

Encuesta de Opinión Empresarial Resultados a junio de 2018

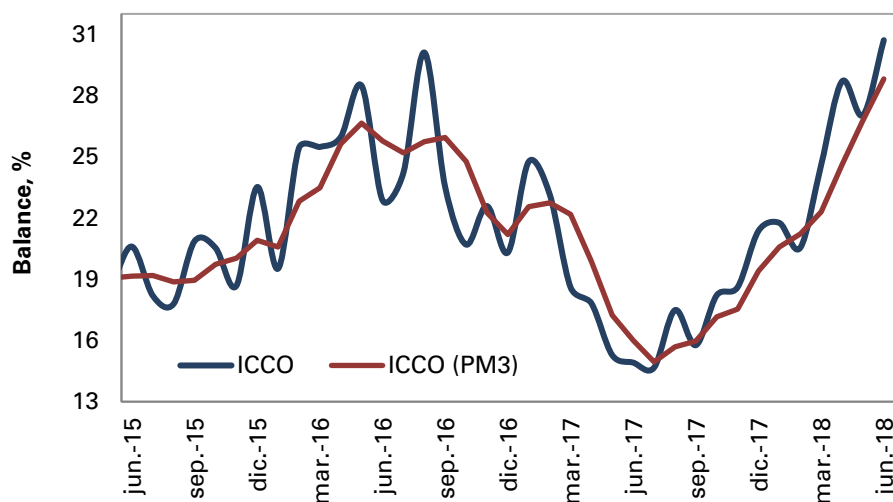


En junio, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial presentaron incrementos respecto al mes anterior y frente a junio de 2017. Las expectativas de empleo para el próximo trimestre también mejoraron respecto a la medición anterior. En el segundo trimestre del año, los balances de las ventas del comercio y la actividad productiva de la industria presentaron incrementos frente al trimestre anterior y al mismo trimestre de 2017. Por su parte, la percepción de los industriales sobre contrabando aumentó frente al trimestre pasado y al segundo trimestre de 2017.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En junio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 30,7%, lo que representa un incremento de 3,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mes anterior y un aumento de 15,8 pps frente a junio de 2017 (Gráfico 1). El registro de este mes es el más alto desde febrero de 2012.

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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para junio de los últimos tres años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

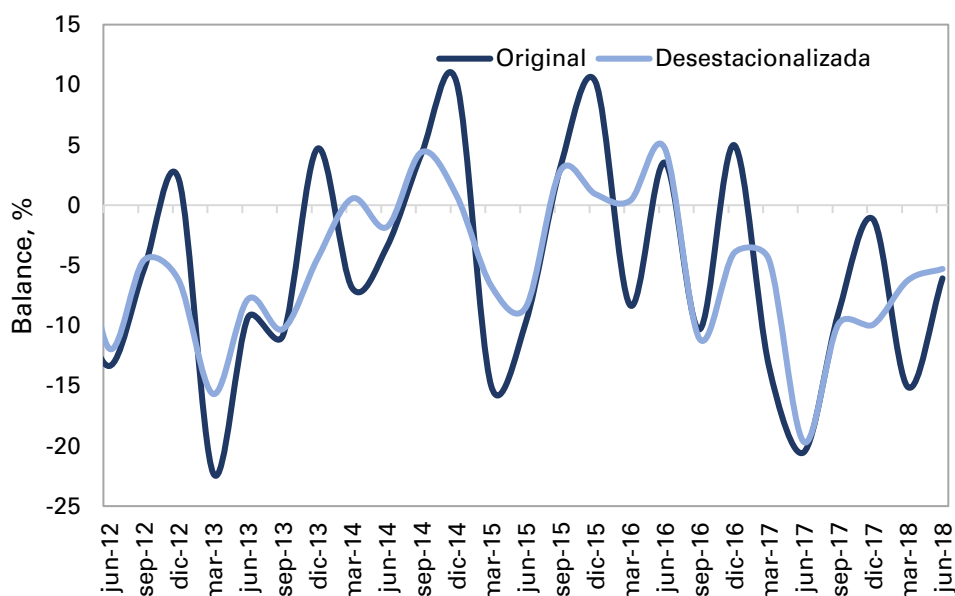
Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Junio	Junio	Mayo	Junio
Situación económica actual de empresa o negocio	43.3	29.5	38.6	39.9
Nivel de existencias	12.2	19.1	4.0	3.5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37.5	34.3	46.5	55.7
Índice de Confianza Comercial – ICCO	22.9	14.9	27.0	30.7

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

En junio, la mejora en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece al incremento de 9,2 pps en el componente de expectativas para el próximo semestre, el aumento de 1,3 pps en el indicador de situación económica actual y la reducción de 0,5 pps en el componente de nivel de existencias. Frente a junio de 2017 se presentaron mejoras en todos los componentes, el indicador de nivel de existencias disminuyó 15,6 pps, el indicador de expectativas aumentó 21,4 pps y el de situación económica actual 10,4 pps.

En el segundo trimestre, el promedio del balance de la pregunta que indaga sobre el nivel de ventas del comercio se ubicó en -6,1%, lo que representa un incremento de 14,5 pps respecto al mismo trimestre de 2017. Al ajustar la serie por factores estacionales se evidencia un aumento de 9,0 pps respecto al trimestre anterior. Este indicador presenta una alta correlación con la tasa de crecimiento anual trimestral del valor agregado del sector comercio¹.

Gráfico 2. Ventas del Comercio – EOE Comercio



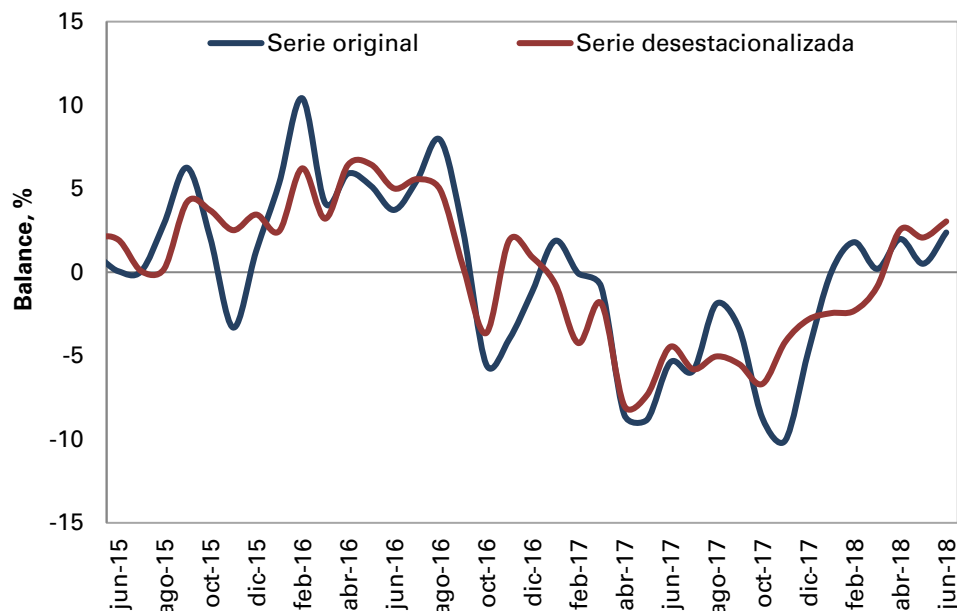
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

¹ Ver *Tendencia Económica*, No. 186, mayo 2018. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3598>

Índice de Confianza Industrial – ICI

En junio, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 2,4%, que, al ajustar la serie por factores estacionales, representa un incremento de 1,0 pps respecto al mes pasado. Con respecto a junio de 2017, el nivel observado muestra una mejora de 7,7 pps.

Gráfico 3. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **volumen actual de pedidos**, **nivel de existencias**² y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a junio de 2017 se debe principalmente a la mejora de 9,2 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, el incremento de 7,6 pps en las expectativas de producción y la disminución de 6,3 pps en el componente de nivel de existencias (Cuadro 2).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

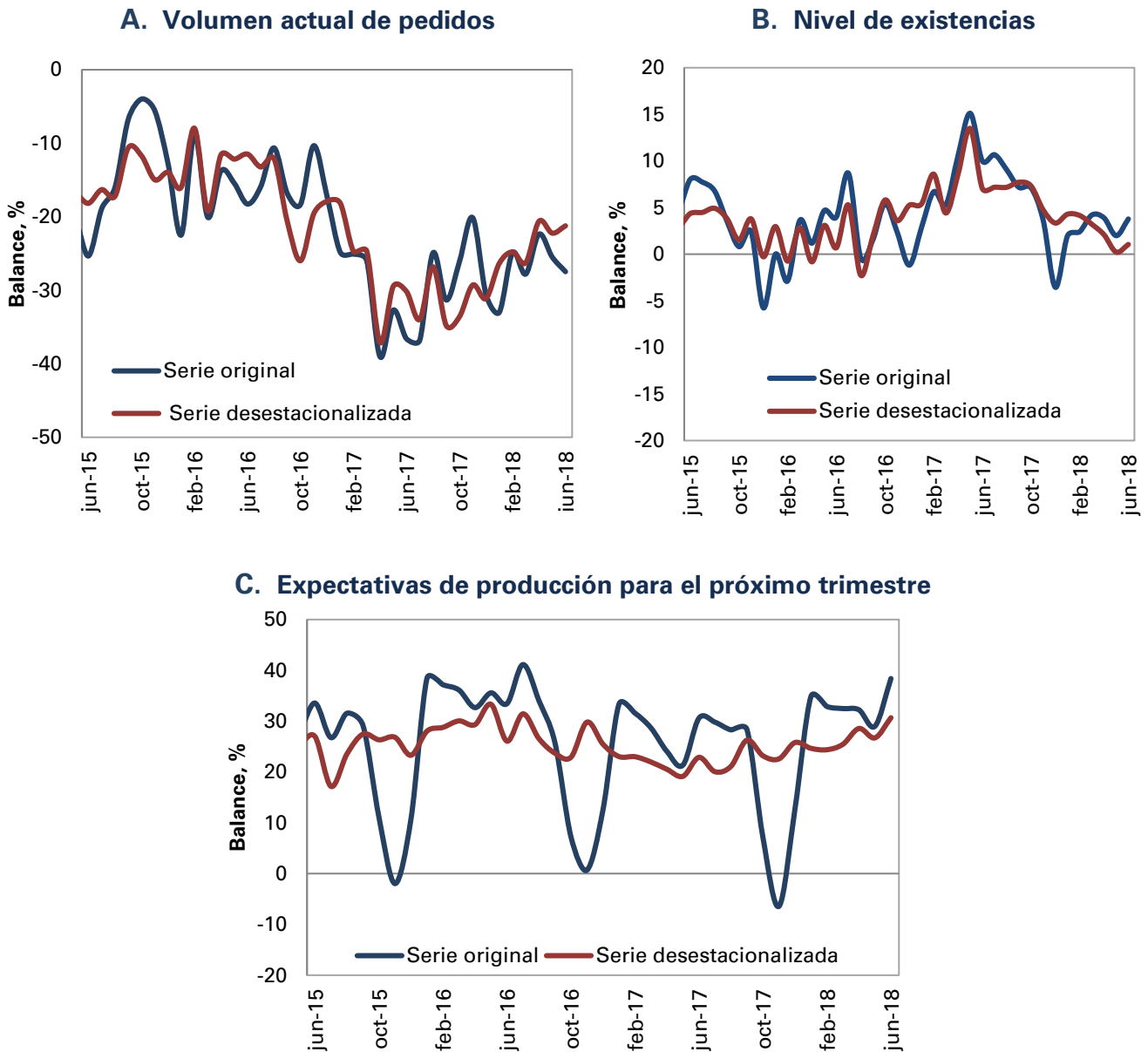
Componente (Balance, %)	2016	2017	2018	
	Junio	Junio	Mayo	Junio
Volumen actual de pedidos	-18.3	-36.6	-25.5	-27.5
Nivel de existencias	4.0	10.0	2.0	3.8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	33.4	30.6	29.0	38.4
Índice de Confianza Industrial – ICI	3.7	-5.4	0.5	2.4

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

² 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.

Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a mayo se destaca el incremento de 4,0 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 4B).

Gráfico 4. Componentes del ICI

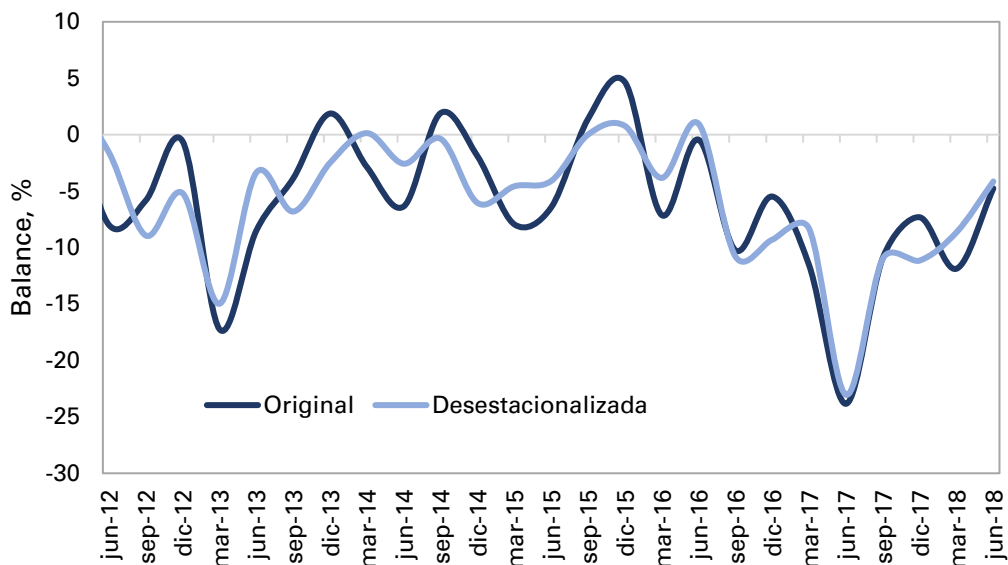


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

En el segundo trimestre, el promedio del balance de la pregunta que indaga sobre la actividad productiva del sector industrial se ubicó en -4,8%, lo que representa un incremento de 19,1 pps respecto al mismo trimestre del 2017. Al ajustar la serie por factores estacionales se evidencia un aumento de 7,1 pps respecto al trimestre anterior. Este indicador presenta una alta correlación con la tasa de crecimiento anual trimestral del valor agregado del sector industrial³.

³ Ver *Tendencia Económica*, No. 186, mayo 2018. <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3598>

Gráfico 5. Actividad Productiva – EOE Industria

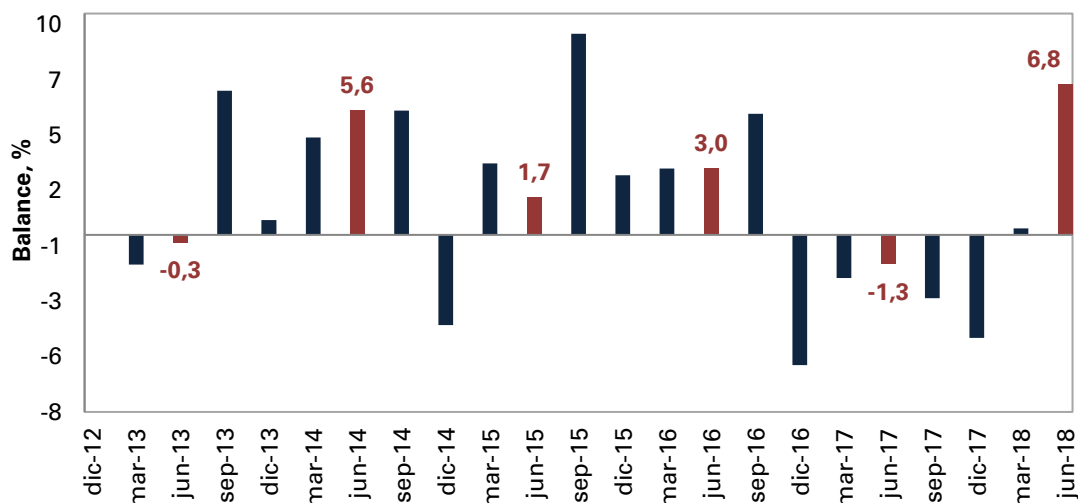


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Expectativas de Empleo y Percepción de Contrabando⁴

En junio, el balance sobre las expectativas de empleo para el próximo trimestre fue 6,8%, lo que representa un incremento de 6,5 pps frente al trimestre anterior y un aumento de 3,8 pps respecto al mismo periodo de 2017 (Gráfico 6). Este resultado es el más alto desde septiembre de 2015. Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 15,2% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, el 8,4% considera que disminuirá y el 76,4% afirma que se mantendrá igual.

Gráfico 6. Expectativas de empleo en la industria



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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


⁴ La Encuesta de Opinión Empresarial del mes de marzo contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre las expectativas de empleo y la percepción de contrabando en la industria.

Por su parte, el porcentaje de empresarios que perciben que el contrabando en la industria fue igual o mayor al trimestre pasado aumentó de 77,8% en marzo a 86,6% en junio, resultado que también es mayor al observado en junio de 2017 (80,7%) (Cuadro 3).

Cuadro 3. Percepción sobre el contrabando en actividades similares

Respuestas	2016	2017	2018	
	Junio	Junio	Marzo	Junio
Mayor	10.3	18.0	10.8	13.3
Igual	72.3	62.7	67.0	73.3
Menor	17.4	19.3	22.2	13.3
Balance	-7.1	-1.2	-11.3	0.0

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



FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 25 de julio de 2018

Comentarios a **Santiago Gómez:** sgomez@fedesarrollo.org.co