# Boletín de Prensa
# Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a septiembre de 2017

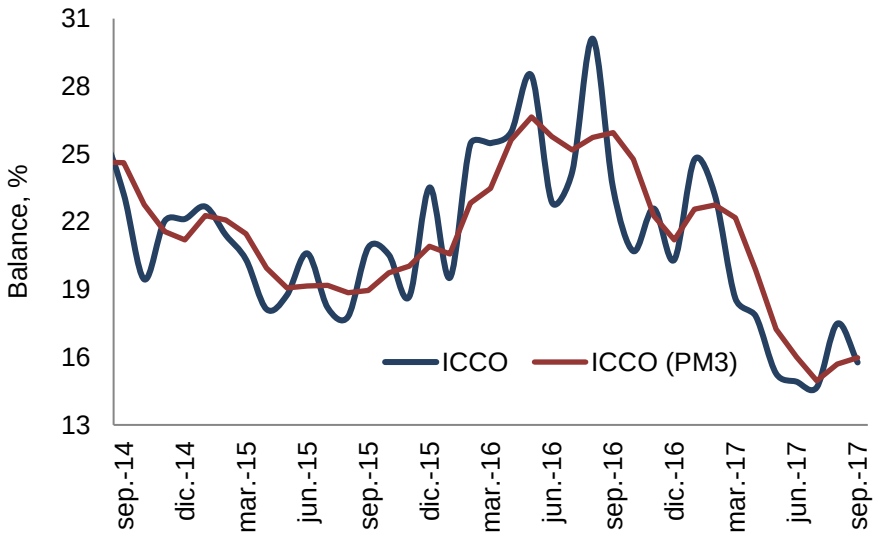
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

**En septiembre, tanto el Índice de Confianza Comercial como el Índice de Confianza Industrial disminuyeron respecto a agosto, y se mantuvieron en niveles inferiores a los del mismo mes del año anterior. Por otra parte, en el tercer trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria cayeron levemente respecto al trimestre anterior y continuaron en niveles negativos e inferiores a los observados en el mismo periodo de 2016. La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria aumentó frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2016.**

**En septiembre, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a agosto y se mantuvo por debajo del mismo mes del año anterior.**

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, en septiembre el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 15,8%, lo que representa una disminución de 1,7 pps respecto al mes anterior y una caída de 7,7 pps frente a septiembre de 2016 (Gráfico 1). El resultado de este mes es el más bajo para el mes de septiembre desde el año 2008.

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

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

| Componente (Balance, %) | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Septiembre | Septiembre | Agosto | Septiembre |
| Situación económica actual de empresa o negocio | 41,4 | 48,5 | 30,0 | 28,9 |
| Nivel de existencias | 13,4 | 10,8 | 8,0 | 10,6 |
| Expectativas de situación económica para el próximo semestre | 34,7 | 32,8 | 30,5 | 29,0 |
| **Índice de Confianza Comercial – ICCO** | **20,9** | **23,5** | **17,5** | **15,8** |

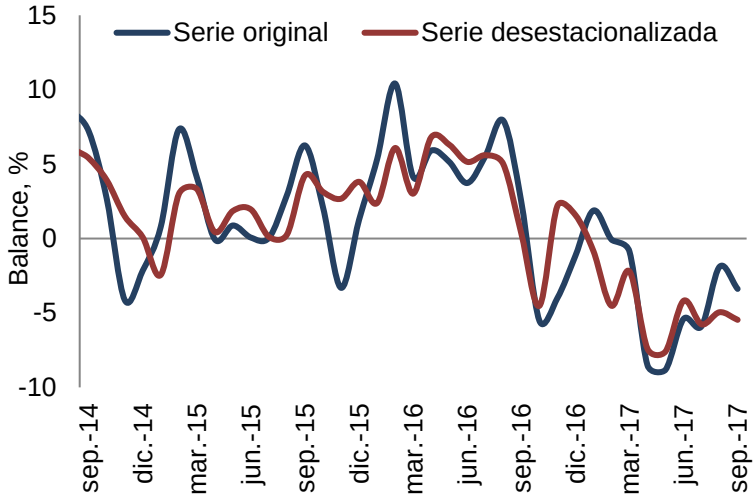
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a septiembre de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de los componentes de situación económica actual de la empresa y expectativas de producción para el próximo semestre. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe a un aumento de 2,5 pps en el indicador de nivel de existencias, una reducción de 1,1 pps en el índice de situación económica de la empresa y de 1,5 pps en el índice de expectativas de la situación económica para el próximo semestre.

**En septiembre, el Índice de Confianza Industrial, ajustado por factores estacionales, disminuyó con respecto al mes de agosto.**

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 -3,4% lo que representa una caída de 5,8 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una disminución de 0,5 pps frente a agosto de 2017.

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




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

**Al comparar con septiembre de 2016, todos los componentes de la confianza industrial se encuentran en niveles inferiores. Sin embargo, al ajustar por factores estacionales, entre agosto y septiembre de 2017 se observa una mejora del indicador de expectativas de producción.**

El ICI está conformado por tres componentes: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias[1] y las expectativas de producción para los próximos tres meses. La caída en la confianza industrial respecto a septiembre del año anterior se debe a la contracción de 14,5 pps en el índice de volumen de pedidos y el aumento de 5,6 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

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

| Componente (Balance, %) | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Septiembre | Septiembre | Agosto | Septiembre |
| Volumen actual de pedidos | -6,8 | -16,8 | -24,9 | -31,3 |
| Nivel de existencias | 3,6 | 1,5 | 9,1 | 7,2 |
| Expectativas de producción para el próximo trimestre | 29,1 | 25,7 | 28,3 | 28,3 |
| **Índice de Confianza Industrial – ICI** | **6,3** | **2,5** | **-1,9** | **-3,4** |

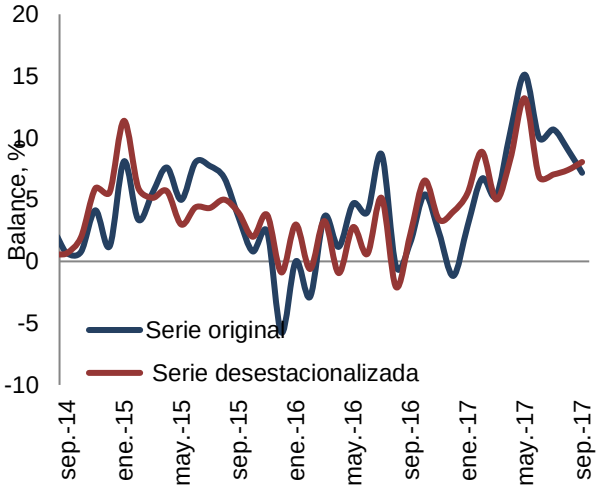
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

[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.

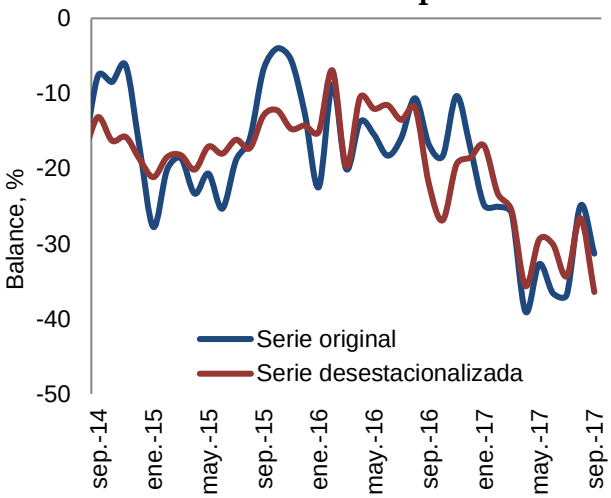
La evolución de cada uno de los componentes durante los últimos tres años se presenta en el Gráfico 3. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia un aumento intermensual de 5,4 pps en el componente de expectativas de producción para el próximo trimestre (Gráfico 3C). Por otra parte, el indicador de volumen de pedidos registra una disminución de 9,8 pps respecto al mes de agosto (Gráfico 3B). Finalmente, el componente de existencias registró un aumento de 0,7 pps frente al mes anterior (Gráfico 3A).

**Gráfico 3. Componentes del ICI**

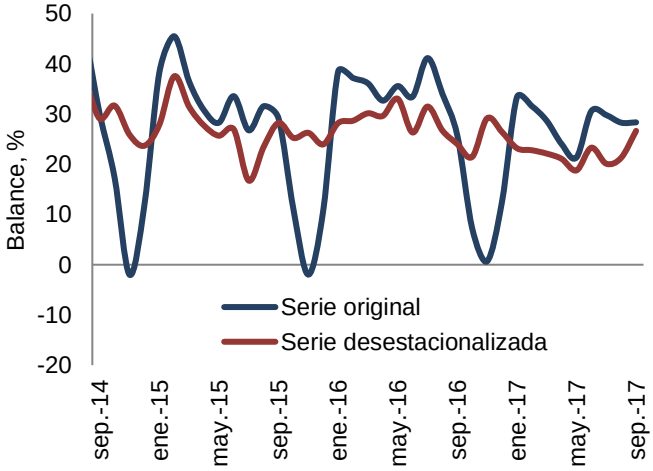
**A. Nivel de existencias**




**B. Volumen actual de pedidos**




**C. Expectativas de producción para el próximo trimestre**

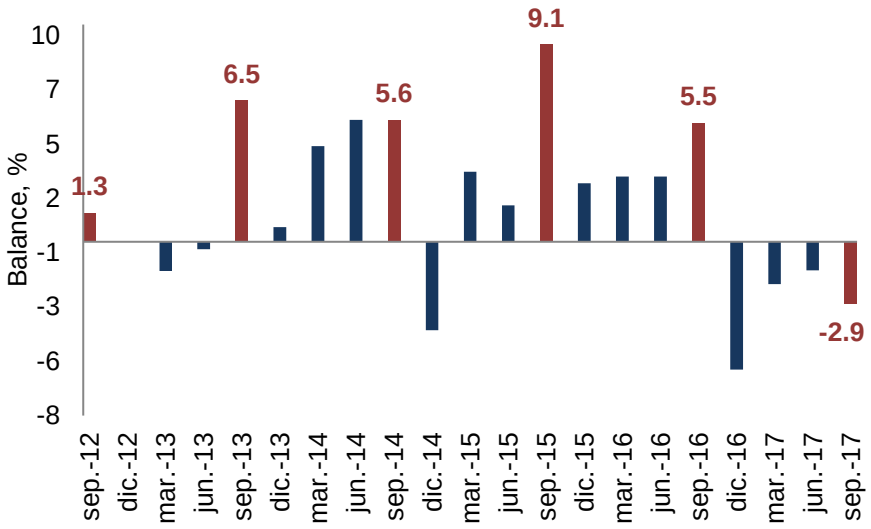



**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

**En el tercer trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria cayeron levemente respecto al trimestre anterior, y se mantuvieron en niveles negativos e inferiores a los observados en el mismo periodo de 2016.**

Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de 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 tercer trimestre del año se ubicó en -2,9%, lo que representa una disminución de 1,5 pps frente al trimestre anterior y una caída de 8,3 pps respecto al mismo periodo de 2016 (Gráfico 4). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 11,4% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, el 14,3% considera que disminuirá y un 74,2% afirma que se mantendrá igual, cifras similares a las obtenidas en el anterior trimestre (11,2%,12,5% y 76,2% respectivamente).

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



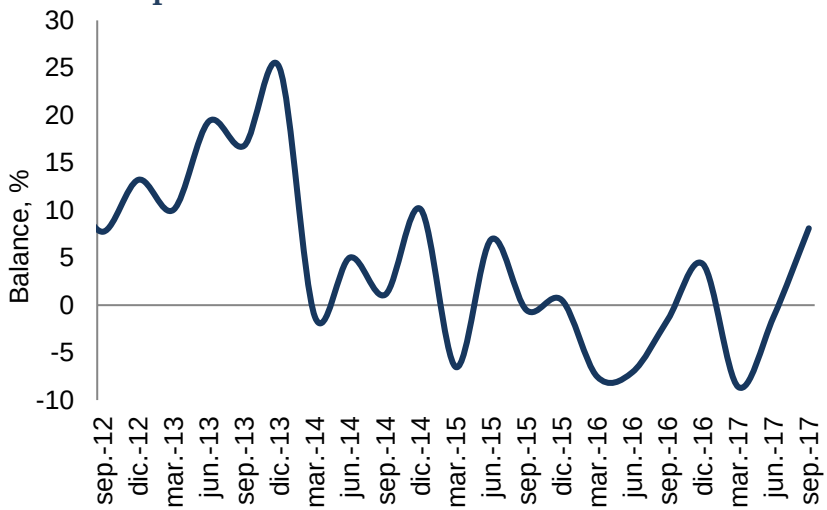

Nota: Datos sin desestacionalizar.
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria aumentó frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2016. El balance de esta medición se ubicó en terreno positivo y es el más alto desde diciembre de 2014.**

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

8,1%, que representa un aumento de 9,3 pps con respecto al trimestre anterior. En particular, un 20,5% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre julio – septiembre aumentó con relación al trimestre anterior, 67,1% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que 12,3% consideró que fue inferior. (Gráfico 5).

**Gráfico 5. Percepción sobre el contrabando en actividades similares**




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

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 octubre de 2017.**
**Comentarios a: sgomez@fedesarrollo.org.co**