

# Boletín

## Encuesta de Opinión Empresarial

### Resultados a junio de 2014

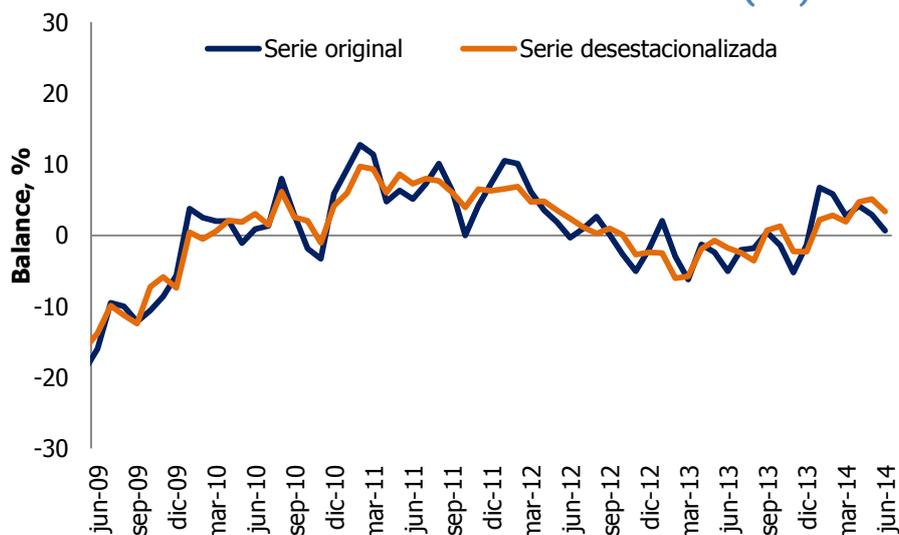


**En junio, el indicador de confianza empresarial para la industria revierte parcialmente los avances observados en los tres meses precedentes. No obstante, el índice de empleo en la industria ratifica la tendencia creciente que exhibe a partir del último trimestre de 2013. Asimismo, la confianza de los comerciantes sube y mantiene un nivel récord dentro de los resultados de los últimos 27 meses.**

**Ajustando por factores estacionales, el índice de confianza industrial frena la senda creciente que mostraba desde marzo de 2014.**

Los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de junio expresan un deterioro en el Índice de Confianza Industrial (ICI), el cual se ubicó en 0,7% frente a un 2,9% del mes inmediatamente anterior y un 6,7% observado en enero de 2014. Lo anterior condujo a que la serie ajustada por factores estacionales exhiba una ligera caída, luego de tres meses de continuo ascenso. Pese a que este balance es inferior en términos mensuales, su comportamiento sigue siendo muy favorable frente a un año atrás (-5,1%) y frente al promedio de los últimos 18 meses (-0,2%) (Gráfico 1).

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



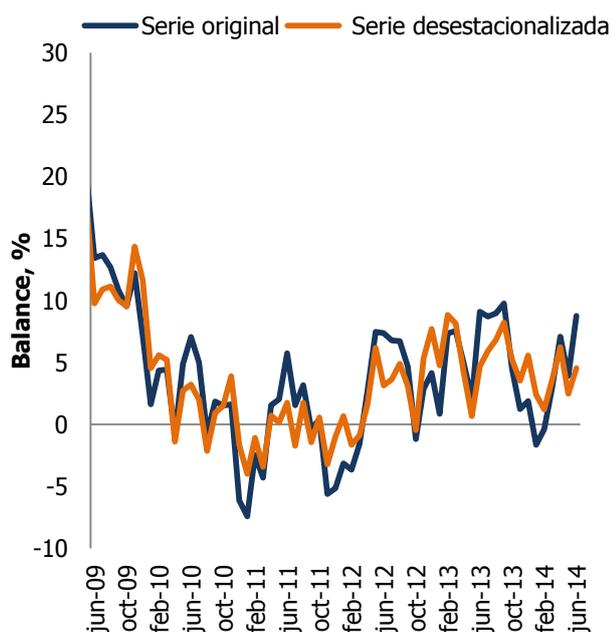
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICI se construye reuniendo tres elementos: el volumen actual de pedidos, el nivel de existencias<sup>1</sup> y las expectativas de producción para los próximos tres meses.

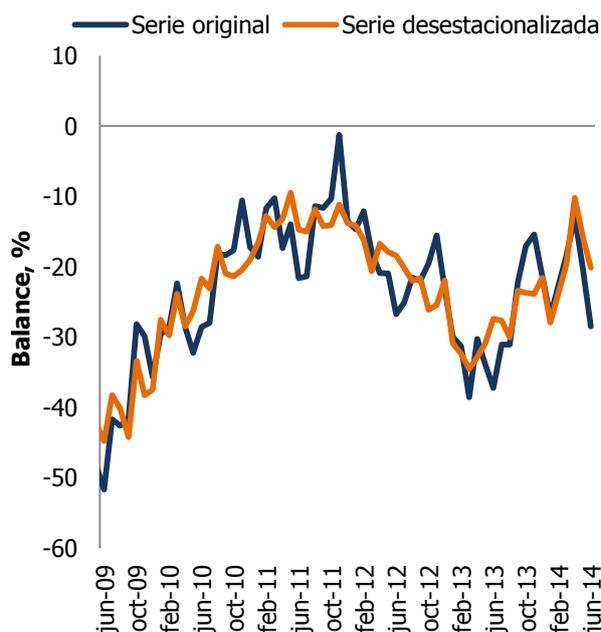
Cuando el indicador de confianza industrial se compara frente a mayo de 2014, es visible que el deterioro en el balance del volumen actual de pedidos (8,0 pps) y el repunte en el del nivel de existencias (4,9 pps) justifican la caída mensual en el índice agregado. Más aún, al observar el comportamiento de los componentes de la confianza de los industriales después de aislar las variaciones de carácter estacional, se identifica un claro patrón a la baja en el nivel actual de pedidos desde abril de este año (Gráfico 2B). También se aprecia un aumento en la percepción sobre el nivel de existencias, con su respectiva connotación negativa (Gráfico 2A). En contraste con lo anterior, cabe resaltar que las expectativas de producción para los próximos tres meses siguen avanzando, tal como ha sucedido en los últimos cuatro meses, lo cual amortigua la caída del ICI (Gráfico 2c).

**Gráfico 2. Componentes del ICI**

**A. Percepción sobre nivel de existencias**

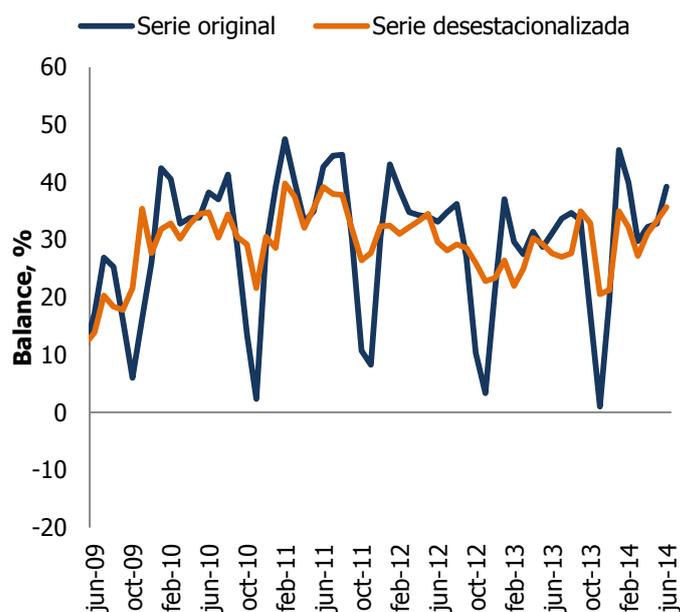


**B. Nivel actual de pedidos**



<sup>1</sup> 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 mejora, en el sentido que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

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



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

Frente a un año atrás, el progreso en el ICI corresponde con una recuperación en cada uno de sus tres componentes. En especial, resulta relevante la mejora en más de 8,0 pps en las expectativas a tres meses vista, cuyo balance en junio de 2014 es ampliamente superior a los correspondientes al mismo mes de los dos años anteriores (Cuadro 1).

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	junio	junio	junio	mayo	junio
Volumen actual de pedidos	-21,6	-26,8	-37,2	-20,2	-28,5
Nivel de existencias	5,7	7,4	9,1	3,9	8,8
Expectativas de producción para el próximo trimestre	42,7	33,1	31,1	32,8	39,2
Índ. Confianza Industrial-ICI	5,1	-0,3	-5,1	2,9	0,7

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

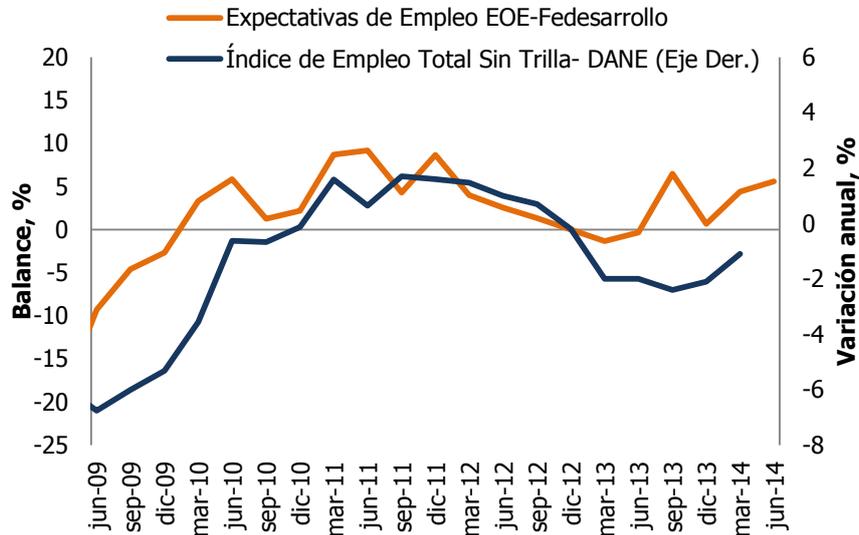
### Módulo Trimestral de Empleo y Contrabando – EOE Industria

**En el primer semestre de 2014 se consolida la recuperación en el índice de las expectativas de empleo de la industria.**

Como es usual cada cuatro meses, la EOE presenta para el sector Industrial preguntas sobre empleo y contrabando. En lo relacionado con empleo, el balance sobre expectativas de creación de puestos de trabajo en la industria en el segundo trimestre de 2014 fue ampliamente positivo, al ubicarse en 5,6% y estar 5,9 pps por encima del registro del mismo periodo del año anterior. Asimismo el actual balance consolida la recuperación en el indicador desde la medición de diciembre de 2013, y ratifica su posición en terreno positivo. Este indicador tiene una cercana relación

estadística con la evolución un trimestre más adelante del empleo total en la industria sin trilla que divulga el DANE. Su correlación desde 2004 es 0,82 (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Expectativas de Empleo en la EOE-Industria e Índice de Empleo Total sin trilla del DANE**



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

Específicamente, 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”, 14,9% de los industriales sostuvo que el empleo generado aumentará, 9,2% opinó que disminuirá y el 75,9% indicó que se mantendrá igual. Es importante notar, que el balance sobre las expectativas de creación de puestos de trabajo mostró en junio una recomposición entre las distintas opciones de respuesta, ya que si bien el conjunto de quienes perciben que el empleo permanecerá aproximadamente igual es un componente inercial, en este mes se redujo del 80,0% al 75,9% para engrosar el conjunto de respuestas positivas.

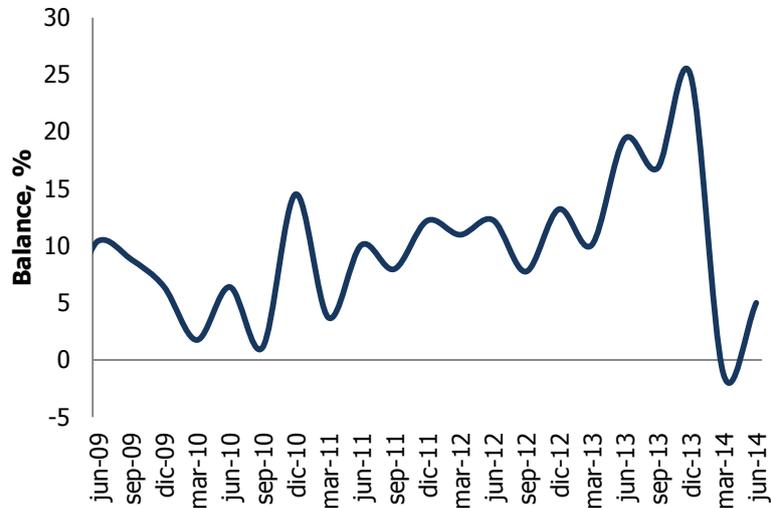
**En junio de 2014, aumenta la percepción de contrabando en la industria tras la fuerte reducción que se observó en marzo. Sin embargo, el balance sigue siendo favorable frente a la medición para los meses de junio de los últimos 5 años.**

Cuando se indagó por la percepción de los empresarios del sector industrial sobre la presencia de contrabando frente al trimestre inmediatamente anterior, 15,6% aseguró que fue mayor, 73,7% dijo que se mantuvo igual y 10,6% manifestó que se redujo. Así, el balance se ubicó en 5,0% (Gráfico 4), el nivel más bajo del mismo trimestre desde 2009.

Cuando se efectúa la comparación frente a la misma medición de 2013, sobresale un sistemático aumento en el porcentaje de industriales que asevera que el contrabando se mantiene igual, la cual pasó del 59,4% al 73,7% en este último año.

Así como se percibe una importante reducción en la opción de respuesta de “mayor contrabando”, la cual pasa del 30,0% al 15,6%.

**Gráfico 4. Percepción sobre el contrabando en actividades similares EOE-Industria**



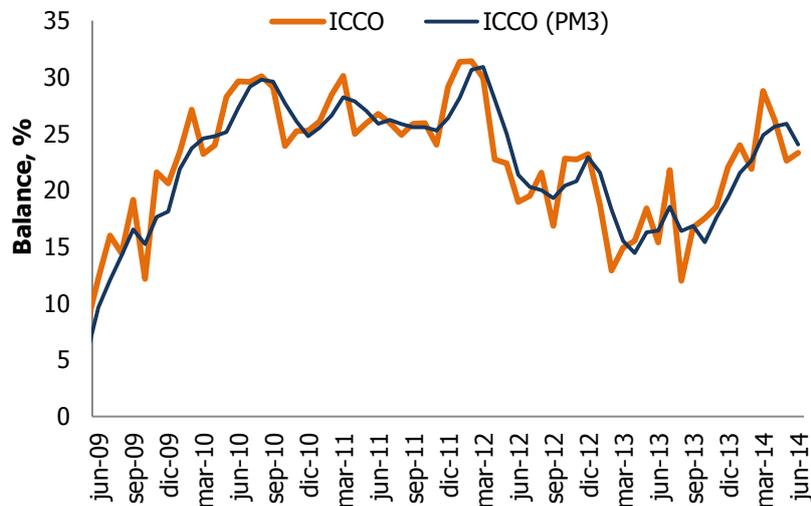
Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

**En junio, la confianza de los comerciantes avanza y se circunscribe dentro de niveles históricamente altos.**

Los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE), indican que el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 23,3%, siendo superior en 0,7 puntos porcentuales (pps) al balance registrado en mayo y en 7,9 pps frente al mismo mes de 2013. Si bien el promedio a tres meses de la serie original revela una caída, que es fruto de las reducciones presentadas en los dos meses anteriores, este valor continúa enmarcado dentro de los tres niveles más altos desde enero de 2012 (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. El avance del ICCO respecto al balance del mes precedente respondió en su totalidad a un aumento en las expectativas de los comerciantes para el próximo semestre, el cual compensó el aumento en el número de personas que tienen menos confianza en la situación actual de su negocio y el incremento de quienes consideran tener un mayor nivel de existencias (Cuadro 2). En términos anuales, por su parte, el avance del indicador agregado se alberga en el progreso de dos de sus tres componentes: la situación económica actual de empresa, y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre.

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

Componente (Balance, %)	2011	2012	2013	2014	2014
	junio	junio	junio	mayo	junio
<b>Situación económica actual de empresa o negocio</b>	43,2	37,3	27,1	37,1	35,5
<b>Nivel de existencias</b>	14,2	21,7	19,4	17,3	20,5
<b>Expectativas de situación para el próximo semestre</b>	51,3	41,3	38,5	48,0	55,0
<b>Índ. de Confianza Comercial</b>	26,8	19,0	15,4	22,6	23,3

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](mailto:comercial@fedesarrollo.org.co)  
Calle 78 N° 9-91 / Bogotá D.C. - Colombia  
[www.fedesarrollo.org.co](http://www.fedesarrollo.org.co)

Publicado el 23 de julio de 2014.

Comentarios a: [msanchez@fedesarrollo.org.co](mailto:msanchez@fedesarrollo.org.co)