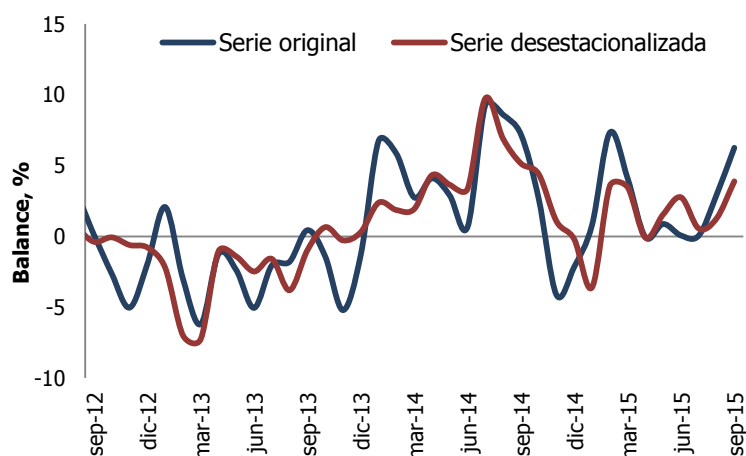


En septiembre, el Índice de Confianza Industrial continúa la recuperación que ya se observaba en agosto, tanto en la serie original como en la ajustada por factores estacionales, aunque su nivel es inferior al del mismo mes de 2014. Las expectativas de empleo en la industria mejoraron y se ubicaron en el nivel más alto desde el segundo trimestre de 2011. Asimismo, la percepción de contrabando en la industria disminuyó frente al trimestre anterior y con relación al tercer trimestre de 2014. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial aumentó con respecto a agosto, pero se mantiene en un nivel inferior al de septiembre de 2014.

En septiembre, el Índice de Confianza Industrial muestra una recuperación frente al mes anterior, tanto en la serie original como en la ajustada por factores estacionales. Con respecto al mismo mes de 2014, el ICI presenta una pequeña caída.

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 un balance de 6,3%, lo que representa una caída de 0,9 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2014 y un aumento de 3,4 pps frente a agosto de 2015. Ajustando la serie por factores estacionales, el índice completa dos meses consecutivos de recuperación (Gráfico 1).

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La reducción de la confianza industrial frente a septiembre de 2014 se debe a un deterioro en el nivel de existencias y en las expectativas de producción para el próximo trimestre.

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). La contracción del ICI con respecto a septiembre del año anterior obedece a un deterioro de 2,9 pps en el nivel de existencias y de 0,8 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre, mientras que el indicador de pedidos mostró un incremento de 0,8 pps.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	septiembre	septiembre	septiembre	agosto	septiembre
Volumen actual de pedidos	-22,0	-22,3	-7,6	-16,0	-6,8
Nivel de existencias	4,7	9,8	0,7	6,8	3,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	26,9	33,3	29,9	31,6	29,1
Índice de Confianza Industrial	0,1	0,4	7,2	2,9	6,3

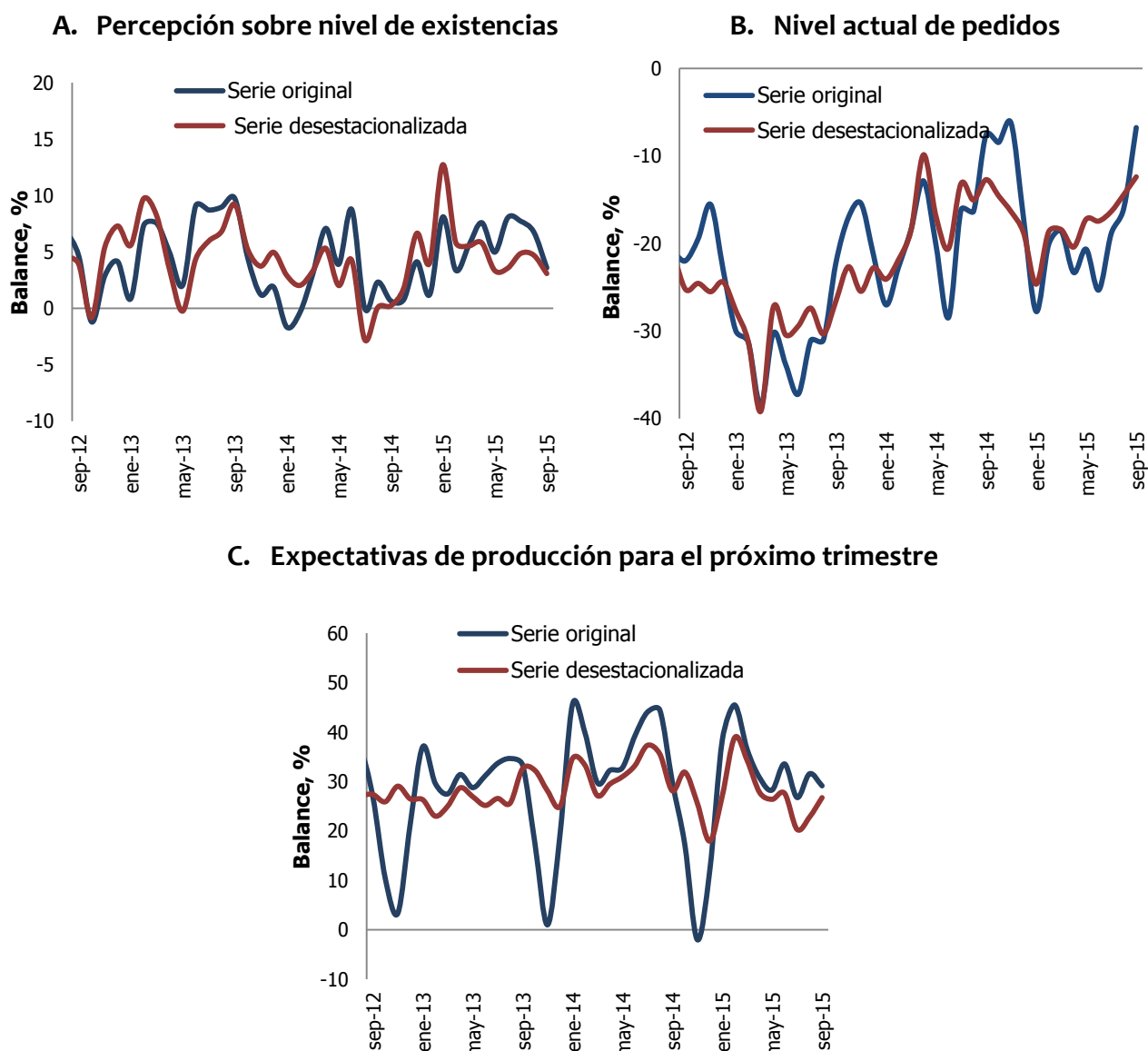
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Al ajustar por factores estacionales, se evidencia una mejora intermensual en los tres componentes del ICI.

La tendencia de cada uno de los componentes durante los últimos cuatro años se presenta en el gráfico 2. El indicador ajustado estacionalmente del nivel de existencias mejoró con relación al mes anterior y mantiene una tendencia decreciente en lo corrido del año, con una leve corrección en julio (Gráfico 2A). Por su parte, el componente del volumen actual de pedidos ajustado estacionalmente exhibió un aumento con respecto a agosto y se mantuvo en un nivel similar al de septiembre de 2014. En lo corrido del año, este componente mantiene una tendencia creciente, que solo fue interrumpida de manera temporal en el mes de abril (Gráfico 2B). Pese a que las expectativas de producción para el próximo trimestre completaron dos meses consecutivos de recuperación, dicha mejora no alcanza a revertir la tendencia negativa iniciada en febrero (Gráfico 2C).

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 mejora, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Componentes del ICI



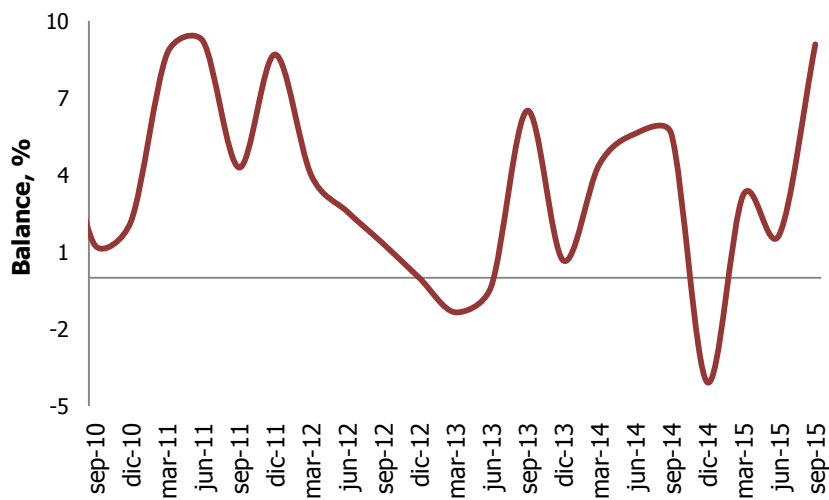
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el tercer trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria exhibieron una recuperación frente al trimestre anterior y con respecto al mismo periodo de 2014 y se ubicaron en el nivel más alto desde el segundo trimestre de 2011.

La Encuesta de Opinión Empresarial para el sector industrial incluye un módulo especial en el mes de septiembre en el que indaga sobre las expectativas de empleo en la industria y sobre la percepción del problema del contrabando en dicho sector. En cuanto al módulo de empleo, la encuesta 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 se ubicó en 9,1%, lo que representa una mejora de 7,4 pps con respecto al trimestre anterior y de 3,5 pps frente

al mismo periodo de 2014 (Gráfico 3). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que 18,5% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, cifra superior a la de la medición anterior, en la cual el 11,1% consideraba que el empleo aumentaría. Por su parte, el 9,4% considera que disminuirá y el 72,1% que se mantendrá igual.

Gráfico 3. Expectativas de Empleo en la industria

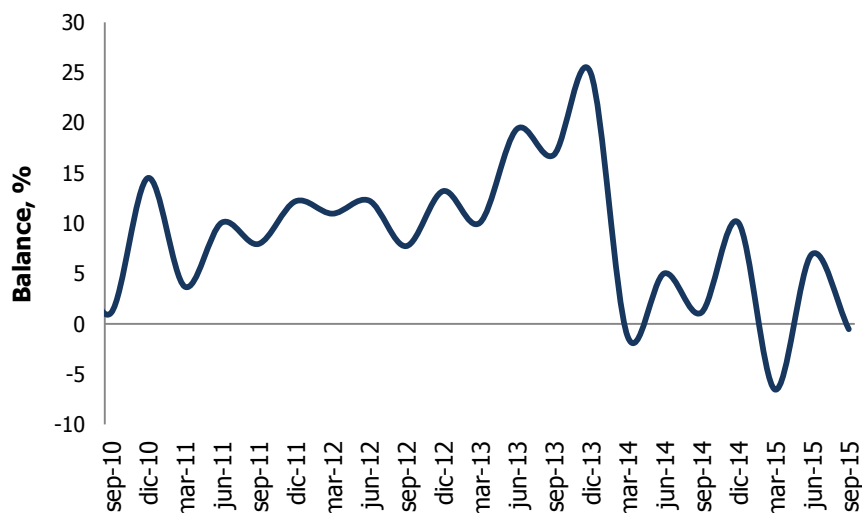


Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria mejoró con respecto a la medición anterior y frente al tercer trimestre de 2014.

Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares



Nota: Datos sin desestacionalizar.

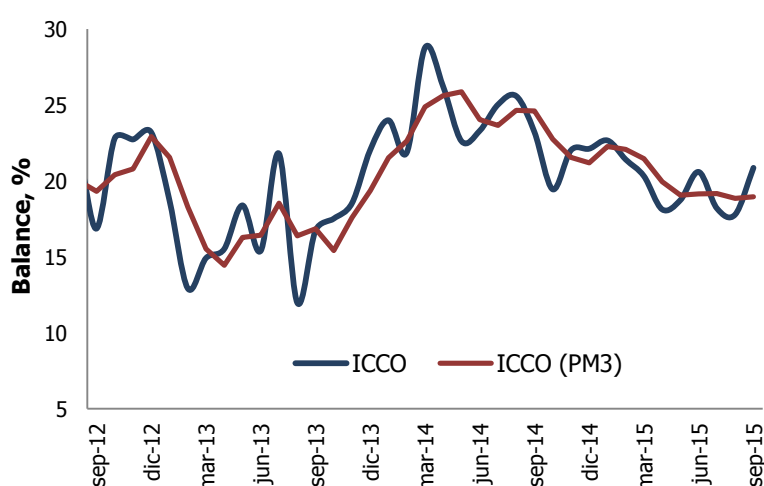
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

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 -0,5%, lo que representa una mejora de 7,5 pps con respecto al trimestre anterior y de 1,6 pps frente al tercer trimestre de 2014. En particular, el 14,2% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre julio – septiembre fue superior con relación al trimestre anterior, lo que se compara favorablemente con el 18,5% que contestó esta opción de respuesta en la medición de junio. Por su parte, el 71,1% sostuvo que se mantuvo igual y el 14,7% considera que se redujo (Gráfico 4).

En septiembre, el Índice de Confianza Comercial exhibió una mejora con respecto al mes anterior, pero se mantiene en un nivel inferior al de septiembre de 2014.

De acuerdo con la última medición de la EOE del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en un balance de 20,9%, registrando una mejora de 3,1 pps frente al mes anterior y una caída de 2,3 pps con relación a septiembre de 2014 (Gráfico 5).

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

La recuperación de la confianza comercial con respecto al mes anterior obedece a una mejora en los tres componentes, mientras que el deterioro del ICCO frente a septiembre de 2014 se debe a una caída en los componentes de expectativas de situación económica y de situación económica actual de la empresa.

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 cuatro años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO en los últimos 4 años

Componente (Balance, %)	2012	2013	2014	2015	2015
	septiembre	septiembre	septiembre	agosto	septiembre
Situación económica actual de empresa o negocio	34,1	30,5	43,4	39,2	41,4
Nivel de existencias	19,0	20,3	17,8	16,8	13,4
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	35,5	40,0	44,1	31,0	34,7
Índ. de Confianza Comercial	16,9	16,7	23,2	17,8	20,9

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

El aumento del ICCO con respecto a agosto es explicado por una mejora de 3,7 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre, de 3,4 pps en el componente de existencias y de 2,2 pps en la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa. Frente a septiembre de 2014, la disminución en la confianza comercial obedece principalmente a una contracción de 9,4 pps en el componente de expectativas y de 2,0 pps en el indicador de situación económica actual, mientras que el componente de existencias exhibió una mejora de 4,4 pps.



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 22 de octubre de 2015.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co