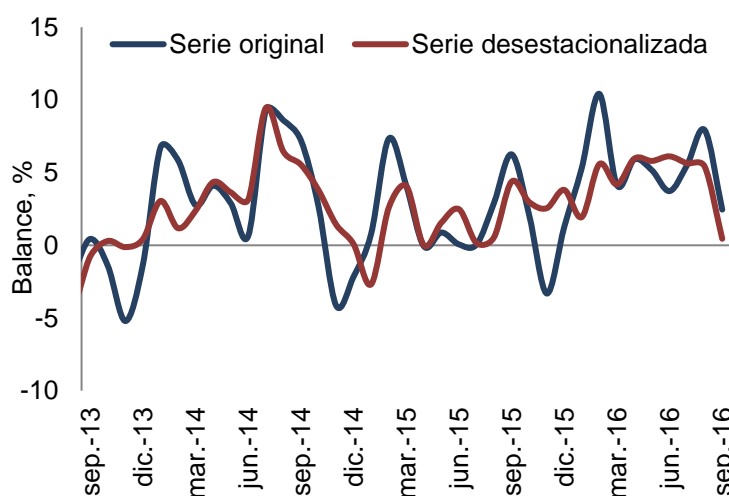


En septiembre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior y, ajustando por factores estacionales, se contrajo frente a agosto. Las expectativas de empleo en la industria aumentaron frente al trimestre anterior, pero se ubicaron por debajo del tercer trimestre de 2015. Por su parte, la percepción de contrabando en la industria registró un deterioro frente al trimestre anterior y una leve recuperación respecto al mismo periodo de 2015. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a agosto y se ubicó por encima del mismo mes del año anterior.

En septiembre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice se contrajo frente al mes anterior.

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en septiembre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 2,5%, lo que representa una caída de 3,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una contracción de 5,0 pps frente a agosto de 2016. Cabe destacar que desde octubre de 2015, la confianza de los industriales no había registrado un deterioro.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El deterioro en la confianza industrial frente a septiembre de 2015 obedece a una caída en el componente de volumen de pedidos y de expectativas de producción.

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias¹ y las expectativas de producción para los próximos tres meses (Cuadro 1). El deterioro en la confianza industrial respecto a septiembre del año anterior se debe a una caída de 10,1 pps en el componente de volumen de pedidos y de 3,4 pps en el indicador de expectativas de producción.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Volumen actual de pedidos	-7,6	-6,8	-10,6	-16,8
Nivel de existencias	0,7	3,6	-0,4	1,5
Expectativas de producción para el próximo trimestre	29,9	29,1	34,0	25,7
Índice de Confianza Industrial - ICI	7,2	6,3	7,9	2,5

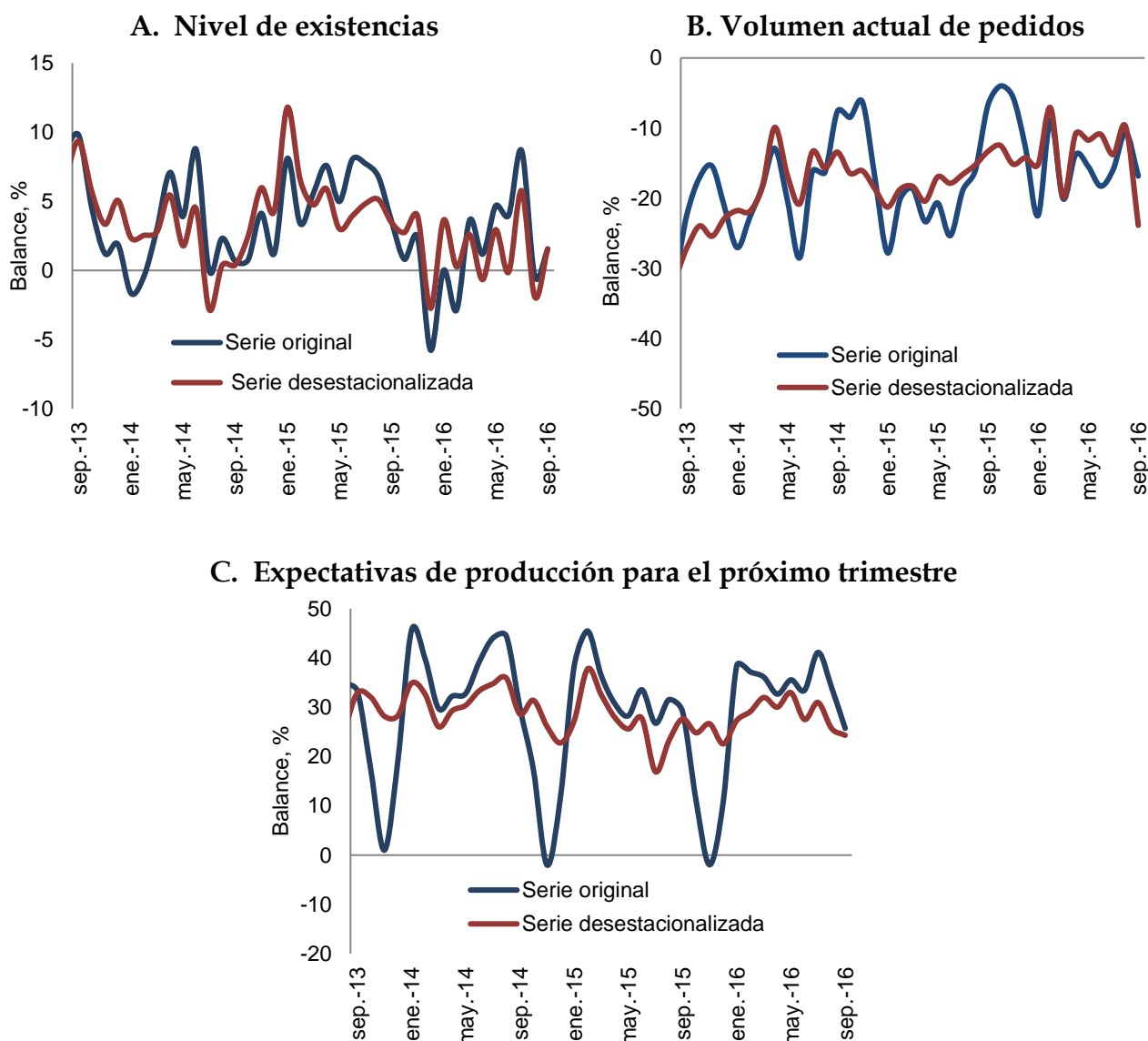
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Al ajustar las series por factores estacionales, en septiembre se observa un deterioro intermensual en todos los componentes.

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 una caída intermensual importante en el componente de pedidos, el cual se ubica en niveles inferiores a los observados en 2015 (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción muestra una contracción frente al mes anterior. Cabe destacar que luego de la recuperación registrada en el primer semestre del año, este indicador ha presentado una tendencia negativa desde junio, que solo fue interrumpida en julio (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias presenta un deterioro respecto al mes anterior (Gráfico 2A).

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.

Gráfico 2. Componentes del ICI



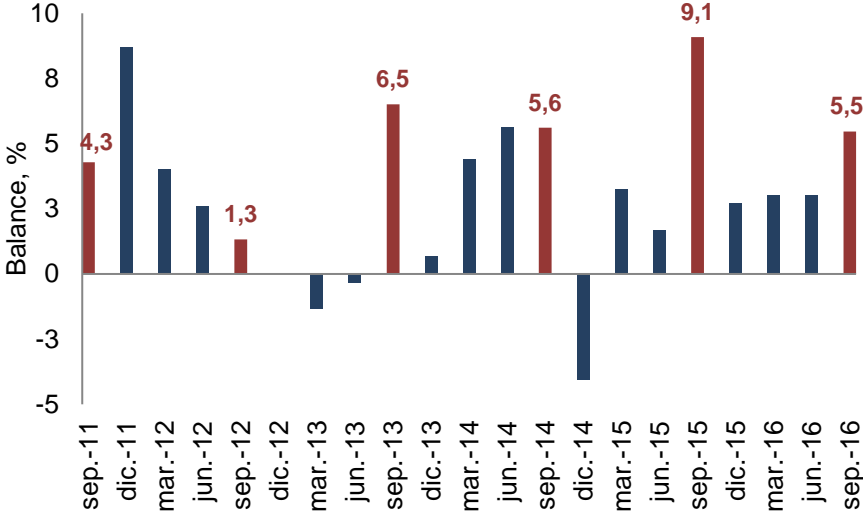
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria aumentaron respecto al trimestre anterior, pero se ubicaron por debajo del mismo periodo de 2015.

Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial para el sector industrial incluye un módulo especial en el cual se indaga acerca de 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 tercer trimestre del año se ubicó en 5,5%, lo que representa una mejora de 2,5 pps frente al trimestre anterior y una caída de 3,6 pps

respecto al mismo periodo de 2015 (Gráfico 3). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 14,8% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, cifra superior a la medición anterior (11,3%). Por su parte, un 9,3% considera que disminuirá – que contrasta desfavorablemente con el 8,3% de la medición de junio – y un 75,9% afirma que se mantendrá igual.

Gráfico 3. Expectativas de empleo en la industria



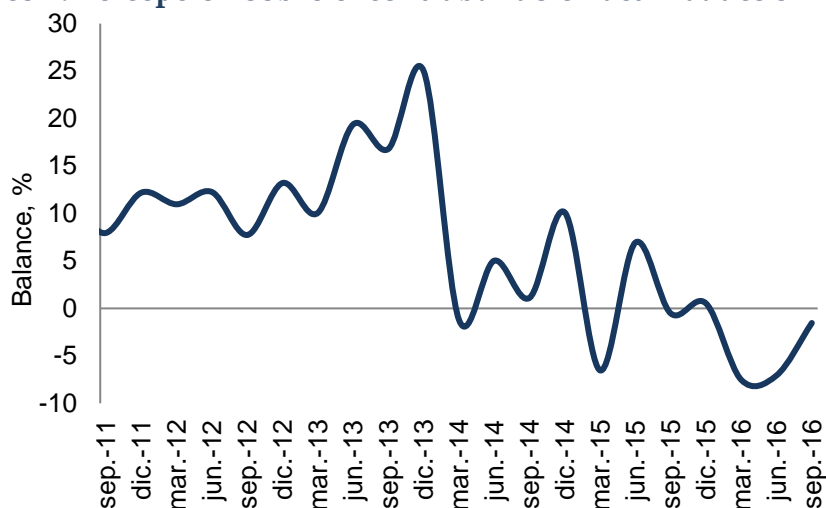
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria mostró un deterioro frente al trimestre anterior y una leve mejora respecto al mismo periodo de 2015.

En la medición de septiembre, la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando en actividades similares a las que ellos realizan se ubicó en un balance de -1,5%, lo que representa un deterioro de 5,5 pps respecto al trimestre anterior y una leve mejora de 1,0 pp frente al tercer trimestre de 2015 (Gráfico 4). En particular, un 12,8% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre julio - septiembre se redujo con relación al trimestre anterior, un 75,9% sostuvo que el contrabando se mantuvo igual, mientras que 11,3% consideró que fue superior.

Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares

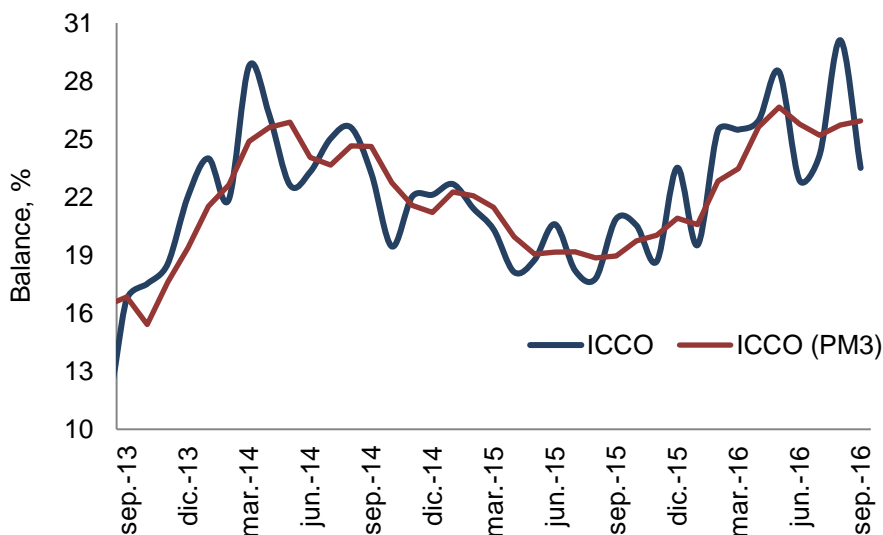


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En septiembre, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a agosto 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 23,5%, lo que representa una caída de 6,6 pps respecto al mes anterior y un aumento de 2,6 pps frente a septiembre de 2015 (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 septiembre de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Septiembre	Septiembre	Agosto	Septiembre
Situación económica actual de empresa o negocio	43,4	41,4	51,7	48,5
Nivel de existencias	17,8	13,4	6,9	10,8
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	44,1	34,7	45,5	32,8
Índice de Confianza Comercial - ICCO	23,2	20,9	30,1	23,5

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

La mejora en la confianza de los comerciantes respecto a septiembre de 2015 obedece a un aumento de 7,2 pps en el componente de situación económica y una caída de 2,6 pps en el indicador de nivel de existencias. Frente al mes anterior, la contracción en el ICCO se debe a un deterioro en todos los componentes, particularmente a una disminución de 12,7 pps en las expectativas de producción y un incremento de 3,9 pps en el 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
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia
www.fedesarrollo.org.co

Publicado el 27 de octubre de 2016.

Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co