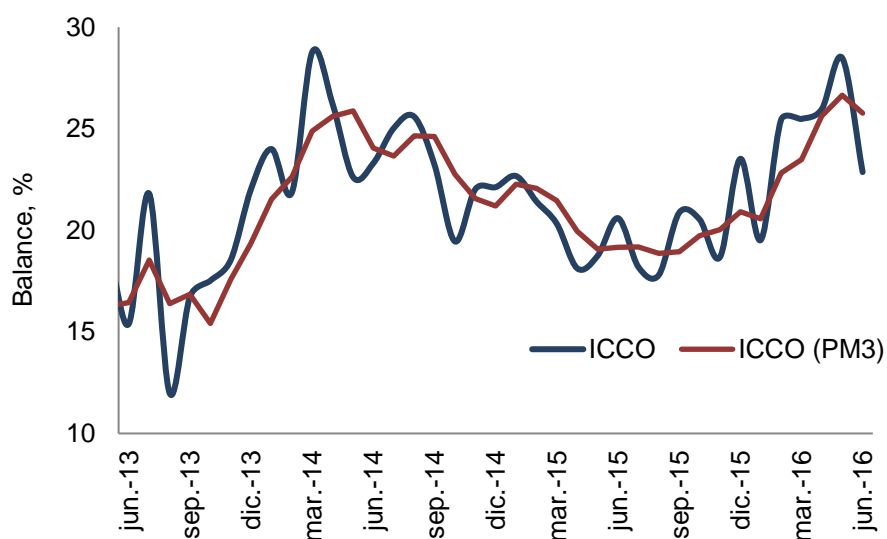


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

**En junio, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a mayo pero se mantuvo en niveles superiores a los del mismo mes del año anterior.**

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 22,9%, lo que representa una caída de 5,6 pps respecto al mes anterior y un aumento de 2,3 pps frente a junio de 2015. Con este resultado, la confianza de los comerciantes se deterioró luego de cuatro meses consecutivos de ascensos (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 junio de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Junio	Junio	Mayo	Junio
Situación económica actual de empresa o negocio	35,5	38,8	46,8	43,3
Nivel de existencias	20,5	24,7	5,9	12,2
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	55,0	47,7	44,6	37,5
<b>Índice de Confianza Comercial - ICCO</b>	<b>23,3</b>	<b>20,6</b>	<b>28,5</b>	<b>22,9</b>

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

La mejora en la confianza de los comerciantes respecto a junio de 2015 obedece a un aumento de 4,5 pps en el componente de situación económica actual y una caída de 12,6 pps en el indicador de existencias. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe a un deterioro en todos los componentes, particularmente a un aumento de 6,2 pps en el indicador de existencias y una disminución de 7,1 pps en el de expectativas.



**FEDESARROLLO**  
Centro de Investigación Económica y Social

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

Publicado el 21 de julio de 2016.

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