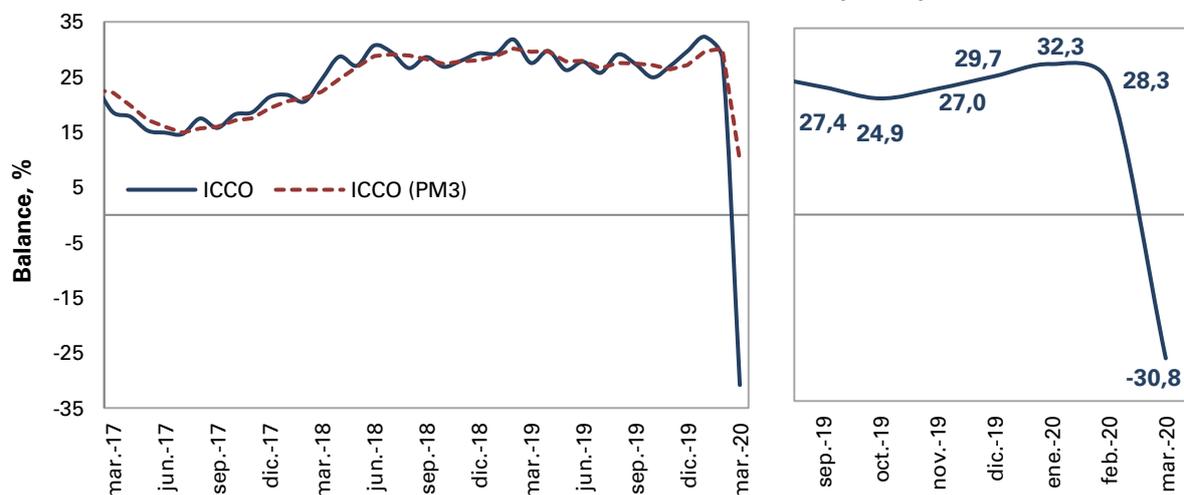


En marzo*, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en -30,8%, su valor más bajo desde que se realiza esta medición (junio de 1980) lo que representa una disminución de 59,2 pps frente al mes anterior. Esta caída se explica principalmente por una reducción de las expectativas de situación económica para el próximo semestre y por la disminución en la situación económica actual de la empresa. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de -35,0%, su valor más bajo desde que se realiza esta medición (enero de 1980) lo que representa una reducción de 44,8 pps respecto al mes pasado. Esta reducción estuvo explicada principalmente por una disminución en las expectativas de producción para el próximo trimestre, una reducción en el indicador del volumen actual de pedidos y en menor medida a un incremento en el nivel de existencias. Por otra parte, las expectativas de empleo de los industriales para el próximo trimestre se redujeron a -46,8, lo que implica una disminución de 48,5 pps frente al trimestre anterior. La percepción de los industriales sobre la presencia de actividades de contrabando disminuyó 25,1 pps respecto al trimestre anterior.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En marzo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en -30,8%, su valor más bajo desde que se realiza esta medición (junio de 1980). Esto representa una disminución de 59,2 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y de 58,4 pps respecto a marzo de 2019 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



*Dada la coyuntura del COVID-19 y las medidas de aislamiento, la muestra de la encuesta se redujo 50%, sin embargo, sigue siendo representativa para el total nacional.

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

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2019	2020	
	Marzo	Febrero	Marzo
Situación económica actual de empresa o negocio	39,5	53,0	-26,4
Nivel de existencias	3,6	5,6	3,3
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	46,7	37,6	-62,8
Índice de Confianza Comercial – ICCO	27,5	28,3	-30,8

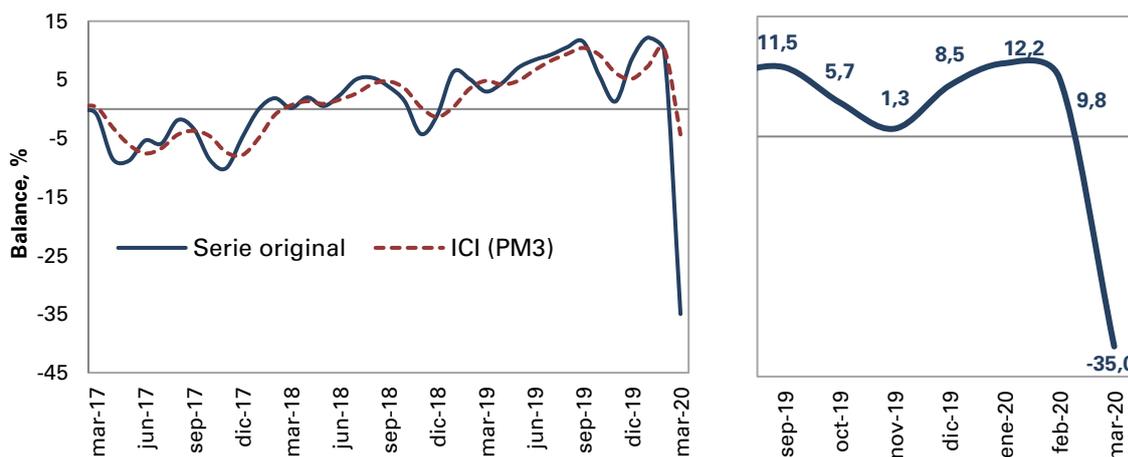
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En marzo, la disminución en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a una reducción de 100,4 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y a la disminución de 79,3 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, mientras que el indicador del nivel de existencias disminuyó 2,2 pps. Por su parte, el resultado frente a marzo de 2019 se debe a una reducción de 109,5 pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre y a la disminución de 65,9 pps en el indicador de situación económica actual de la empresa, mientras que el indicador de nivel de existencias disminuyó 0,2 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En marzo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en -35,0% en su serie original, su valor más bajo desde que se realiza esta medición (enero de 1980). Esto representa una disminución de 44,8 pps frente a febrero de 2020 y una reducción de 38,0 pps relativo a marzo de 2019. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de -4,3%, lo que equivale a una disminución de -14,5 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



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

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias¹, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses**. En la serie original, la disminución en marzo del ICI frente al mes anterior obedece a la reducción de 75,9 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre, una disminución de 39,8 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y en menor medida al incremento de 18,5 pps en el indicador del nivel de existencias. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a febrero se presentó un incremento en el nivel de existencias y una disminución en las expectativas de producción para el próximo trimestre y en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

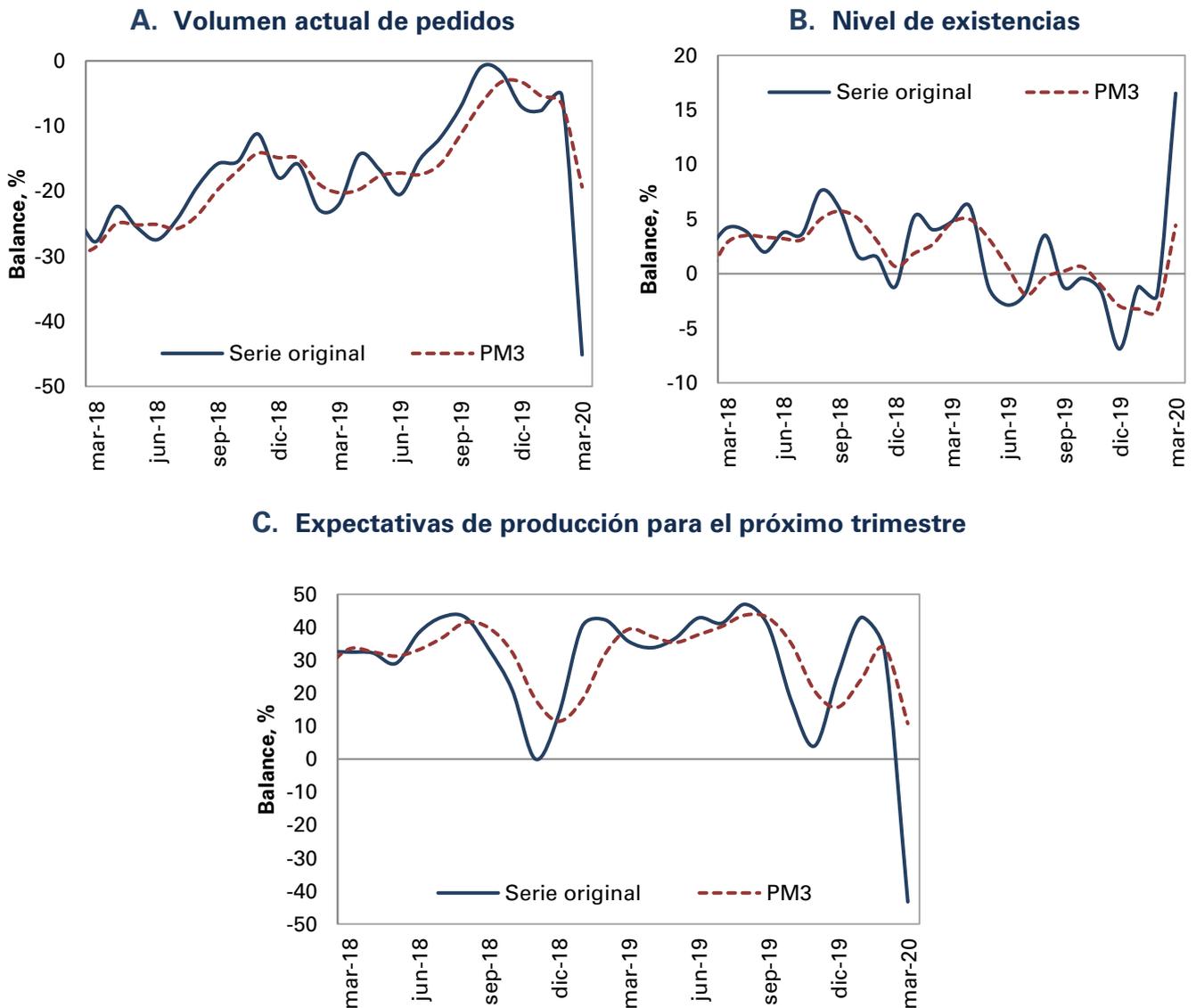
Componente (Balance, %)	2019		2020
	Marzo	Febrero	Marzo
Nivel de existencias	4,7	-2,0	16,5
Volumen actual de pedidos	-22,0	-5,3	-45,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	35,7	32,7	-43,3
Índice de Confianza Industrial – ICI	3,0	9,8	-35,0

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

La reducción en la confianza industrial respecto a marzo de 2019 se debe principalmente a una reducción de 79,0 pps en el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses y en menor medida a la reducción de 23,1 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y el incremento de 11,8 pps en el indicador de nivel de existencias (Cuadro 2).

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 3. Componentes del ICI



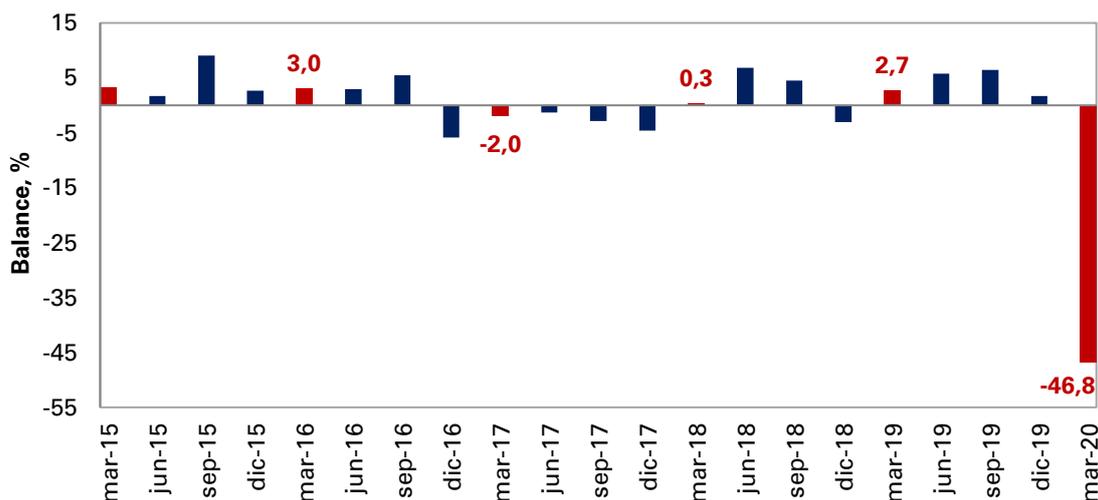
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Expectativas de Empleo y Percepción de Contrabando²

En marzo, el balance sobre las expectativas de empleo para el próximo trimestre fue -46,8%, lo que representa una reducción de 48,5 pps frente al trimestre anterior y una disminución de 49,5pps respecto al mismo periodo de 2019 (Gráfico 4). Los resultados desagregados por opción de respuesta muestran que el 0,7% de los encuestados cree que el empleo en la industria en el próximo trimestre aumentará, el 47,5% considera que disminuirá y el 51,8% afirma que se mantendrá igual.

² La Encuesta de Opinión Empresarial contiene un módulo trimestral en el cual se indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre las expectativas de empleo y la percepción de contrabando en la industria.

Gráfico 4. Expectativas de empleo en la industria



Nota: Datos sin desestacionalizar.

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

En marzo, la percepción de los empresarios sobre la presencia de contrabando en la industria tuvo un balance de -18,3%, lo que representa una reducción de 25,1 pps con respecto al dato del trimestre anterior y una disminución de 23,2 pps relativo a marzo de 2019. En particular, 6,1% de los encuestados manifestó que el contrabando en el trimestre enero – marzo aumentó con relación al trimestre anterior, 69,5% sostuvo que se mantuvo igual, mientras que 24,4% consideró que fue inferior (Cuadro 3).

Cuadro 3. Percepción sobre el contrabando en actividades similares

Respuestas	2019		2020
	Marzo	Diciembre	Marzo
Mayor	18,7	19,5	6,1
Igual	67,6	67,9	69,5
Menor	13,7	12,6	24,4
Balance	4,9	6,8	-18,3

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



50 AÑOS FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 22 de abril de 2020

Comentarios a Daniel Felipe Díaz: ddiaz@fedesarrollo.org.co