

## Encuesta de Opinión Empresarial Septiembre 2019

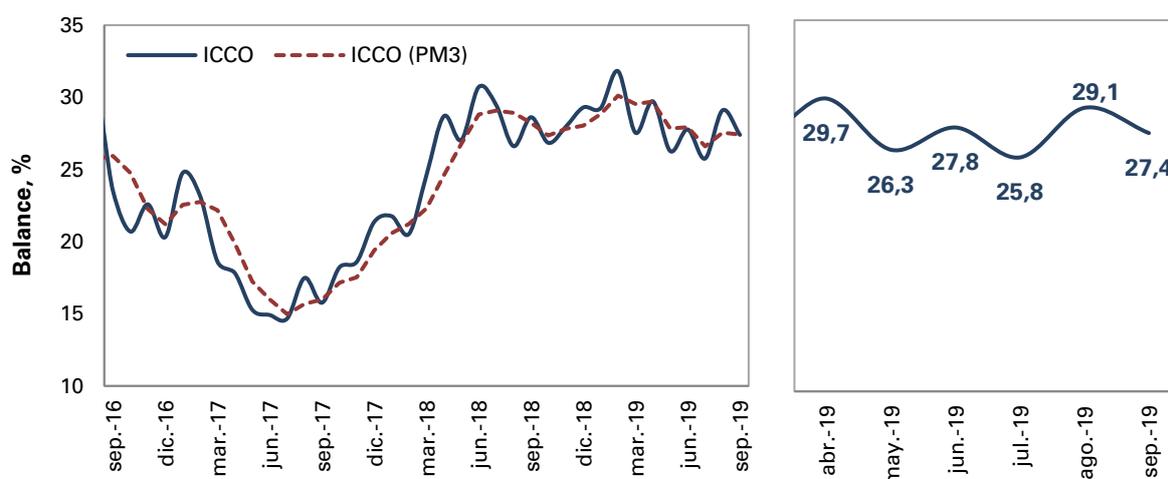


En septiembre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 27,4%, lo que representa una reducción de 1,7 pps frente al mes anterior y de 1,2 pps frente al mismo periodo de 2018, explicado por un incremento en el nivel de existencias. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 11,5%, lo que representa un incremento de 1,0 pps frente al mes pasado y de 7,7 pps frente a septiembre del año pasado, explicado principalmente por una reducción en el nivel de existencias y en menor medida por un aumento en el volumen actual de pedidos. Las expectativas de empleo de los industriales para el próximo trimestre aumentaron 0,6 pps frente al trimestre anterior, mientras que se registró una reducción de 7,1 pps en la percepción de los industriales sobre la presencia de actividades de contrabando frente al trimestre pasado.

### Índice de Confianza Comercial – ICCO

En septiembre, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,4%, lo que representa una reducción de 1,7 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y de 1,2 pps respecto a septiembre de 2018 (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 expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.** Los resultados para septiembre de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

**Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO**

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Situación económica actual de empresa o negocio	40,3	45,0	51,0
Nivel de existencias	2,5	1,5	6,2
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	48,0	43,8	37,3
<b>Índice de Confianza Comercial – ICCO</b>	<b>28,6</b>	<b>29,1</b>	<b>27,4</b>

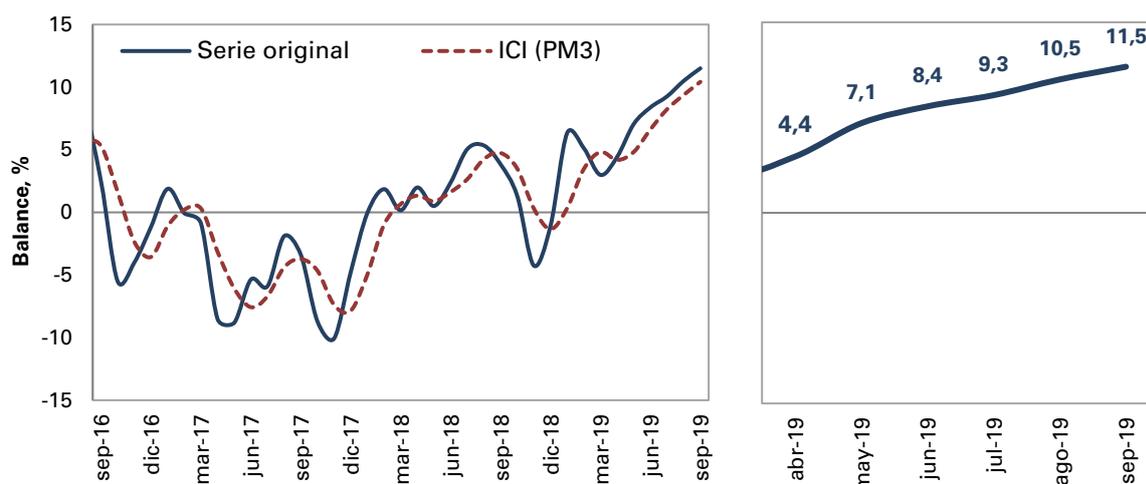
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En septiembre, la reducción en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece a un incremento de 4,7 pps en el indicador de nivel de existencias, mientras que se presenta una reducción de 6,5 pps en el indicador de expectativas para el próximo semestre y un aumento de 6,0 pps en el componente de situación económica actual de la empresa. Por su parte, el resultado frente a septiembre de 2018 se debe a un aumento de 3,7 pps en el indicador de nivel de existencias, frente a una reducción de 10,7 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y un aumento de 10,7 pps en la situación económica actual de la empresa.

### Índice de Confianza Industrial – ICI

En septiembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 11,5%, en su serie original, lo que representa un incremento de 1,0 pps frente a agosto de 2019 y un aumento de 7,7 pps relativo a septiembre de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 10,4%, lo que equivale a un incremento de 1,0 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).

**Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)**



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias<sup>1</sup>, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a septiembre de 2018 se debe principalmente a un aumento de 8,7 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y en menor medida a un aumento de 7,7 pps en el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses, mientras que el nivel de existencias presentó una reducción de 7,2 pps (Cuadro 2).

**Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI**

Componente (Balance, %)	2018		2019
	Septiembre	Agosto	Septiembre
Nivel de existencias	6,0	3,5	-1,2
Volumen actual de pedidos	-15,8	-11,8	-7,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	33,3	47,0	40,4
<b>Índice de Confianza Industrial – ICI</b>	<b>3,8</b>	<b>10,5</b>	<b>11,5</b>

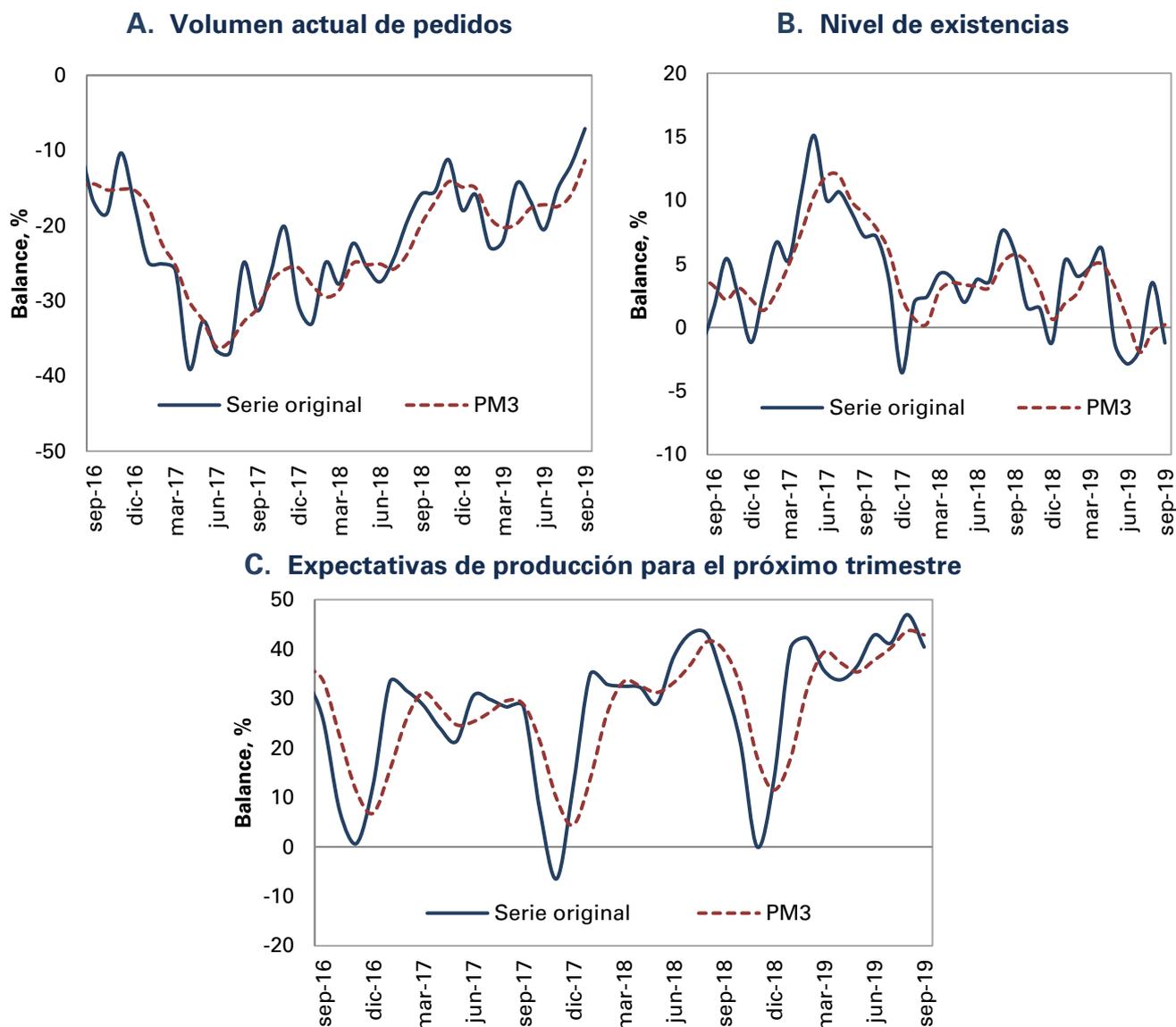
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En la serie original, el aumento en septiembre del ICI frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 4,7 pps en el nivel de existencias y en menor medida al aumento de 4,7 pps en el indicador de volumen actual de pedidos, frente a la disminución de 6,6 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre. Aislado las variaciones de carácter estacional, frente a agosto se presentó una disminución en el nivel de existencias, una reducción en las expectativas de

<sup>1</sup> 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.

producción para el próximo trimestre y un incremento en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**



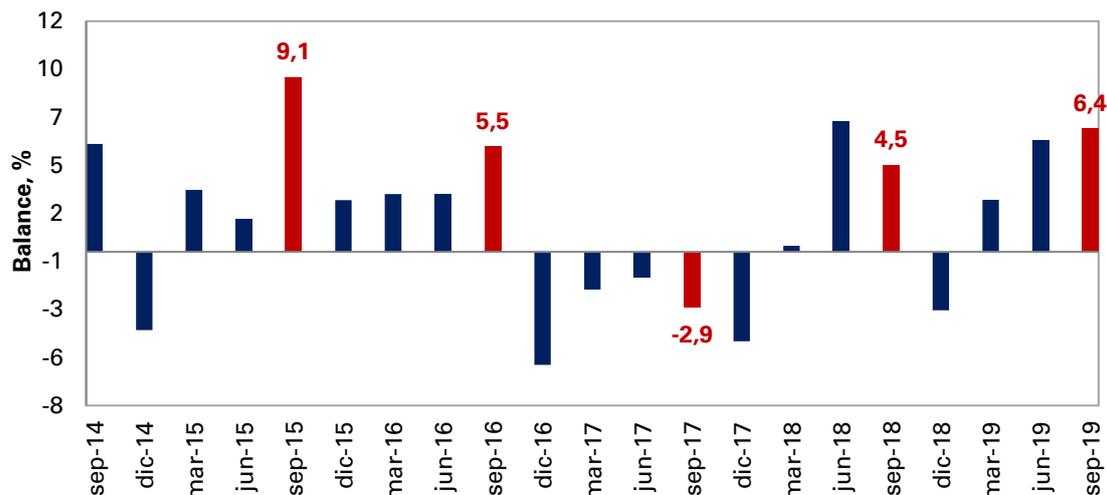
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

### Expectativas de Empleo y Percepción de Contrabando<sup>2</sup>

En septiembre, el balance sobre las expectativas de empleo para el próximo trimestre fue 6,4%, lo que representa un aumento de 0,6 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 1,9 pps respecto al mismo periodo de 2018 (Gráfico 4). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 13,1% de los encuestados cree que el empleo en la industria en el próximo trimestre aumentará, el 8,6% considera que disminuirá y el 78,3% afirma que se mantendrá igual.

<sup>2</sup> La Encuesta de Opinión Empresarial 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.

**Gráfico 4. Expectativas de empleo en la industria**



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

Por su parte, en septiembre la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria tuvo un balance de -1,6%, lo que representa una disminución de 7,1 pps con respecto al dato del trimestre anterior y una reducción de 12,2 pps relativo a septiembre de 2018. En particular, 9,1% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre julio – septiembre aumentó con relación al trimestre anterior, 80,2% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que 10,7% consideró que fue inferior (Cuadro 3).

**Cuadro 3. Percepción sobre el contrabando en actividades similares**

Respuestas (%)	2018		2019
	Septiembre	Junio	Septiembre
Mayor	19,6	17,6	9,1
Igual	71,4	70,3	80,2
Menor	9,0	12,1	10,7
<b>Balace</b>	<b>10,6</b>	<b>5,5</b>	<b>-1,6</b>

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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)

Publicado el 23 de octubre de 2019

Comentarios a Daiyan Andrea Correa Jiménez: [dcorrea@fedesarrollo.org.co](mailto:dcorrea@fedesarrollo.org.co)