

ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - febrero de 2016

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

En febrero de 2016, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,151.1 puntos, mientras que en enero fue de 1,155.7 puntos, es decir, disminuyó en 4.6 puntos (gráfico 1), variación que se explica por el decrecimiento de los ICE en tres de las cuatro ramas de actividad económica analizadas: *comercio*, *industria* y *construcción*, mientras que el ICE de *servicios* presentó un cambio positivo (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (gráfico 2) se observó que para febrero de 2016 se ubicó 4.2% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo, comportamiento que se mantiene desde el tercer trimestre de 2015.

Gráfico 1. ICE GLOBAL

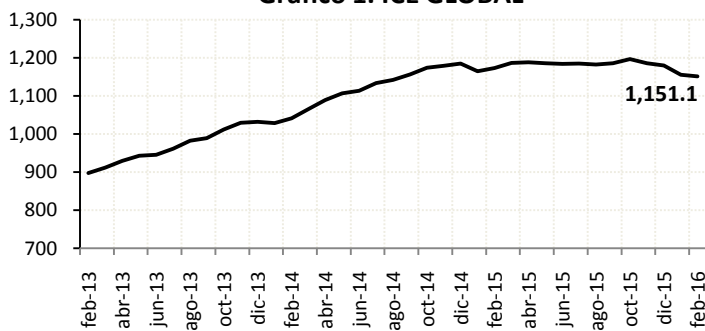
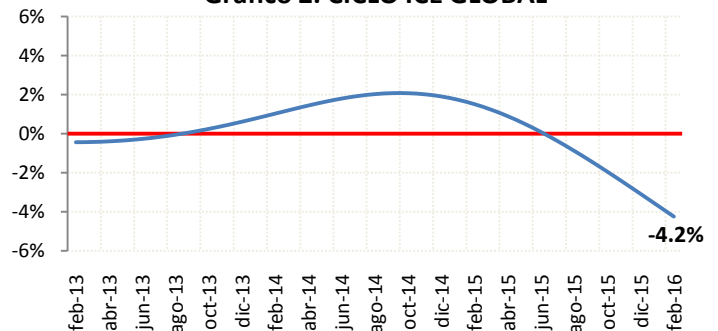


Gráfico 2. CICLO ICE GLOBAL



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En febrero de 2016, el ICE Industrial presentó una variación negativa de 4.9 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,604.3 puntos (gráfico 3). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 2.9% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo y este mismo comportamiento se refleja desde junio de 2015.

Gráfico 3. ICE INDUSTRIA

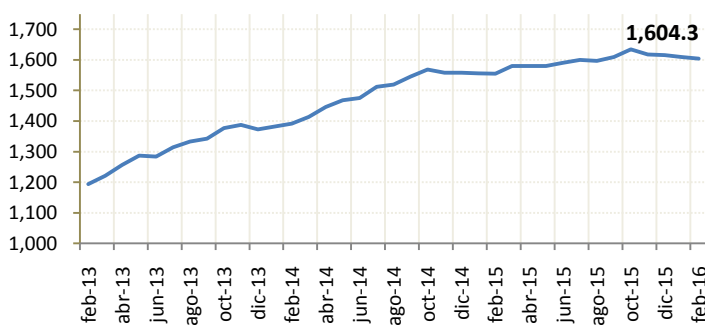
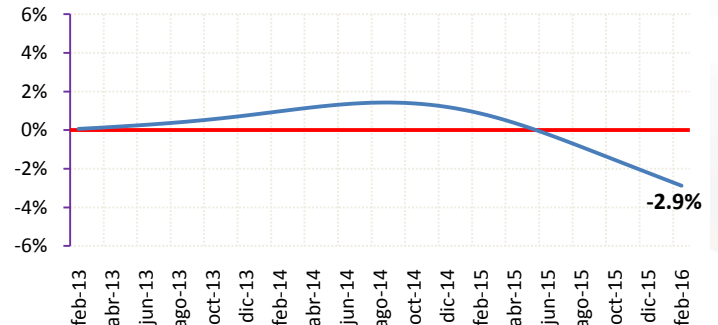


Gráfico 4. CICLO INDUSTRIA



¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria*, *comercio*, *construcción* y *servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en el 2012. Los resultados desde diciembre de 2012 a diciembre de 2013 se calcularon en función a los ingresos de 2009 y los resultados anteriores, es decir, desde junio de 2007 a noviembre de 2012, se calcularon considerando los ingresos de 2007. El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios para la encuesta de la EMOE se inicia cuando faltan cinco días hábiles para concluir el mes de referencia.

² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: *industria* 20.3%, *comercio* 20.0%, *construcción* 15.4% y *servicios* 44.3%, las mismas que se calcularon a partir de la participación promedio en el valor agregado bruto por sector respecto al PIB, en el período comprendido entre 1965-2007 (año base 2007). Las anteriores ponderaciones utilizadas fueron: *industria* 23%, *comercio* 26%, *construcción* 13% y *servicios* 38%, según su participación promedio entre 1993- 2007 (año base 2000). Esta actualización provoca que el ICE global cambie de nivel (variaciones absolutas), lo que no implica ningún problema en la estimación, dado que la serie conserva su comportamiento y tendencia.

³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia de amplitud superior a un año y se deben, principalmente, a la alternancia de etapas de prosperidad y depresión en la actividad económica. Para su cálculo, se empleó la metodología y el software CACIS, utilizado por la Dirección de Estadística de la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble filtro Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir al mínimo la distancia entre la tendencia y la serie original, y a la vez, para reducir al mínimo su curvatura. Antes de extraer el ciclo de la serie, ésta ha sido corregida por variación estacional. Cada mes el ciclo de la serie se recalcula con la nueva información disponible.

III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama de *comercio* disminuyó 2.2 puntos en febrero de 2016 respecto del mes anterior, situándose en 1,386.1 puntos (gráfico 5).

En el mes de análisis, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó 3% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (gráfico 6).

Gráfico 5. ICE COMERCIO

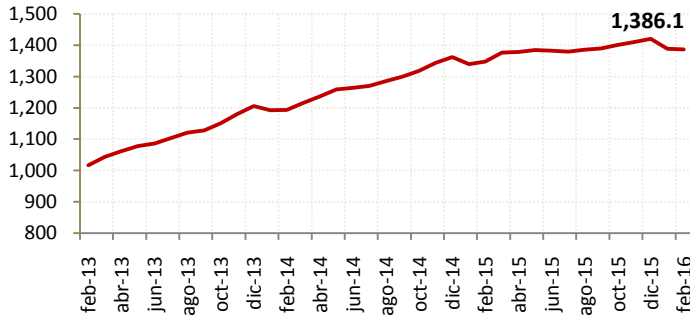
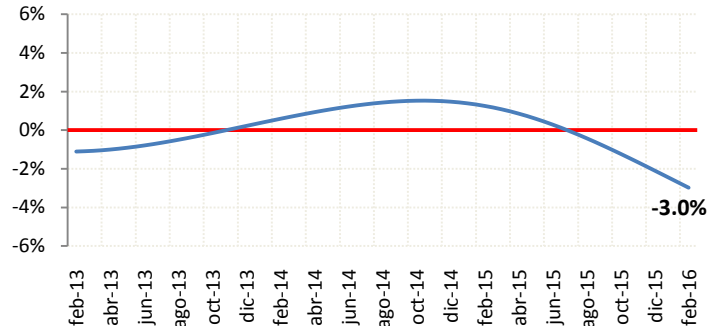


Gráfico 6. CICLO COMERCIO



IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En febrero de 2016, el ICE de la *Construcción* fue de 1,058 puntos, lo que representó una disminución de 29.9 puntos respecto del mes anterior (gráfico 7). Los resultados obtenidos permiten evidenciar que la desviación porcentual del ICE respecto a su tendencia de crecimiento de largo plazo (ciclo del ICE) continúa en terreno negativo, situándose en febrero en -5.6%.

Gráfico 7. ICE CONSTRUCCIÓN

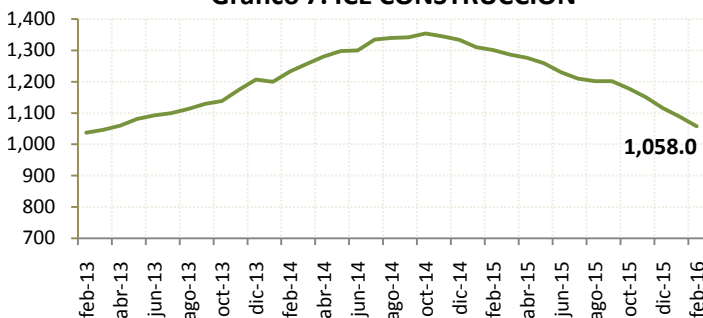
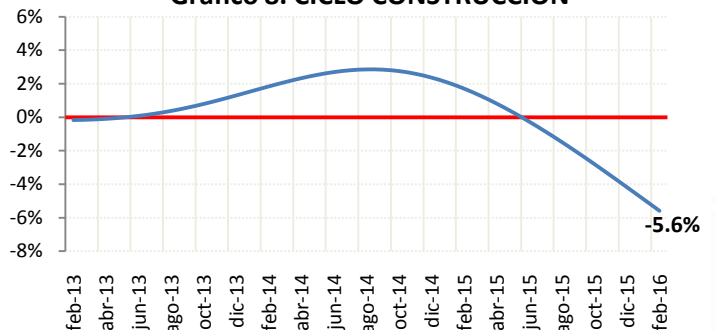


Gráfico 8. CICLO CONSTRUCCIÓN



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

Durante febrero de 2016, el ICE del sector *Servicios* varió en forma positiva en 3.3 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 869.4 puntos (gráfico 9), sin embargo, el ciclo del ICE de los Servicios se mantiene por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo en un 3.7% en el mes de análisis.

Gráfico 9. ICE SERVICIOS

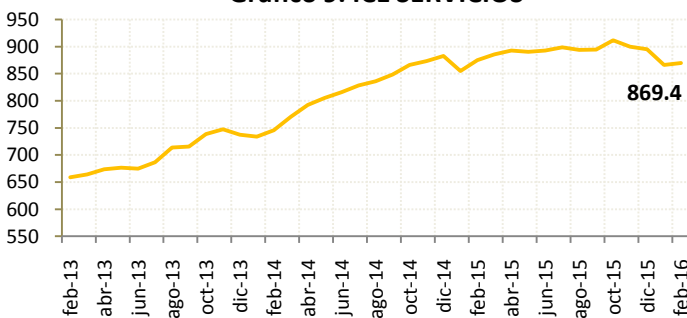
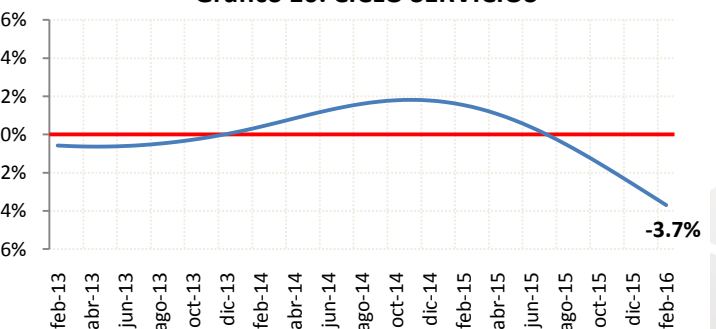


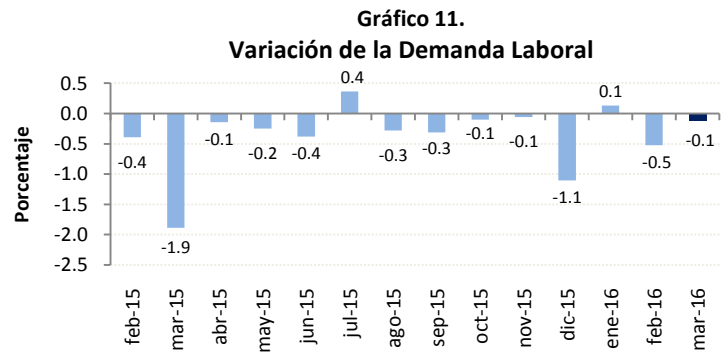
Gráfico 10. CICLO SERVICIOS



SECTOR INDUSTRIAL - 346 empresas – febrero de 2016

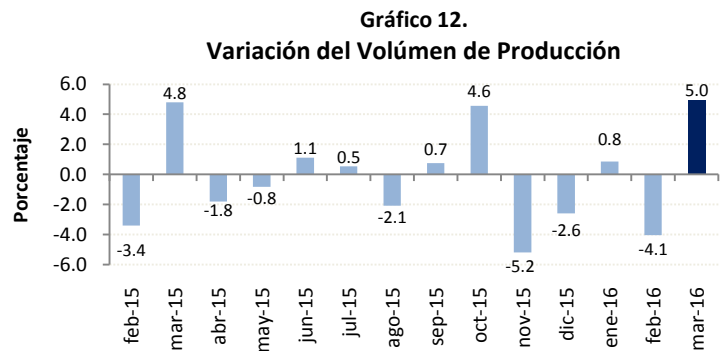
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *industrial* en febrero de 2016 disminuyó en 0.5% respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector prevén que para marzo de 2016, dicha demanda de trabajo decrecería en 0.1%.



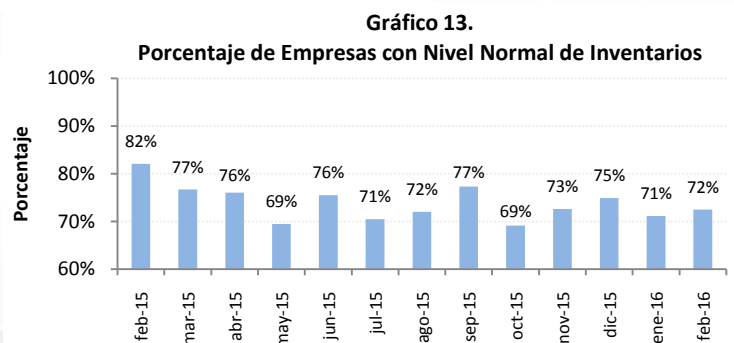
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en febrero disminuyó en 4.1% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para marzo de 2016 esperaba una recuperación del volumen de producción de 5.0%. Históricamente, en enero y febrero se presentan variaciones negativas, mientras que en marzo aumenta la producción con respecto al anterior mes.



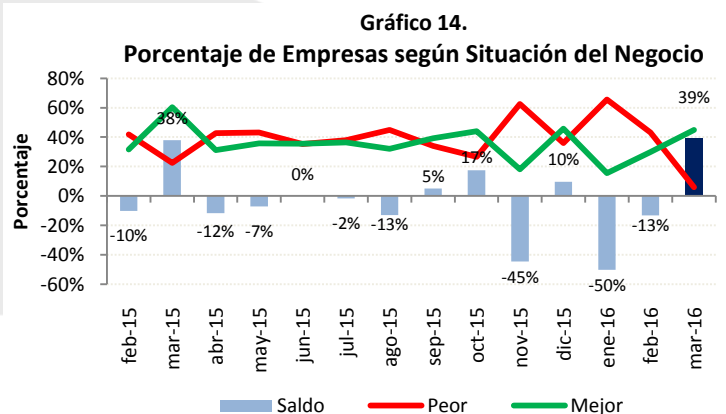
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En febrero de 2016, el 72% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios, un punto porcentual superior al del mes anterior. En el período febrero de 2015 a febrero de 2016, el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue 74%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

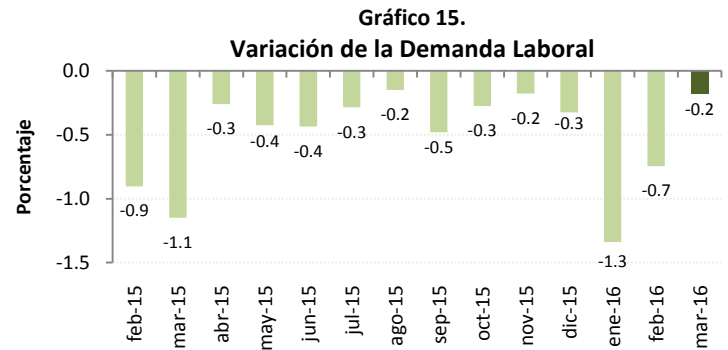
En febrero de 2016, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, fue inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de -13%. La expectativa para marzo de 2016 señala que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 39%.



SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – febrero de 2016

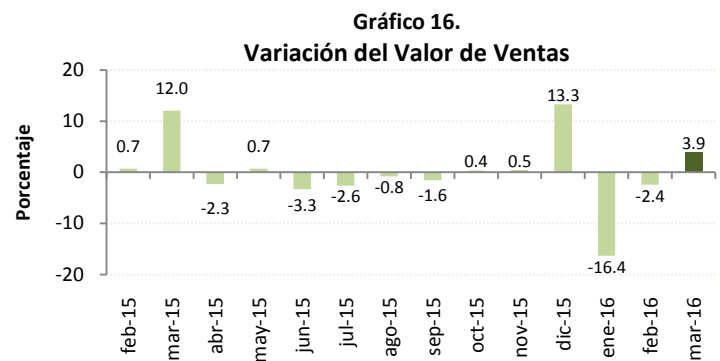
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *comercial* en febrero de 2016 decreció en 0.7% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que para marzo de 2016 la demanda laboral también disminuiría, pero, en menor proporción (0.2%).



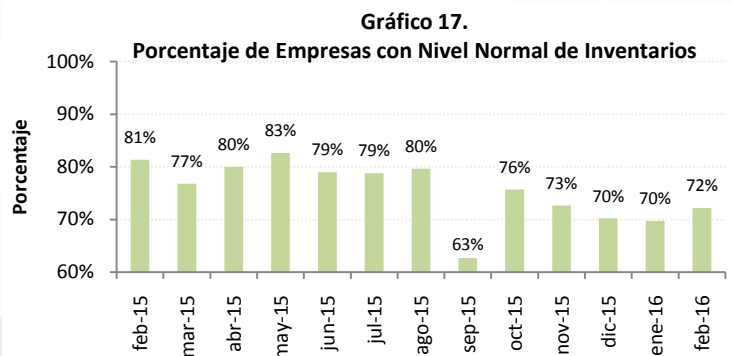
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en febrero de 2016 varió negativamente en 2.4% respecto de enero. La previsión empresarial para marzo de 2016 señala un incremento en el valor de ventas de 3.9%.



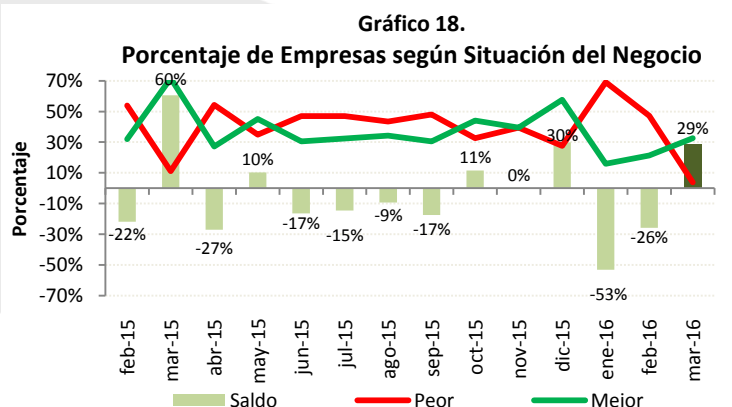
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En febrero de 2016, el 72% de las empresas del sector *comercial* mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante el período febrero de 2015 y febrero de 2016 reportaron niveles normales de inventarios fue de 75%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En febrero de 2016, la cantidad de empresas del sector *comercial* que mencionan estar mejor fue inferior al número de empresas que mencionan estar peor; lo que se refleja en el saldo de -26%, porcentaje menor al registrado en el mes anterior. La expectativa para marzo es positiva, pues se prevé que dicho saldo sería de 29%.

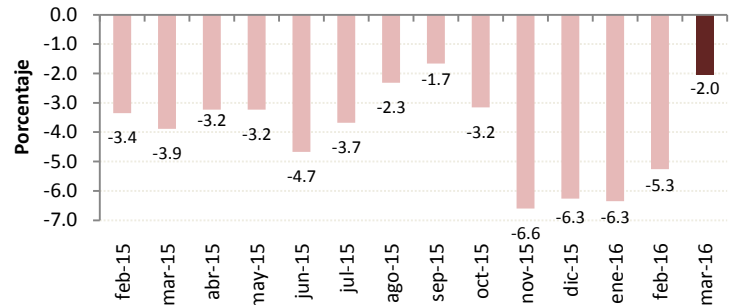


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – febrero de 2016

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la *construcción* continúa disminuyendo, es así que, en febrero de 2016 varió en -5.3%, respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios para marzo de 2016 sobre la demanda laboral indican que esta variaría en forma negativa en 2%.

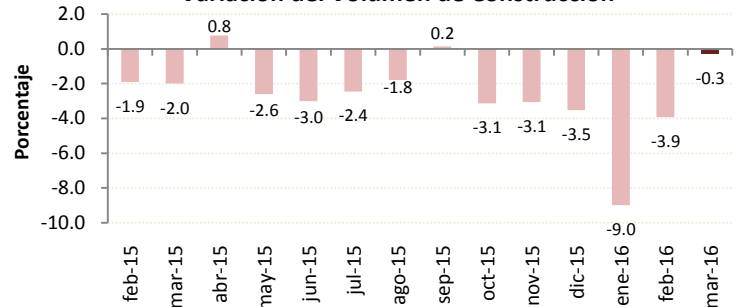
Gráfico 19.
Variación de la Demanda Laboral



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción cayó 3.9% en febrero de 2016 respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para marzo disminuiría levemente (0.3%).

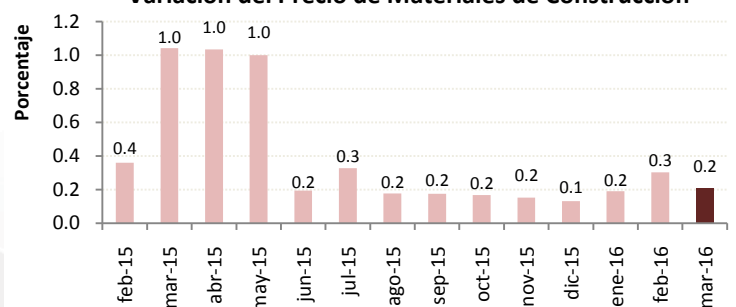
Gráfico 20.
Variación del Volumen de Construcción



III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido con aumentos leves y, en febrero de 2016 subió en 0.3% respecto del mes anterior. Se prevé que para el siguiente mes, el precio promedio de los insumos aumentaría levemente en 0.2%.

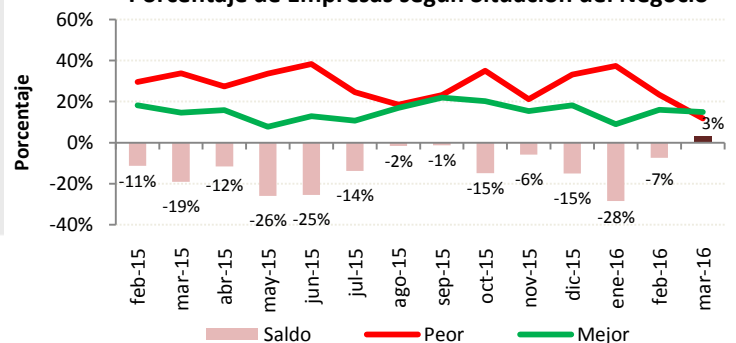
Gráfico 21.
Variación del Precio de Materiales de Construcción



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector *construcción* que mencionan estar mejor fue inferior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo negativo de febrero de 2016 que fue de -7%. La expectativa de la situación del negocio para marzo prevé un saldo positivo de 3%.

Gráfico 22.
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

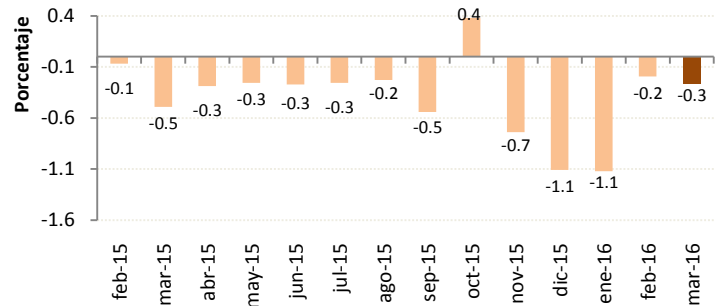


SECTOR SERVICIOS - 244 empresas – febrero de 2016

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector *servicios* en febrero de 2016 fue negativa en 0.2% con respecto al anterior mes (porcentaje bastante cercano a la previsión realizada para febrero que fue de -0.3%). Los empresarios estiman que la demanda laboral para el siguiente mes disminuiría en 0.3%.

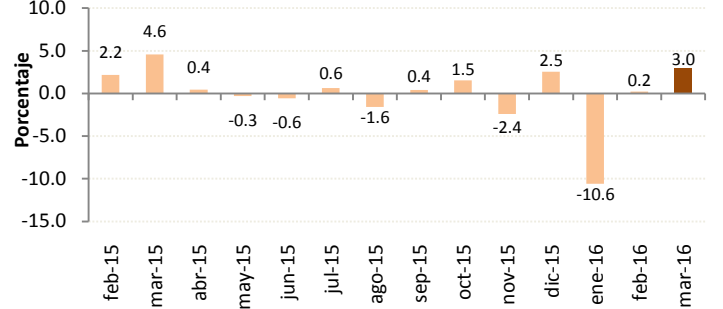
Gráfico 23.
Variación de la Demanda Laboral



II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en febrero de 2016 se incrementó, levemente, en 0.2% con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para marzo de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 3%.

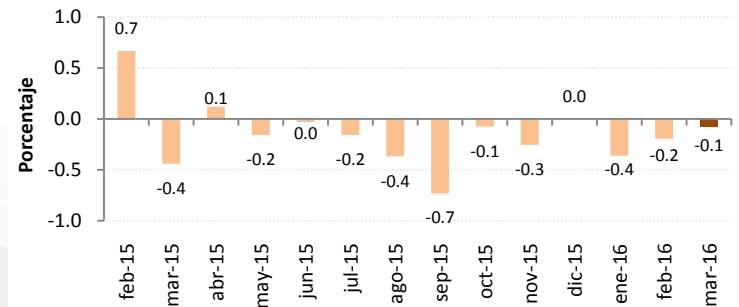
Gráfico 24.
Variación del Valor Total de Ventas



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en febrero de 2016, el precio promedio de los servicios prestados decreció en 0.2% con respecto al mes anterior. Para marzo de 2016, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios disminuiría en 0.1%.

Gráfico 25.
Variación del Precio Promedio del Servicio



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En febrero de 2016, la cantidad de empresas del sector *servicios* que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, es inferior a la cantidad de las que señalan estar peor, de tal manera que el saldo fue de -24%. Para marzo de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sería favorable, pues supone un saldo de 30%.

Gráfico 26.
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

