**Boletín de Prensa**
**Encuesta de Opinión Empresarial**
Resultados a marzo de 2017

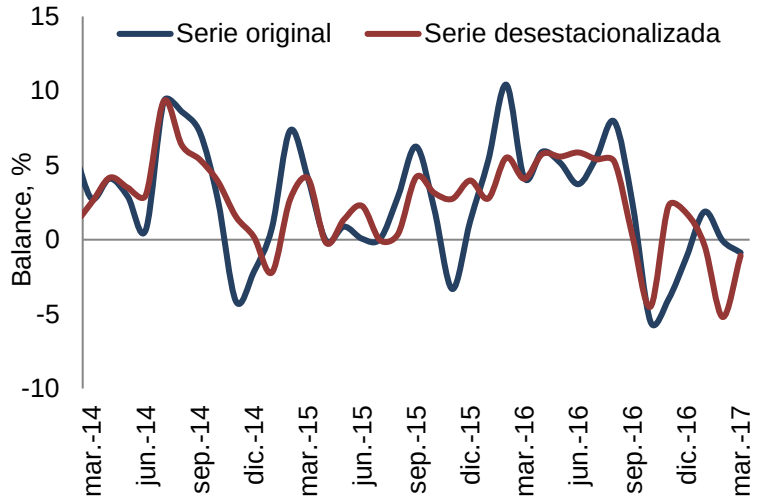
FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

**En marzo, el Índice de Confianza Industrial disminuyó frente al mismo mes del año anterior y se ubicó en el nivel más bajo para marzo desde 2013. Sin embargo, al ajustar por factores estacionales, el índice registró un aumento frente a febrero y las expectativas de empleo en la industria presentaron una mejora respecto al trimestre anterior. Por su parte, la percepción de contrabando registró una mejora frente al trimestre anterior y respecto al primer trimestre de 2016. Finalmente, el Índice de Confianza Comercial disminuyó frente al mes anterior y con relación a marzo de 2016.**

**En marzo, el Índice de Confianza Industrial presentó una caída respecto al mismo mes del año anterior, aunque al ajustar por factores estacionales aumentó con respecto a febrero.**

De acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), en marzo el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -0,9% lo que representa una caída de 5,0 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2016 y el nivel más bajo para marzo desde 2013 (Gráfico 1). Al ajustar la serie por factores estacionales, el índice registró un aumento de 4,1 pps frente a febrero de 2017.

**Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)**




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

**La caída en la confianza industrial frente a marzo de 2016 obedece a un deterioro de todos los componentes, particularmente de los indicadores de expectativas y volumen de pedidos.**

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 marzo del año anterior se debe a un deterioro de todos los componentes, particularmente a una contracción de 7,5 pps en el indicador de expectativas y de 5,9 pps en el índice de volumen de pedidos. Cabe destacar que para este mes, los componentes de expectativas de producción y de volumen de pedidos se ubicaron en el nivel más bajo para marzo desde 2013.

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

| Componente (Balance, %) | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Volumen actual de pedidos | -18,6 | -20,1 | -25,1 | -26,0 |
| Nivel de existencias | 5,6 | 3,6 | 6,7 | 5,3 |
| Expectativas de producción para el próximo trimestre | 36,5 | 36,1 | 31,6 | 28,7 |
| **Índice de Confianza Industrial – ICI** | **4,1** | **4,1** | **-0,1** | **-0,9** |

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

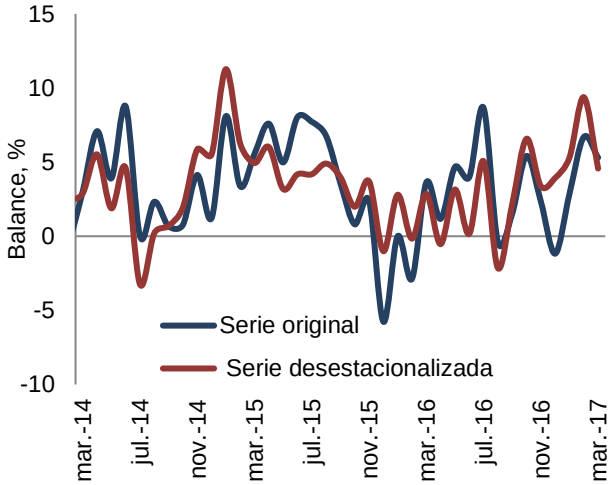
**Al ajustar las series por factores estacionales, en marzo se observa un deterioro intermensual en los componentes de pedidos y de expectativas, mientras que el indicador de existencias muestra una mejora.**

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 una caída intermensual en el componente de pedidos, completando dos periodos consecutivos de deterioro (Gráfico 2B). Por su parte, el indicador ajustado de expectativas de producción presenta una caída frente al mes anterior y mantiene la tendencia negativa observada desde diciembre (Gráfico 2C). Finalmente, el componente de existencias registra una mejora frente al mes anterior luego de tres periodos consecutivos de deterioro (Gráfico 2A).

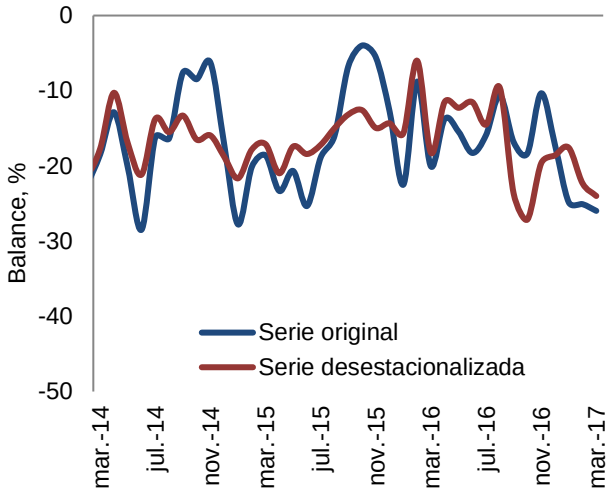
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

**Gráfico 2. Componentes del ICI**

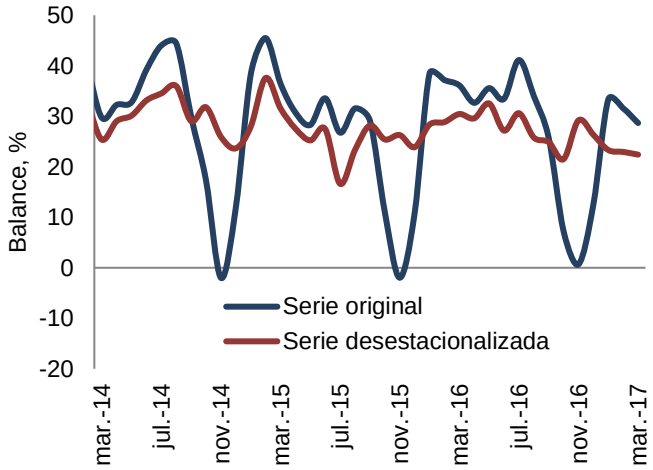
**A. Nivel de existencias**




**B. Volumen actual de pedidos**




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



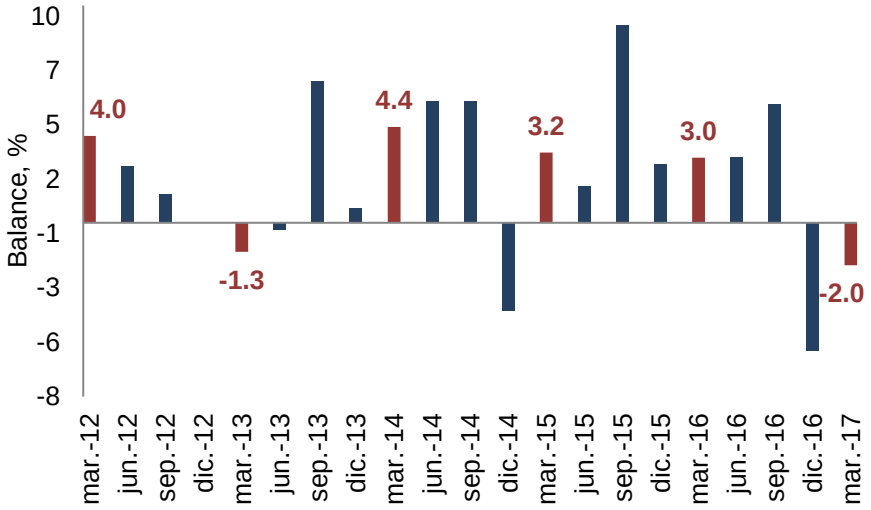

**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**En el primer trimestre del año, las expectativas de empleo en la industria presentaron una mejora respecto al trimestre anterior pero se mantuvieron en niveles negativos e inferiores a los observados en el mismo periodo de 2016.**

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 primer trimestre del año se ubicó en -2,0%, lo que representa una mejora de 3,9 pps frente al trimestre anterior y una caída de 5,0 pps respecto al mismo periodo de 2016 (Gráfico 3). Los resultados desagregados por

opción de respuesta muestran que el 11,1% de los encuestados cree que el empleo en la industria aumentará, cifra superior a la medición anterior (10,8%). Por su parte, un 13,0% considera que disminuirá – que contrasta favorablemente con el 16,7% de la medición de diciembre – y un 75,9% afirma que se mantendrá igual.

**Gráfico 3. Expectativas de empleo en la industria**

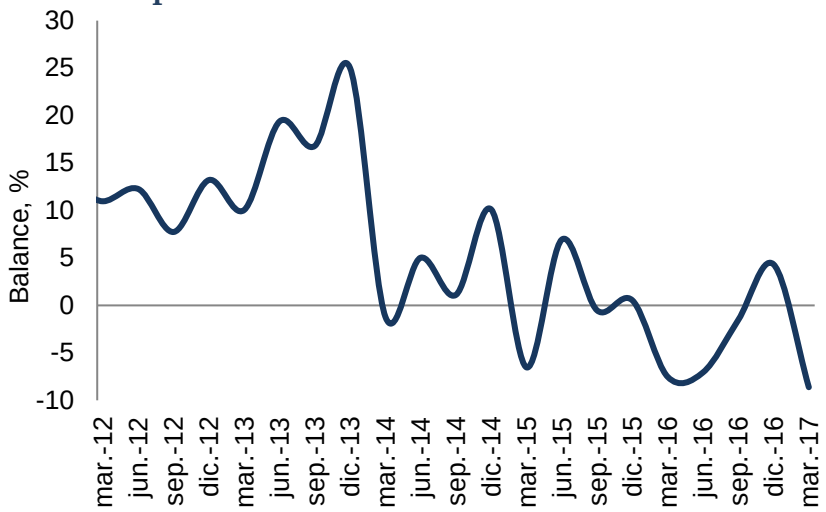



Nota: Datos sin desestacionalizar.
**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

**La percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria mostró una mejora frente al trimestre anterior y con relación al mismo periodo de 2016.**

En la medición de marzo, la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando en actividades similares a las que ellos realizan se ubicó en un balance de -8,6%. En particular, un 11,5% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre enero - marzo aumentó con relación al trimestre anterior, un 68,4% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que 20,1% consideró que fue inferior. Pese a que sigue siendo negativo, este balance representa una mejora de 12,9 pps respecto al trimestre anterior y de 1,1 pp frente al primer trimestre de 2016 (Gráfico 4)

**Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares**

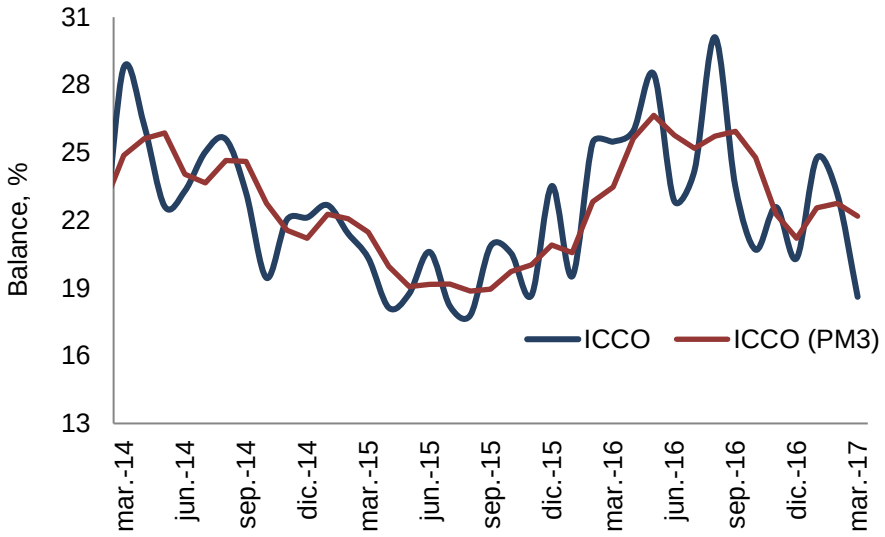



**Fuente:** Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

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

De acuerdo con la última medición de la Encuesta de Opinión Empresarial del sector comercio, en marzo el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 18,6%, lo que representa una caída de 4,6 pps respecto al mes anterior y de 6,9 pps frente a marzo de 2016 (Gráfico 5). Con el resultado de este mes, la confianza de los comerciantes se ubicó en el nivel más bajo desde agosto de 2015.

**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 marzo de los últimos tres años se resumen en el cuadro 2.

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

| Componente (Balance, %) | 2015 | 2016 | 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Marzo | Marzo | Febrero | Marzo |
| Situación económica actual de empresa o negocio | 34,7 | 47,0 | 42,5 | 39,4 |
| Nivel de existencias | 13,5 | 13,3 | 11,1 | 17,7 |
| Expectativas de situación económica para el próximo semestre | 39,8 | 42,7 | 38,1 | 34,2 |
| **Índice de Confianza Comercial – ICCO** | **20,3** | **25,5** | **23,2** | **18,6** |

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

El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a marzo de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de todos los componentes, particularmente a una caída de 8,6 pps en el indicador de expectativas y de 7,6 pps en el índice de situación económica. Frente al mes anterior, la caída en el ICCO se debe igualmente a un deterioro de todos los indicadores, principalmente a una disminución de 3,9 pps en el índice de expectativas y a un aumento de 6,7 pps en el indicador de existencias.




**Publicado el 27 de abril de 2017.**
**Comentarios a:** salvarado@fedesarrollo.org.co