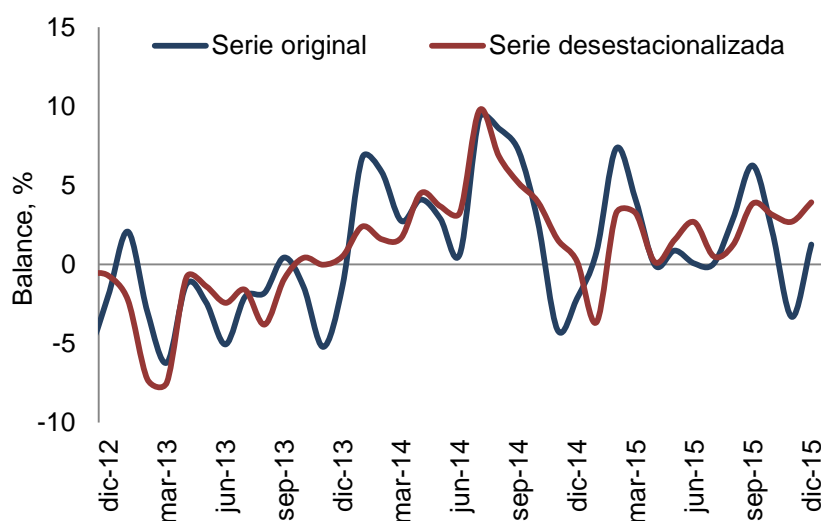


En diciembre, el Índice de Confianza Industrial mejoró frente al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto para ese mes desde 2011. Las expectativas de empleo y la percepción de contrabando en la industria registraron un deterioro frente al trimestre anterior, pero se mantienen en niveles favorables con respecto al cuarto trimestre de 2014. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial aumentó con respecto a noviembre y frente al año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014.

En diciembre, el Índice de Confianza Industrial aumentó con 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 diciembre el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 1,3%, lo que representa un incremento de 3,4 puntos porcentuales (pps) con respecto al mismo mes de 2014 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice mostró una recuperación de 1,2 pps, tras dos meses consecutivos de descenso.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El aumento en la confianza industrial frente a diciembre de 2014 obedece a una mejora en los componentes de volumen actual de pedidos y nivel de existencias.

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 recuperación en la confianza industrial con respecto a diciembre del año anterior se debe a una reducción de 7,0 pps en el componente de existencias y un aumento de 4,4 pps en el de pedidos, mientras que las expectativas de producción para el próximo trimestre registraron una caída de 1,1 pps. Cabe resaltar que el nivel de existencias se ubicó en el nivel más bajo para el mes desde 2010.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2013	2014	2015	
	Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Volumen actual de pedidos	-21,3	-17,2	-5,6	-12,8
Nivel de existencias	1,9	1,2	2,4	-5,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	19,3	11,9	-2,0	10,8
Índice de Confianza Industrial - ICI	-1,3	-2,1	-3,3	1,3

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

Al ajustar las series por factores estacionales, se observa una mejora intermensual en los componentes de pedidos y existencias, mientras que el indicador de expectativas de producción muestra un leve deterioro.

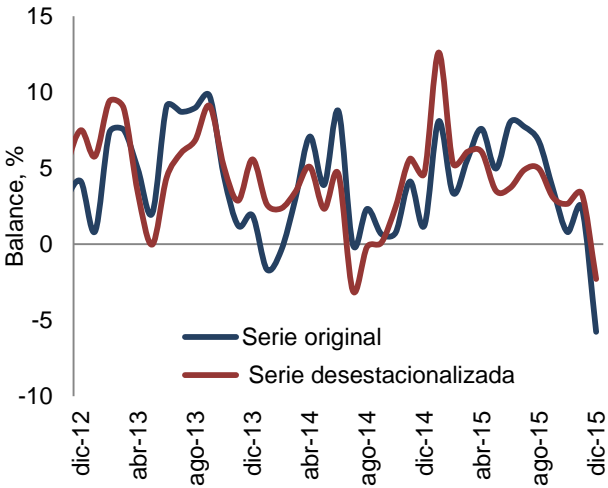
Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia una recuperación intermensual tanto en el indicador de pedidos como en el de existencias, mientras que el componente de expectativas muestra una leve caída. En 2015, el índice de expectativas de producción ajustado estacionalmente mostró una tendencia decreciente, con correcciones al alza en los meses de junio, septiembre y noviembre (Gráfico 2C). Por su parte, el componente ajustado del nivel de existencias mostró una tendencia decreciente en 2015, que solo fue interrumpida de manera temporal en los meses de marzo, julio y noviembre (Gráfico 2A). Finalmente, el

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.

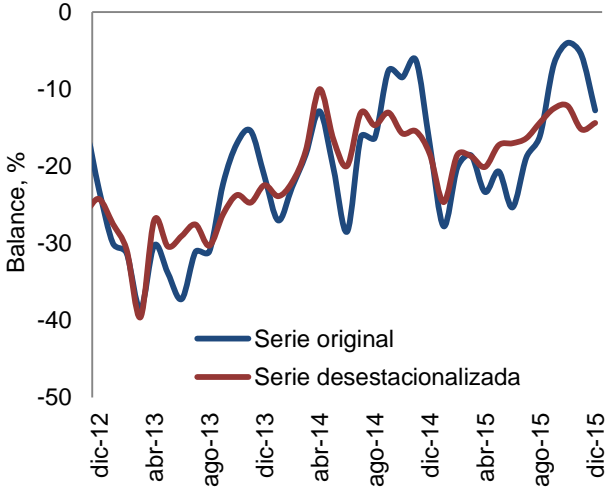
indicador de pedidos con ajuste estacional mostró una leve mejora frente al mes anterior, con lo que mantuvo la tendencia creciente iniciada desde abril (Gráfico 2B).

Gráfico 2. Componentes del ICI

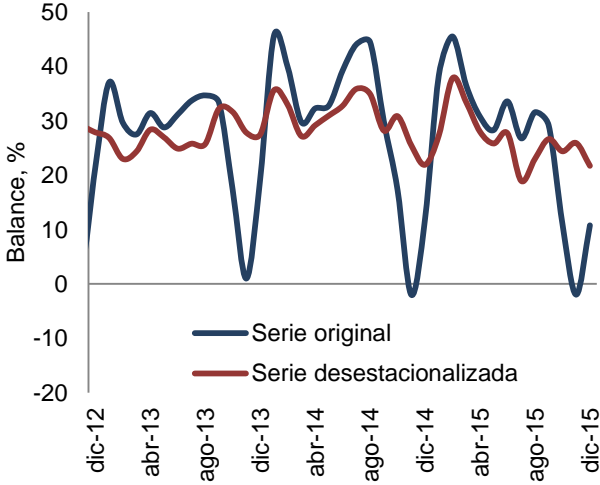
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



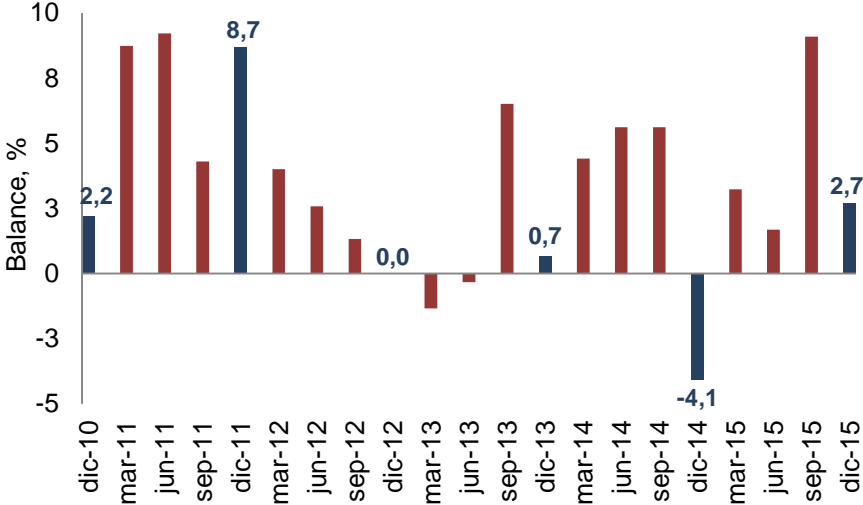
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el cuarto trimestre de 2015, las expectativas de empleo en la industria se redujeron con respecto al trimestre anterior, pero se ubicaron en un nivel superior al del mismo periodo de 2014.

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 último trimestre del año se ubicó en 2,7%, lo que representa una caída de 6,4 pps con respecto al trimestre anterior y una mejora de 6,8 pps frente al mismo periodo de 2014 (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 inferior a la de la medición anterior (18,5%). Por su parte, el 12,1% considera que disminuirá – que contrasta desfavorablemente con el 9,4% de la medición de septiembre – y el 73,1% afirma que se mantendrá igual.

Gráfico 3. Expectativas de empleo en la industria



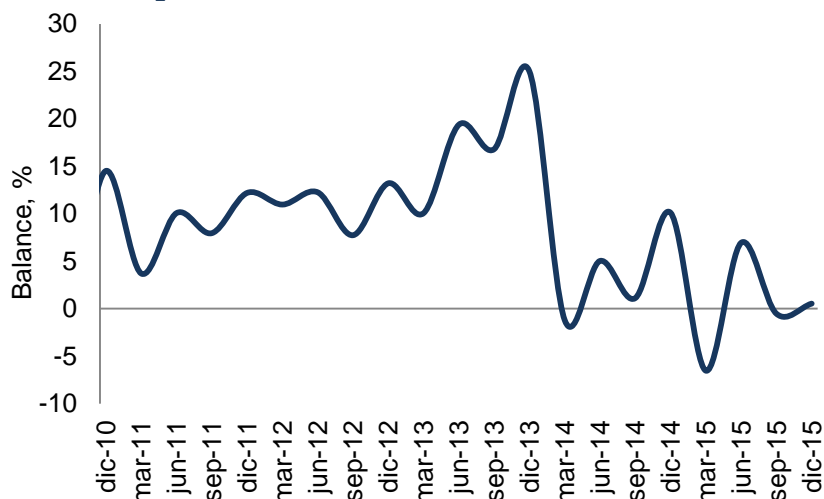
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria mostró un ligero deterioro frente al tercer trimestre, pero se mantiene en un nivel favorable con respecto al cuarto trimestre de 2014.

En la medición de diciembre, 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 un deterioro de 1,0 pp con respecto al trimestre anterior y una mejora de 9,6 pps frente al cuarto trimestre de 2014. En particular, el 17,0% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre octubre - diciembre fue superior con relación al trimestre anterior, lo que se compara desfavorablemente con el 14,2% que contestó esta opción de respuesta en la medición de septiembre. Por su parte, el 66,5% sostuvo que el contrabando se mantuvo igual, mientras que el 16,5% considera que se redujo (Gráfico 4).

Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares

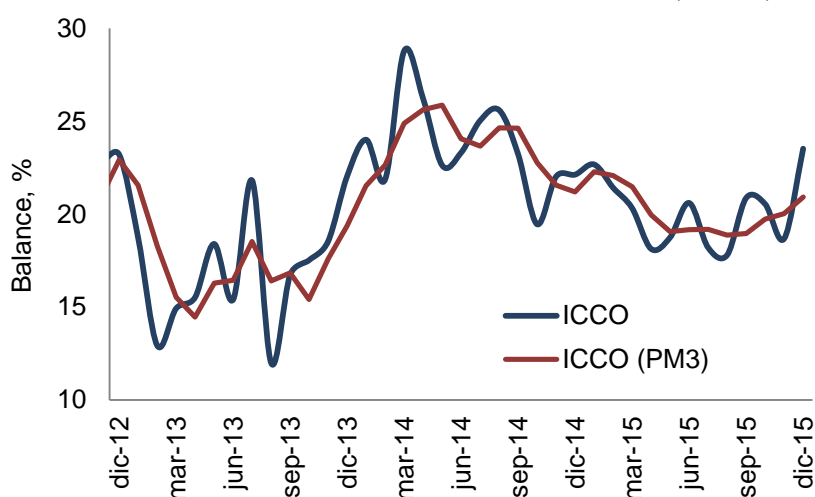


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Fedesarrollo.

En diciembre, el Índice de Confianza Comercial aumentó frente a noviembre y con relación al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014.

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 equivale a una mejora de 4,8 pps frente al mes anterior y de 1,4 pps con relación a diciembre de 2014. Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más alto desde agosto de 2014 (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 agosto de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2013	2014	2015	
	Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Situación económica actual de empresa o negocio	44,7	47,5	40,8	45,8
Nivel de existencias	16,2	18,2	16,1	8,0
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37,6	37,1	31,3	32,8
Índice de Confianza Comercial - ICCO	22,0	22,1	18,7	23,5

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

El aumento en la confianza de los comerciantes con respecto a diciembre de 2014 obedece a una mejora de 10,2 pps en el indicador de existencias, mientras que los componentes de situación económica actual y expectativas de situación económica para el próximo semestre mostraron un deterioro de 1,7 y 4,3 pps, respectivamente. Frente al mes anterior, la mejora en el ICCO se debe a un aumento en los tres componentes, principalmente en el de existencias (8,1 pps) y situación económica actual (5,0 pps).



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 25 de enero de 2016.

Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co