Boletín
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a septiembre de 2014

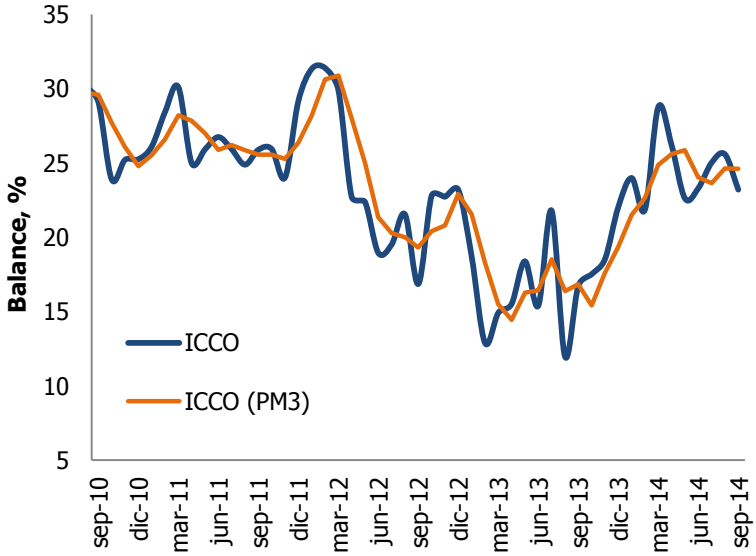
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En septiembre, los indicadores de confianza empresarial, tanto para la industria como para el comercio, muestran un deterioro intermensual. No obstante, ambos indicadores se mantienen por encima de sus homólogos de 2013 y 2012. El balance de las expectativas del empleo en la industria completa cinco trimestres consecutivos en terreno positivo. La percepción de los industriales sugiere una reducción sustancial del contrabando.

Pese a que la confianza de los comerciantes retrocedió ligeramente en septiembre, conserva una posición muy superior al valor promedio de los últimos 25 meses.

La información suministrada por la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) del mes de septiembre revela que el Índice de Confianza para el sector comercio (ICCO) se ubicó en un balance de 23,2%. Este indicador muestra un ligero deterioro de 2,4 pps frente a agosto, aunque exhibe un avance del orden de los 7 pps frente al mismo mes de 2012 y 2013 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



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

En la construcción del ICCO intervienen los balances de la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, del nivel de existencias[1] y de las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre (Cuadro 1).

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	
	septiembre	septiembre	septiembre	agosto	septiembre
Situación económica actual de empresa o negocio	44,1	34,1	30,5	44,6	43,4
Nivel de existencias	14,4	19,0	20,3	17,8	17,8
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	48,0	35,5	40,0	50,0	44,1
Índ. de Confianza Comercial	25,9	16,9	16,7	25,6	23,2

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

En el análisis por componentes, el retroceso del ICCO respecto al mes inmediatamente anterior obedece fundamentalmente a la caída en 5,9 pps del indicador de expectativas para los próximos seis meses. En el caso puntual del nivel de existencias no es visible ningún cambio intermensual, y en el balance de la situación económica actual de la empresa se registra una pequeña disminución de tan solo 1,2 pps (Cuadro 1).

Cuando se efectúa el contraste frente al dato registrado en septiembre de 2013, la recuperación que exhibe la confianza de los comerciantes reposa principalmente en un mayor número de empresarios que expresan mejoría en la situación económica actual de su negocio. En efecto, el balance correspondiente a esa pregunta aumenta en el último año de 30,5% a 43,4%. El indicador de expectativas también mejora en ese lapso pero en menor magnitud, de 40% a 44,1% (Cuadro 1).

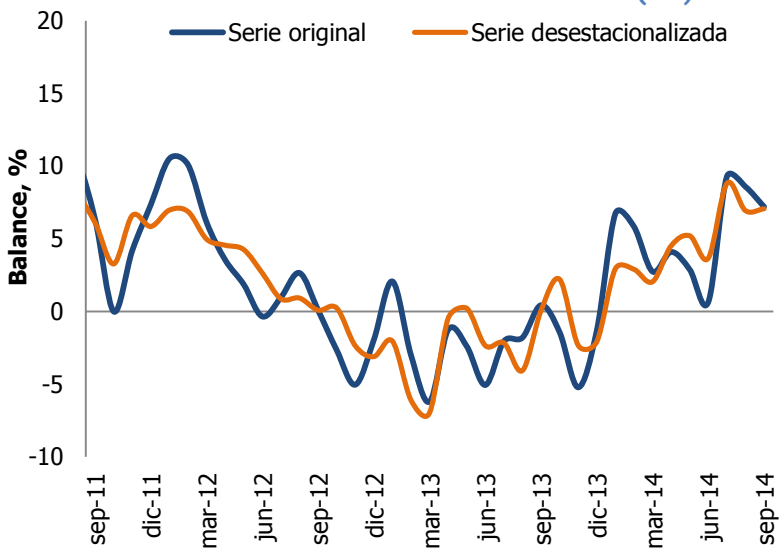
En septiembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se deteriora por segundo mes consecutivo como consecuencia de una caída en las expectativas. Sin embargo, el balance de este mes sigue haciendo parte de los tres niveles más altos exhibidos desde marzo de 2012.

De acuerdo a la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) para el sector industrial del mes de septiembre, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en un balance de 7,2%. Ese resultado es inferior en 1,4 pps al balance del mes inmediatamente anterior pero sigue estando por encima de los valores correspondientes al mismo mes de 2013 y 2012, en 7,1 pps y 6,8 pps, respectivamente. Al observar la evolución reciente del ICI se destaca su permanencia en terreno positivo desde diciembre de 2013. Esto

[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, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

ha permitido que su valor actual sea muy superior al promedio de los últimos tres años (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI reúne tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias y las expectativas de producción para los próximos tres meses, tal como se expone en el cuadro 2. La caída en el ICI entre agosto y septiembre de 2014 encuentra sustento en un retroceso de 14,5 pps en las expectativas que tienen los empresarios sobre su producción en los próximos tres meses. En contraste, en la comparación intermensual, se identifican elementos positivos en los otros dos componentes del indicador agregado. Es así como el indicador del nivel actual de pedidos muestra un aumento de 9,3 pps y el del nivel de existencias una disminución de 1,6 pps entre las mediciones de agosto y de septiembre.

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	
	septiembre	septiembre	septiembre	agosto	septiembre
Volumen actual de pedidos	-11,6	-22,0	-22,3	-16,3	-7,6
Nivel de existencias	-0,4	4,7	9,8	2,3	0,7
Expectativas de producción para el próximo trimestre	30,2	26,9	33,3	44,4	29,9
Índ. Confianza Industrial-ICI	6,3	0,1	0,4	8,6	7,2

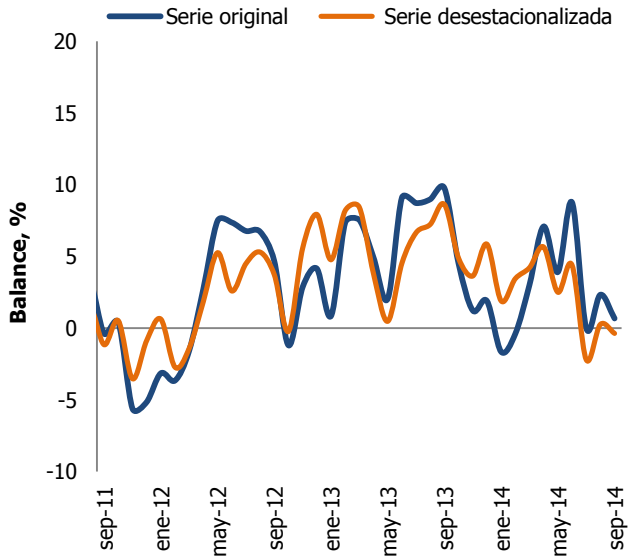
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La comparación entre las tendencias que han venido marcando los componentes del ICI en lo corrido de 2014 se presentan en el gráfico 3. Bajo este análisis, y haciendo uso de las series desestacionalizadas de cada una de estos indicadores, es posible señalar una sostenida senda creciente en el nivel actual de pedidos desde el inicio del tercer trimestre del año (Gráfico 3B). El anterior resultado es particularmente relevante por la influencia que ha tenido la evolución de este

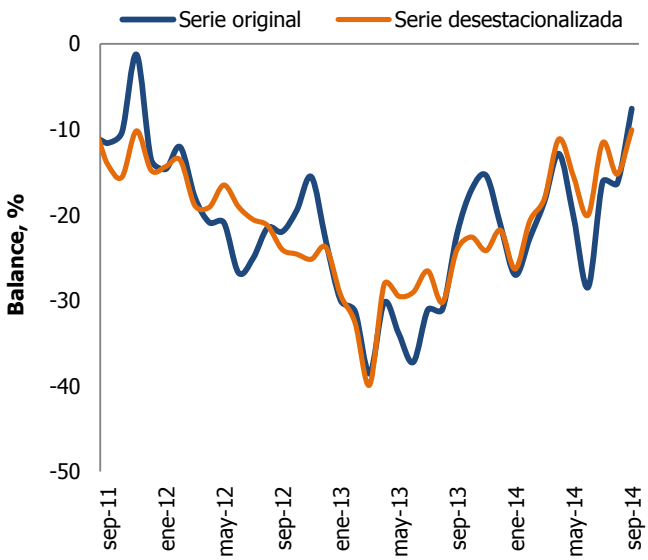
componente en la recuperación del ICI desde enero de 2014, con balances muy superiores a los de cualquier mes de 2013. En el caso de la percepción sobre las expectativas para el próximo trimestre, descontando el importante deterioro de este indicador en la más reciente medición, sobresale una clara tendencia al alza desde marzo de 2014 (Gráfico 3C). Por su parte, si bien el balance del nivel de existencias no exhibe una tendencia clara durante 2014, este indicador se compara de forma favorable (a la baja) frente a los balances de septiembre de 2013 y 2012 (Gráfico 3A).

Gráfico 3. Componentes del ICI

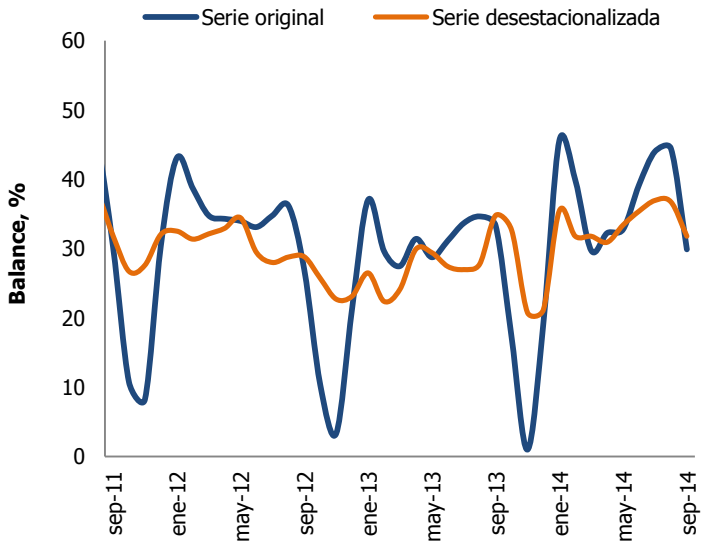
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

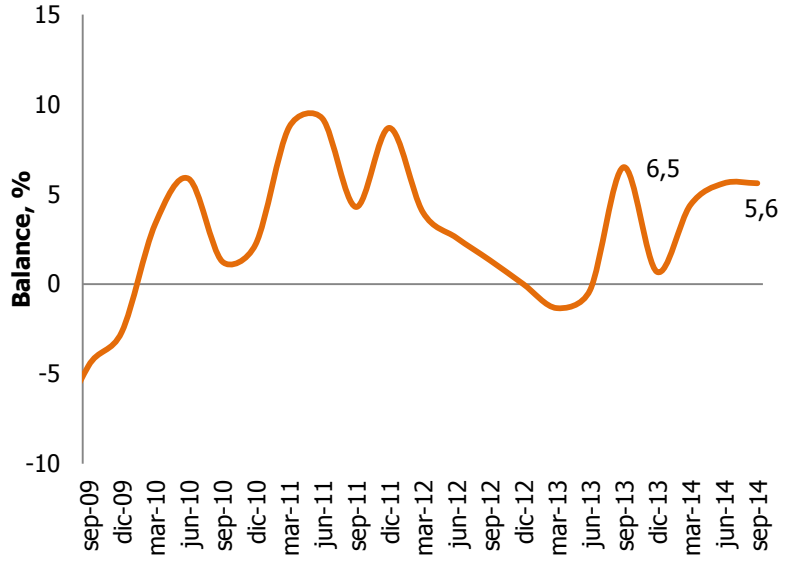
Módulo Trimestral de Empleo y Contrabando – EOE Industria

En el tercer trimestre de 2014, pese a que las expectativas de empleo en la industria son menores a las de un año atrás, permanecen en terreno positivo y siguen siendo muy favorables frente al cierre del año 2013.

El módulo especial de la EOE para el sector industria del mes de septiembre contiene preguntas sobre empleo y contrabando. En cuanto al empleo, al preguntar: "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", 15,8% de los industriales sostuvo que el empleo generado aumentará, 10,2% opinó que disminuirá y el 73,9% indicó que se mantendrá igual. Es importante notar, que el conjunto de respuestas positivas se ha venido engrosando desde la medición de diciembre de 2013, al pasar de un balance del 11,1% al 15,8% en este mes.

Si bien el balance sobre expectativas de creación de puestos de trabajo en la industria en el tercer trimestre de 2014 se quedó estancado frente a junio de 2014 (en un balance del 5,6%), y mostró un retroceso de 0,9 pps frente al valor de septiembre de 2013, su posición actual ha consolidado la recuperación en el indicador desde la medición de diciembre de 2013 y se ha mantenido en terreno positivo (Gráfico 4).

Gráfico 4. Expectativas de Empleo



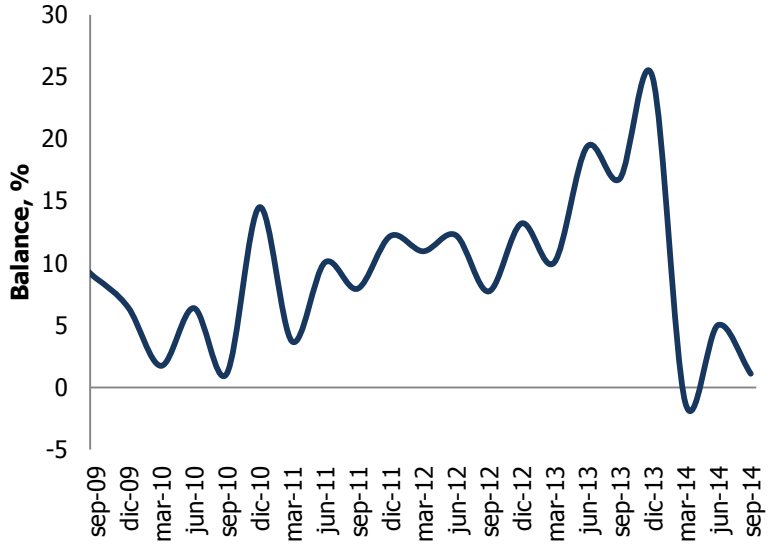
Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

En septiembre, la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando en la industria mejoró respecto al segundo trimestre de 2014. Asimismo, y en una mayor magnitud, este balance es muy favorable frente a la medición de los meses de septiembre de los últimos 3 años.

En septiembre, al inquirir por la percepción de los empresarios del sector industrial sobre la presencia de contrabando frente al trimestre inmediatamente anterior, 13,3% aseguró que fue mayor, 74,4% dijo que se mantuvo igual y 12,2% manifestó que

se redujo. Así, el balance se ubicó en 1,1% (Gráfico 5), posicionándose como el nivel más bajo del mismo trimestre desde 2011.

Gráfico 5. Percepción sobre el contrabando en actividades similares



Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

Entre los resultados discriminados por opción de respuesta es importante notar que en términos anuales se ha venido dando una importante reducción en la opción de "mayor contrabando", la cual pasa del 27,4% al 13,3%. Por su parte, el porcentaje de encuestados que afirman que los niveles de contrabando se han mantenido estables aumentó en 12,4 pps frente un año atrás.

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 24 de octubre de 2014.
Comentarios a: msanchez@fedesarrollo.org.co.