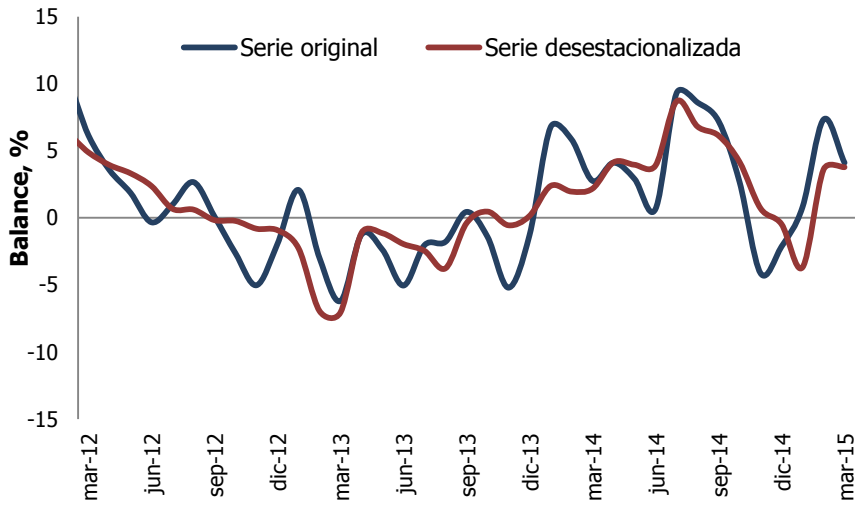
Boletín de prensa
Encuesta de Opinión Empresarial
Resultados a marzo de 2015

En marzo, el Índice de Confianza Industrial se ubicó en un nivel superior al registrado en el mismo mes de los últimos dos años. No obstante, la serie ajustada por factores estacionales mostró un leve deterioro respecto a febrero. Por su parte, el Índice de Confianza Comercial registró un deterioro tanto intermensual como interanual. Las expectativas de empleo y la percepción de contrabando en la industria mejoraron frente al trimestre anterior.

En marzo, la confianza industrial se ubicó por encima del registro del mismo mes de los últimos dos años. No obstante, la serie ajustada por factores estacionales mostró un leve deterioro 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 un balance de 4,1%, evidenciando un avance de 1,3 pps frente a marzo de 2014. Al comparar con febrero se aprecia una caída de 3,2 puntos porcentuales, la cual se explica principalmente por factores estacionales. Ajustando la serie por factores estacionales, el ICI de marzo mostró una leve caída respecto a febrero, luego de tres meses consecutivos de recuperación (Gráfico 1).

Gráfico 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

Respecto a marzo del año anterior, el aumento en la confianza de los industriales es explicado por un avance en el componente de expectativas.

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). El crecimiento de la confianza industrial frente a marzo de 2014 es explicado por un aumento de 6,8 pps en el componente de expectativas que logró contrarrestar la reducción en los otros dos componentes.

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

Componente (Balance, %)	2012 marzo	2013 marzo	2014 marzo	2015 febrero	2015 marzo
Volumen actual de pedidos	-17,9	-38,6	-18,5	-20,1	-18,6
Nivel de existencias	-1,6	7,5	3,0	3,4	5,6
Expectativas de producción para el próximo trimestre	34,8	27,5	29,7	45,5	36,5
Índ. Confianza Industrial - ICI	**6,1**	**-6,2**	**2,8**	**7,3**	**4,1**

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

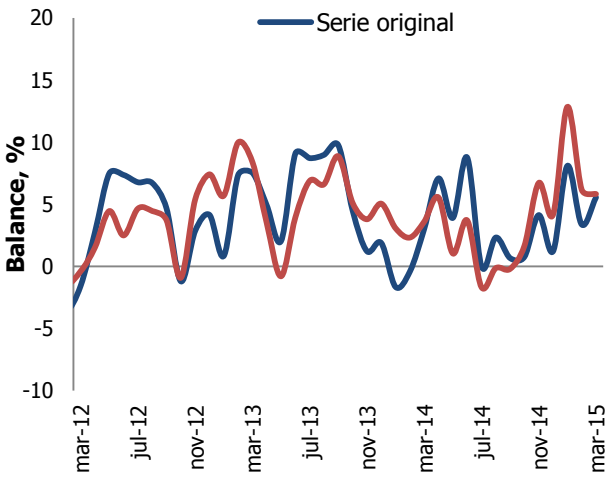
Al ajustar por factores estacionales, se observa que entre febrero y marzo hubo una leve reducción en el componente de expectativas, mientras que los otros dos componentes se mantuvieron en niveles similares a los registrados en febrero.

Las tendencias de cada uno de los componentes durante los últimos cuatro años se presentan en el gráfico 2. Aislando las variaciones de carácter estacional, se evidencia una reducción en el componente de expectativas de producción, luego de tres meses consecutivos de recuperación. Sin embargo, el resultado de este mes se ubicó por encima del registro de marzo de los últimos tres años (Gráfico 2C). Por su parte, la serie ajustada del nivel actual de pedidos se situó en niveles similares respecto al mes anterior y frente a marzo de 2014 (Gráfico 2B). Finalmente, el indicador de existencias completó dos meses consecutivos de descenso (Gráfico 2A).

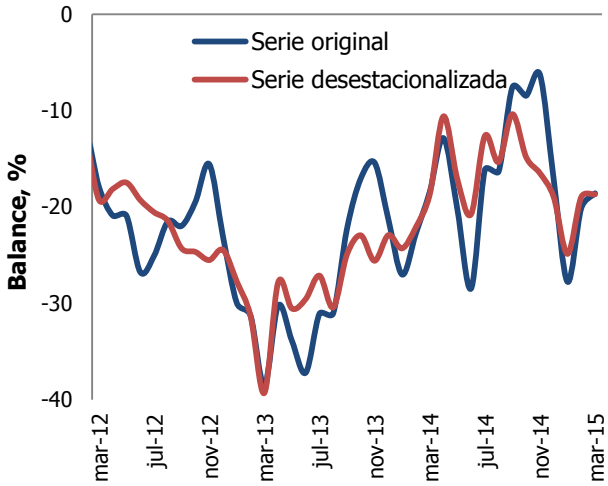
[1] Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría,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

Gráfico 2. Componentes del ICI

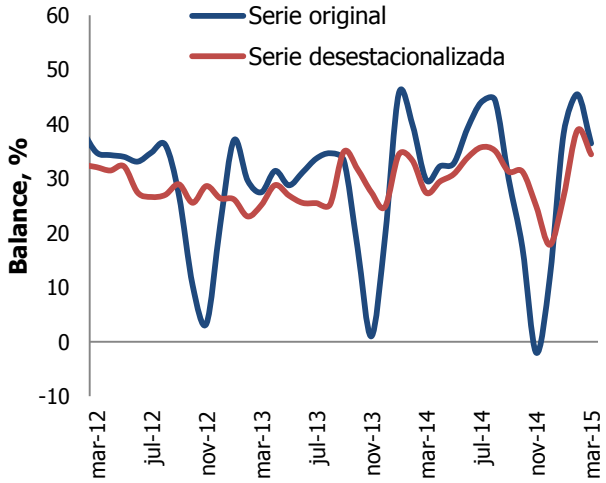
A. Percepción sobre nivel de existencias



B. Nivel actual de pedidos



C. Expectativas de producción para el próximo trimestre



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

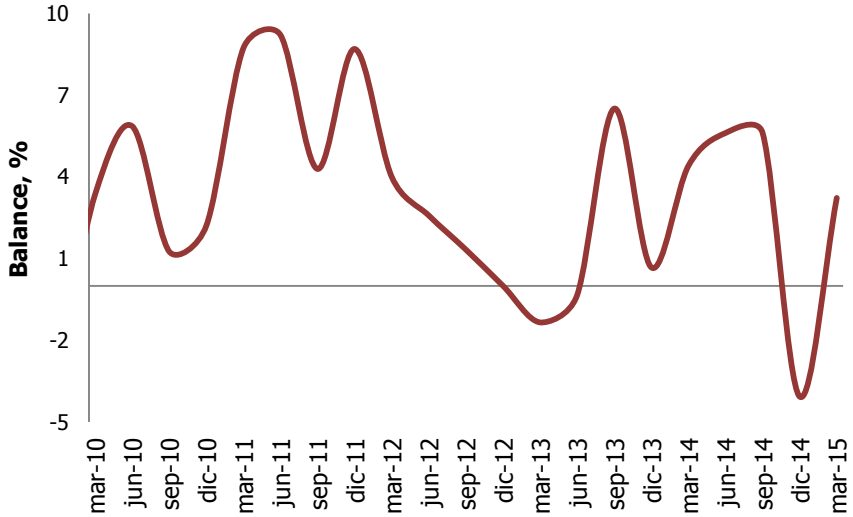
Módulo Trimestral de Empleo y Contrabando – EOE Industria

En el primer trimestre de 2015, las expectativas de empleo en la industria mostraron un notable incremento respecto al trimestre anterior, no obstante, se ubicaron por debajo del balance del mismo trimestre del año anterior.

El módulo especial de la EOE del sector industrial en el mes de marzo incluye preguntas sobre empleo en la industria y contrabando. En cuanto al módulo de empleo, la encuesta indaga: "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 3,2%, evidenciando una mejora de 7,3 pps respecto a la medición de diciembre y una contracción de 1,2 pps frente al mismo trimestre de 2014 (Gráfico 3). Los resultados de marzo muestran que el 12,9% de los industriales creen que el empleo en la industria aumentará, mientras que el 77,4% considera que se mantendrá y el 9,7% considera que disminuirá.

Gráfico 3. Expectativas de Empleo en la industria

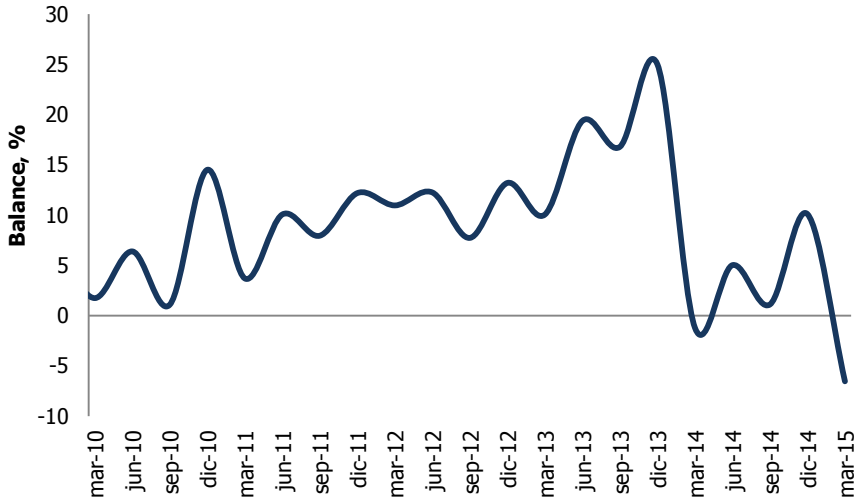


Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

Los resultados del primer trimestre del año acerca de la percepción de los industriales sobre la presencia de contrabando en la industria mostraron una mejoría respecto al trimestre anterior y frente al mismo periodo de 2014 y se ubicaron en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2006.

En marzo, la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en actividades similares a las que ellos realizan se ubicó en un balance de -6,5%, evidenciando una mejora de 16,6 pps y 5,3 pps respecto al trimestre anterior y frente al primer trimestre de 2014, respectivamente. De esta manera, el 11,6% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre enero – marzo fue superior respecto al trimestre anterior, el 70,3% sostuvo que se mantuvo igual y el 18,1% aseguró que el contrabando se redujo (Gráfico 4). El resultado del primer trimestre de 2015 es el más bajo desde la medición de junio de 2006.

Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares

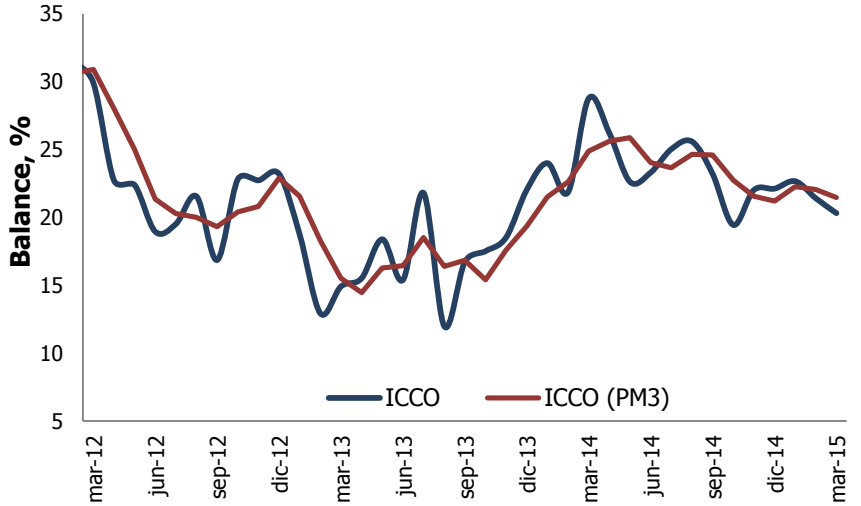


Nota: Datos sin desestacionalizar.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. DANE.

En marzo, el Índice de Confianza Comercial registró una reducción respecto a febrero y frente al mismo mes de 2014, completando dos meses consecutivos de descenso.

De acuerdo con la medición de marzo de la EOE del sector comercio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en un balance de 20,3%, registrando un retroceso de 1,1 y 8,5 pps respecto a febrero y frente al mismo mes del 2014 (Gráfico 5). Con el resultado de este mes, el ICCO completa dos meses consecutivos de descenso.

Gráfico 5. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Nota: Datos sin desestacionalizar.
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 de los últimos cuatro años se resumen en el cuadro 2.

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

Componente (Balance, %)	2012 marzo	2013 marzo	2014 marzo	2015 febrero	2015 marzo
Situación económica actual de empresa o negocio	49,3	24,3	46,3	38,8	34,7
Nivel de existencias	13,1	19,7	7,5	11,6	13,5
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	53,6	40,2	47,5	37,0	39,8
Índ. de Confianza Comercial	**29,9**	**14,9**	**28,8**	**21,4**	**20,3**

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

La disminución del ICCO entre febrero y marzo es explicada por un deterioro tanto en el componente de situación económica actual como en el de existencias. En la comparación interanual, la caída en la confianza de los comerciantes se debe a un retroceso en los tres componentes.

El análisis por componentes del ICCO muestra, en términos intermensuales, una reducción de 4,1 pps en la percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual de la empresa y de 1,9 pps en el componente del nivel de existencias. Por su parte, el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre evidenció una mejora de 2,8 pps.

La contracción del ICCO respecto a marzo de 2014 se explica por un deterioro de 7,7 pps en el componente de expectativas de la situación económica, de 6,0 pps en el de existencias y 11,6 pps en el de situación económica actual.



Publicado el 21 de abril de 2015.
Comentarios a: mrey@fedesarrollo.org.co