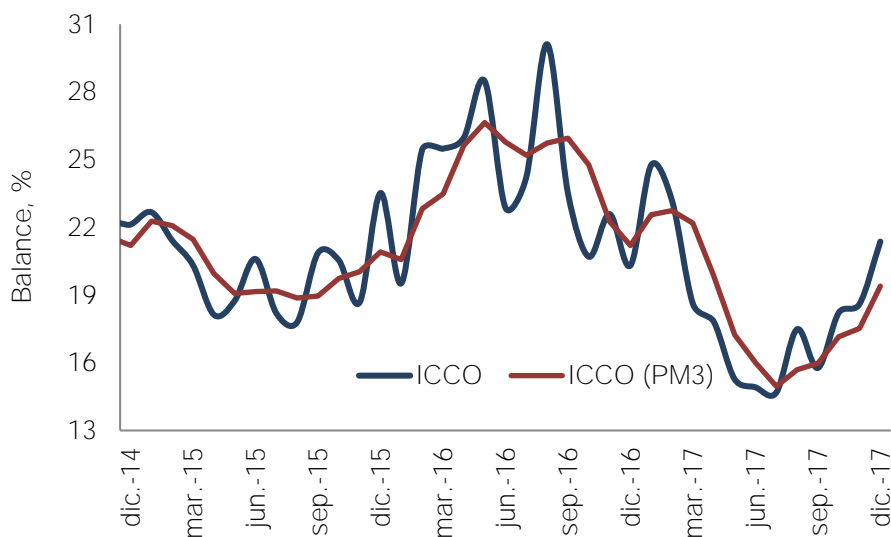


En diciembre, el Índice de Confianza Comercial aumentó respecto a noviembre y frente a diciembre de 2016. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior, pero aumentó frente a noviembre, ajustando por factores estacionales. Las expectativas de empleo en la industria cayeron respecto al trimestre anterior y se mantuvieron en niveles negativos, aunque fueron superiores a las observadas en el mismo periodo de 2016. La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria disminuyó frente al trimestre anterior, pero aumentó con relación al mismo periodo de 2016.

Índice de Confianza Comercial - ICCO

En diciembre el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,4%, lo que representa un aumento de 2,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y de 1,0 pps frente a diciembre de 2016 (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 las expectativas sobre la situación

económica para el próximo semestre. Los resultados para diciembre de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Situación económica actual de empresa o negocio	45,8	50,5	36,3	42,0
Nivel de existencias	8,0	14,6	10,0	14,1
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	32,8	25,0	29,5	36,2
Índice de Confianza Comercial - ICCO	23,5	20,3	18,6	21,4

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

La mejora de la confianza de los comerciantes respecto a diciembre de 2016 obedece a un incremento de 11,2 pps en el componente de expectativas de situación económica para el próximo semestre y una reducción de 0,5 pps en el componente de nivel de existencias. Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a un aumento de 6,7 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y al incremento de 5,7 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa.

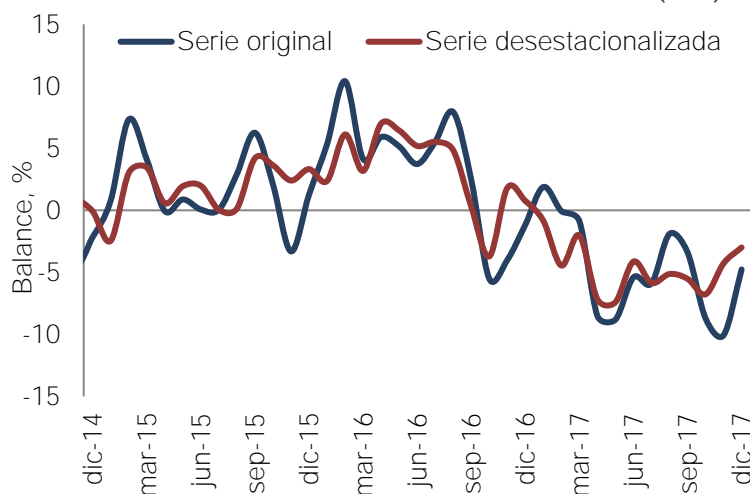
Índice de Confianza Industrial - ICI

En diciembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -4,8% lo que representa una caída de 3,6 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró un aumento de 1,3 pps frente a noviembre de 2017.

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos, nivel de existencias¹ y expectativas de producción para los próximos tres meses**. La caída en la confianza industrial respecto a diciembre del año anterior se debe al deterioro del indicador de volumen actual de pedidos, que presentó una reducción de 13,4 pps. Esta caída no alcanzó a ser compensada con el aumento de 0,2 pps del indicador de expectativas ni con la reducción de 2,4 pps en el componente de nivel de existencias. (Cuadro 2).

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. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

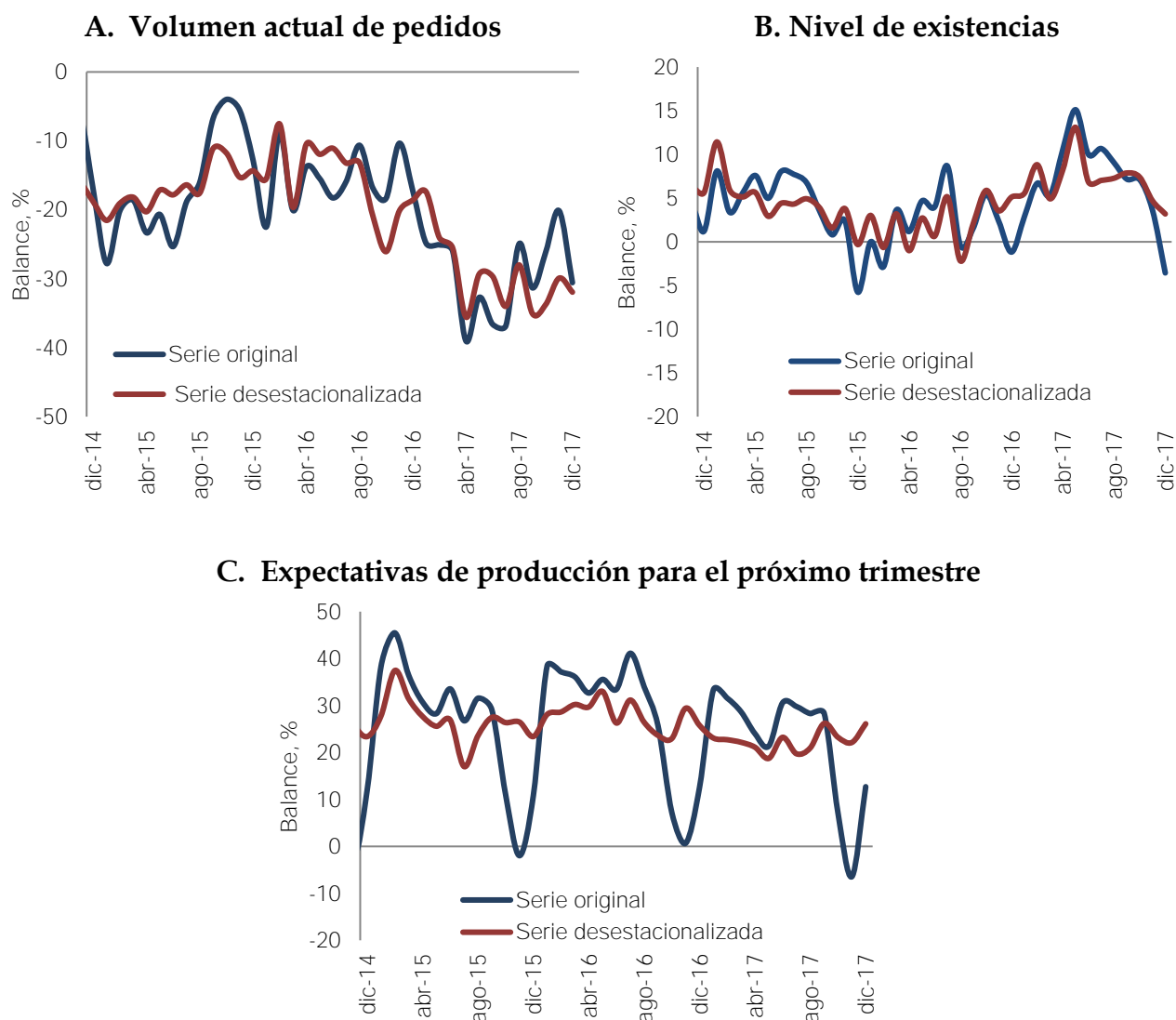
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2015	2016	2017	
	Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Volumen actual de pedidos	-12,8	-17,2	-20,1	-30,6
Nivel de existencias	-5,8	-1,2	3,6	-3,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	10,8	12,5	-6,4	12,7
Índice de Confianza Industrial - ICI	1,3	-1,2	-10,1	-4,8

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

Aislando las variaciones de carácter estacional, el aumento intermensual de 1,3 pps se explica por un crecimiento de 4,0 pps en el componente de expectativas de producción (Gráfico 3C) y una disminución de 1,5 pps en el indicador del nivel de existencias (Gráfico 3A), contrarrestado con una reducción de 2,0 pps en el componente de volumen actual de pedidos (Gráfico 3B).

Gráfico 3. Componentes del ICI



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo

Expectativas de Empleo y Percepción de Contrabando²

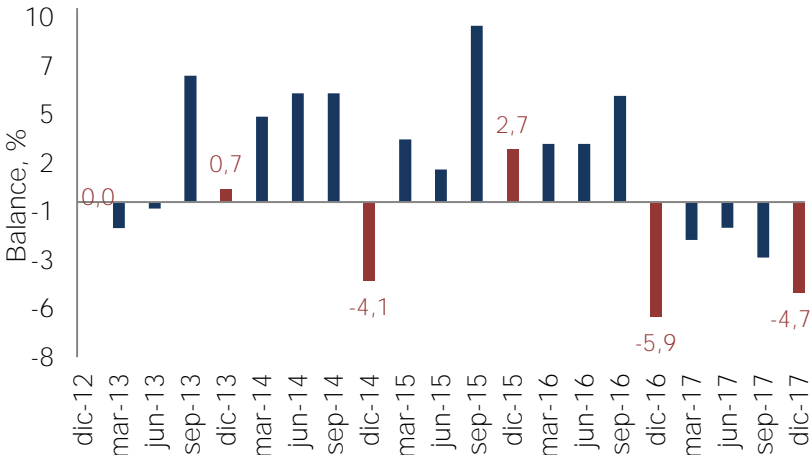
En el cuarto trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria continuaron deteriorándose al caer frente al trimestre anterior, aunque fueron superiores a lo observado en el mismo periodo de 2016.

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?”, presentó un

² Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas de empleo en la industria y la percepción del problema del contrabando en dicho sector.

balance de -4,7% para el cuarto trimestre del año, lo que representa una disminución de 1,8 pps frente al trimestre anterior y un incremento 1,2 pps respecto al mismo periodo de 2016 (Gráfico 4). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 10,3% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, el 14,9% considera que disminuirá y un 74,7% afirma que se mantendrá igual.

Gráfico 4. Expectativas de empleo en la industria

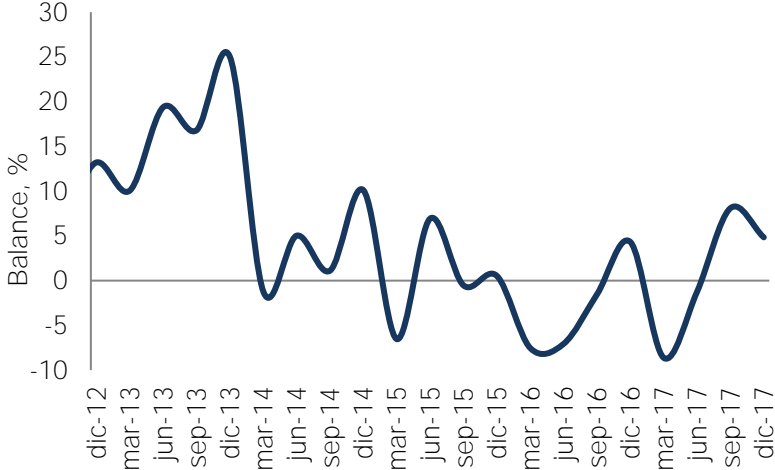


Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

Por su parte, la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria disminuyó frente al trimestre anterior, pero aumentó con relación al mismo periodo de 2016. Para diciembre, este indicador tuvo un balance de 4,8%, que representa una disminución de 3,3 pps con respecto al trimestre anterior. En particular, un 19,9% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre octubre - diciembre aumentó con relación al trimestre anterior, 65,0% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que 15,0% consideró que fue inferior. (Gráfico 5).

Gráfico 5. Percepción sobre el contrabando en actividades similares



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



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 24 de enero de 2018.

Comentarios a: sgomez@fedesarrollo.org.co