Boletín de Prensa
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a diciembre de 2016

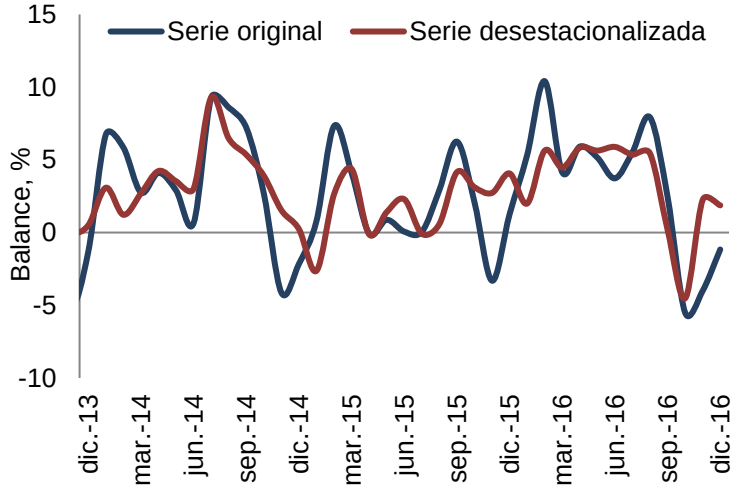
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

En diciembre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior y, ajustando por factores estacionales, se contrajo levemente frente a noviembre. Las expectativas de empleo disminuyeron frente al trimestre anterior y con relación al cuarto trimestre de 2015. Por su parte, la percepción de contrabando en la industria registró un deterioro frente al trimestre anterior y respecto al mismo periodo de 2015. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial se redujo frente a noviembre y con relación al mismo mes del año anterior.

En diciembre, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior. Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice se contrajo levemente frente a noviembre.

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 -1,2% lo que representa una caída de 2,4 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2015 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró una leve contracción de 0,4 pps frente a noviembre de 2016.

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

La caída en la confianza industrial frente a diciembre de 2015 obedece a un deterioro en el componente de volumen de pedidos y de existencias, que no logró compensar la mejora en el 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 (Cuadro 1). La caída en la confianza industrial respecto a diciembre del año anterior se debe a una contracción de 4,5 pps en el componente de volumen de pedidos y un aumento de 4,6 pps en el indicador de nivel de existencias, que no logró compensar el aumento de 1,8 pps en el índice de expectativas.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Volumen actual de pedidos	-17,2	-12,8	-10,3	-17,2
Nivel de existencias	1,2	-5,8	2,4	-1,2
Expectativas de producción para el próximo trimestre	11,9	10,8	0,7	12,5
Índice de Confianza Industrial – ICI	**-2,1**	**1,3**	**-4,0**	**-1,2**

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

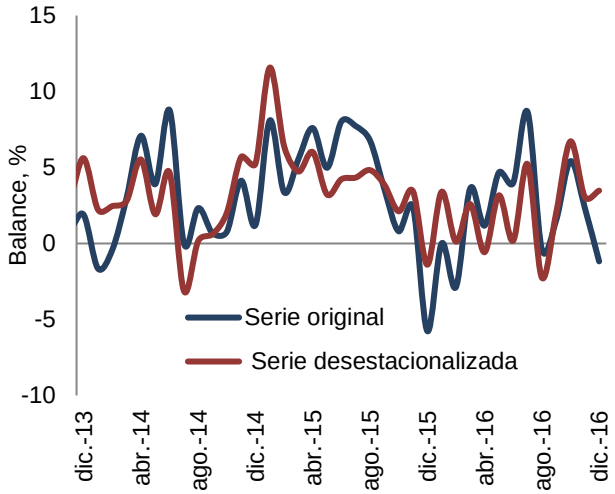
Al ajustar las series por factores estacionales, en diciembre se observa un deterioro intermensual en los componentes de existencias y de expectativas, mientras que el indicador de volumen de pedidos muestra una mejora.

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 un aumento intermensual en el componente de pedidos, aunque se mantiene en niveles inferiores a los observados en 2015 (Gráfico 2B). Por su parte, el componente ajustado de expectativas de producción presenta una caída frente al mes anterior. Con el resultado de este mes, dicho indicador revierte parcialmente la mejora registrada en noviembre (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias registra un aumento respecto al mes anterior y mantiene la tendencia negativa que ha evidenciado desde septiembre, con la única excepción de noviembre (Gráfico 2A).

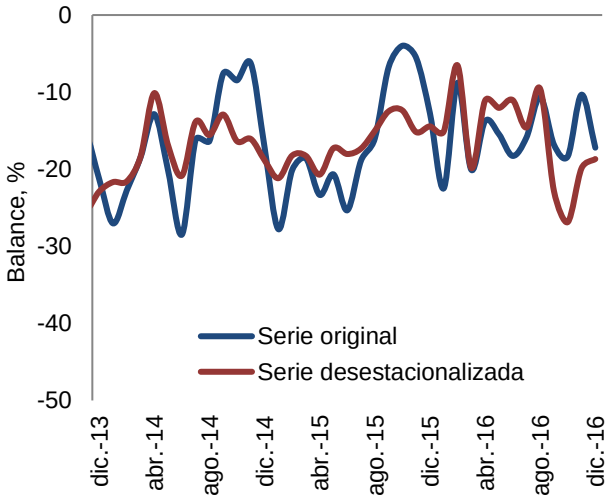
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

Gráfico 2. Componentes del ICI

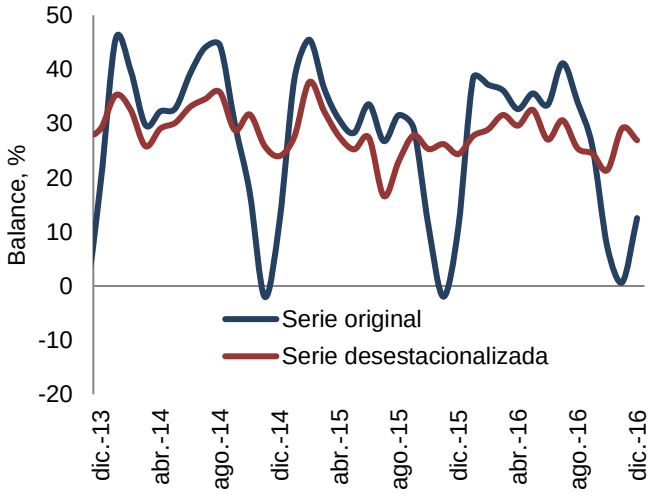
A. Nivel de existencias



B. Volumen actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



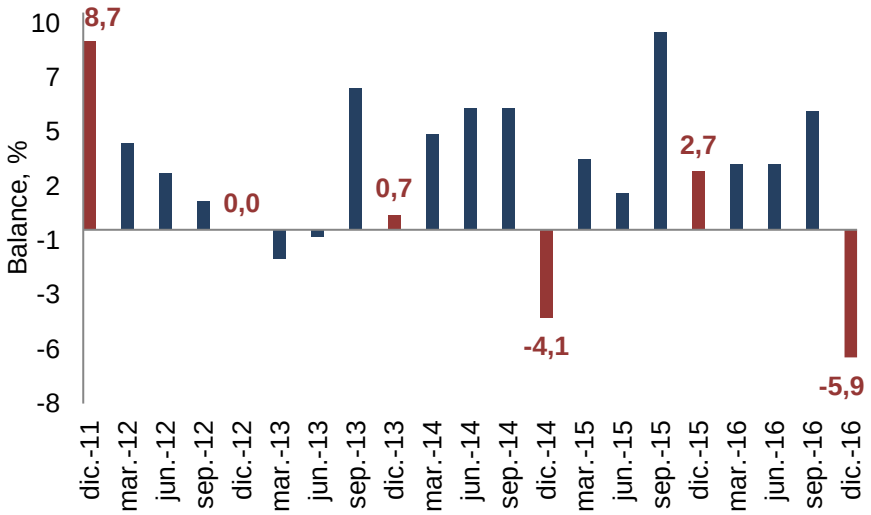
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En el cuarto trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria presentaron un fuerte deterioro respecto al trimestre anterior y frente al mismo periodo de 2015.

Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial para el sector industrial incluye un módulo especial 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 cuarto trimestre del año se ubicó en -5,9%, lo que representa un fuerte deterioro de 11,3 pps frente al trimestre anterior y 8,6 pps respecto al mismo periodo de 2015 (Gráfico 3). Los resultados desagregados por

opción de respuesta muestran que el 10,8% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, cifra inferior a la medición anterior (14,8%). Por su parte, un 16,7% considera que disminuirá – que contrasta desfavorablemente con el 9,3% de la medición de septiembre – y un 72,5% afirma que se mantendrá igual.

Gráfico 3. Expectativas de empleo en la industria

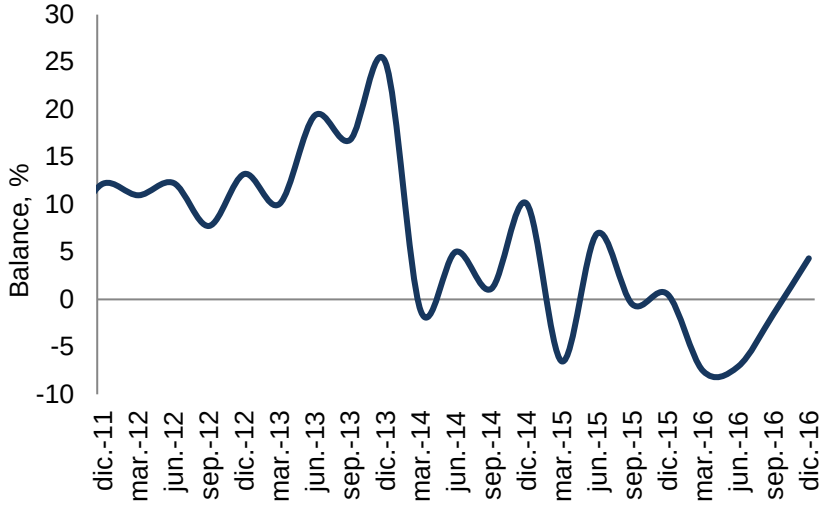


Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria mostró un deterioro frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2015.

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 4,3%, lo que representa un deterioro de 5,9 pps respecto al trimestre anterior y de 3,8 pps frente al cuarto trimestre de 2015 (Gráfico 4). En particular, un 20,0% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre octubre - diciembre aumentó con relación al trimestre anterior, un 64,3% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que 15,7% consideró que fue inferior.

Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares

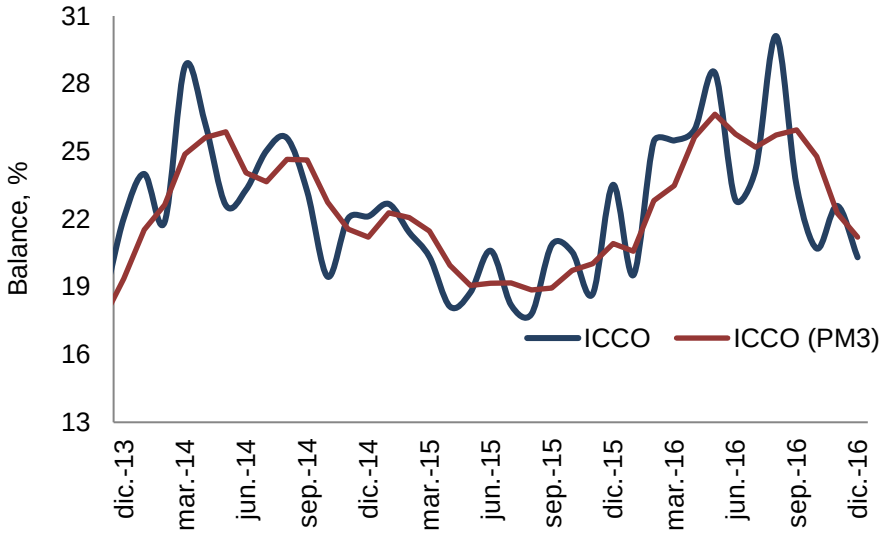


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En diciembre, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente a noviembre y con relación al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,3%, lo que representa una caída de 2,3 pps respecto al mes anterior y de 3,2 pps frente a diciembre de 2015 (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 diciembre de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2014	2015	2016	
	Diciembre	Diciembre	Noviembre	Diciembre
Situación económica actual de empresa o negocio	47,5	45,8	47,8	50,5
Nivel de existencias	18,2	8,0	17,0	14,6
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	37,1	32,8	37,0	25,0
Índice de Confianza Comercial – ICCO	**22,1**	**23,5**	**22,6**	**20,3**

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

La caída en la confianza de los comerciantes respecto a diciembre de 2015 obedece a un aumento de 6,5 pps en el componente de nivel de existencias y una disminución de 7,8 pps en el indicador de expectativas. Frente al mes anterior, el deterioro en el ICCO se debe a una fuerte contracción de 12,0 pps en el índice de expectativas, que no logró compensar el incremento de 2,7 pps en el indicador de situación económica y la disminución de 2,4 pps en el nivel de existencias.



Publicado el 24 de enero de 2017.
Comentarios a: salvarado@fedesarrollo.org.co