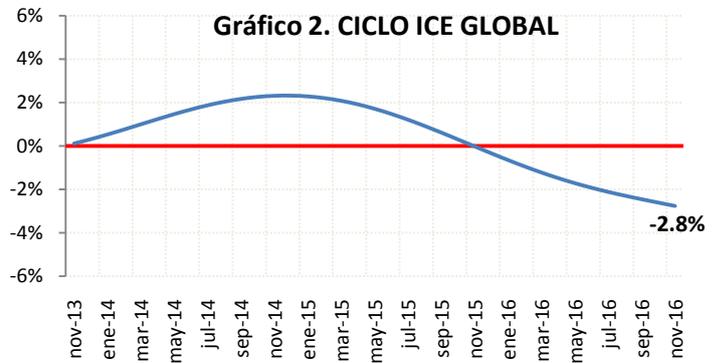
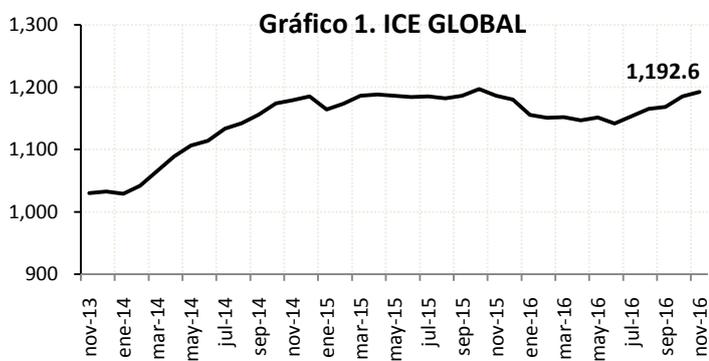


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - noviembre de 2016

## I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL<sup>2</sup>

En noviembre de 2016 el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,192.6 puntos, lo que representó un aumento de 7.2 puntos en relación al mes anterior (gráfico 1), variación que se explica por los cambios positivos en los ICE de tres de los cuatro sectores económicos analizados: *industria, comercio y construcción* (mayor detalle a partir de la página 3).

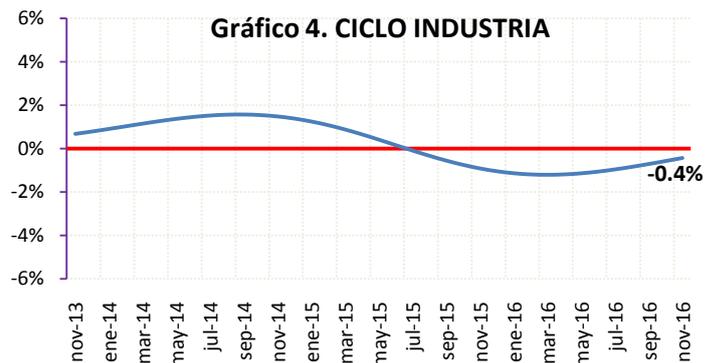
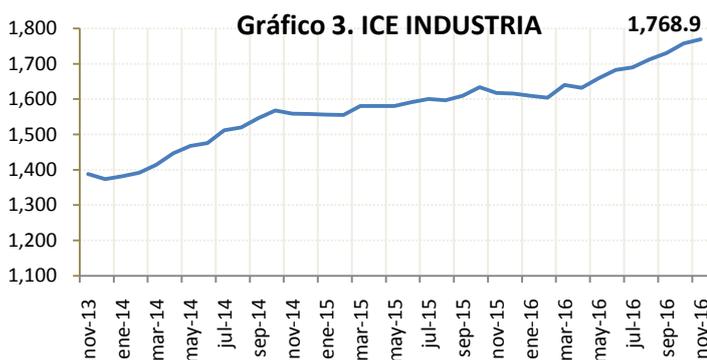
Al extraer el ciclo<sup>3</sup> de la serie del ICE Global (gráfico 2), se observó que para noviembre de 2016, el ciclo del ICE se ubicó 2.8% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo.



## II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En noviembre de 2016 el ICE *industrial* aumentó en 11.9 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1,768.9 puntos (gráfico 3).

El ciclo del ICE *industrial* se ubicó 0.4% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 4).



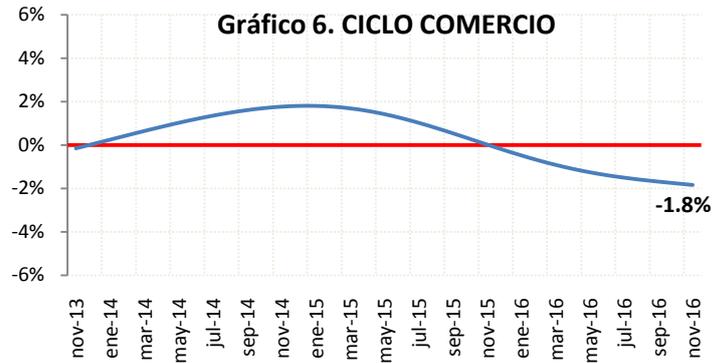
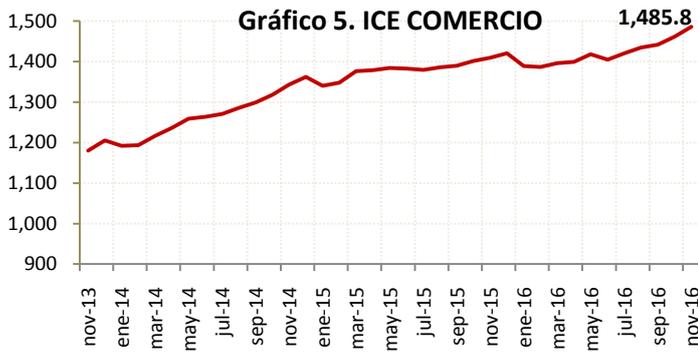
<sup>1</sup> El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria, comercio, construcción y servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en 2013. 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

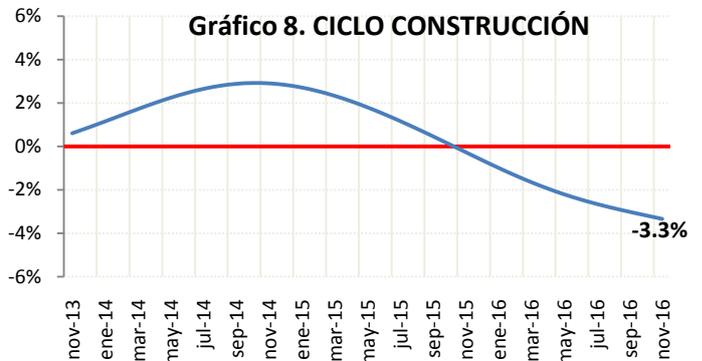
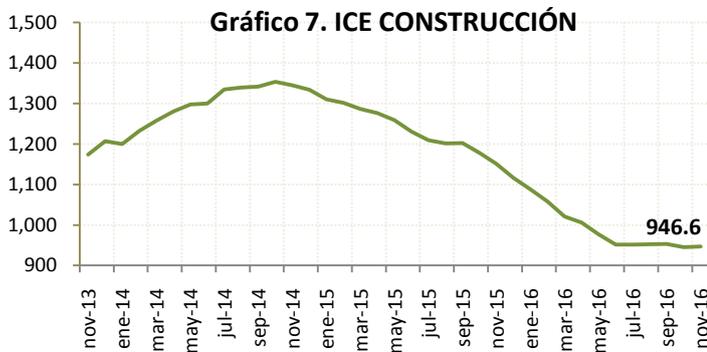
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

En noviembre de 2016 el ICE del *comercio* fue de 1,485.8 puntos, un incremento de 24.3 puntos respecto del mes anterior (gráfico 5), siendo la variación más alta registrada en lo que va del año. El ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 1.8% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 6).



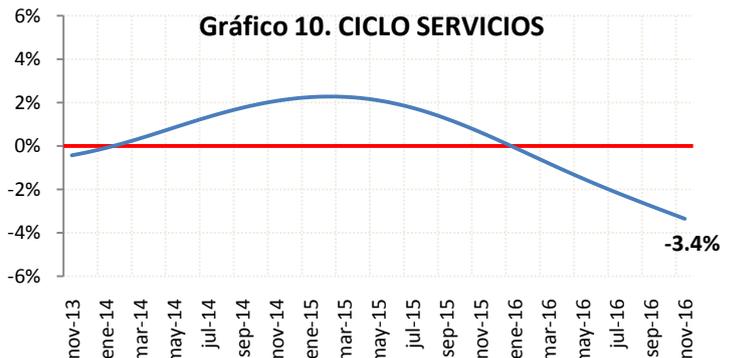
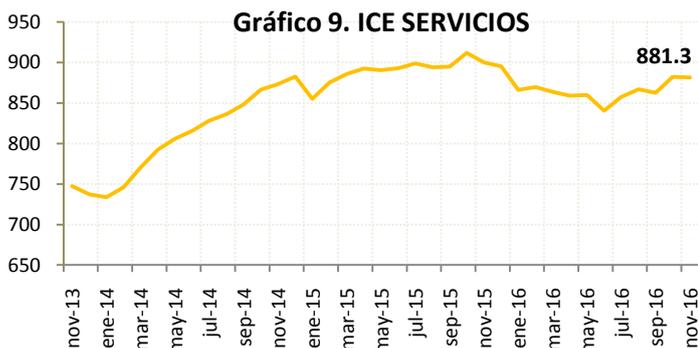
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

El ICE de la rama de la *construcción* en noviembre de 2016 varió de manera positiva en 1.2 puntos respecto del mes anterior, lo que constituye la mayor variación positiva registrada en los dos últimos años, llegando a situarse en 946.6 puntos (gráfico 7). El ciclo del ICE de la *construcción* se ubicó 3.3% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 8).



### V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

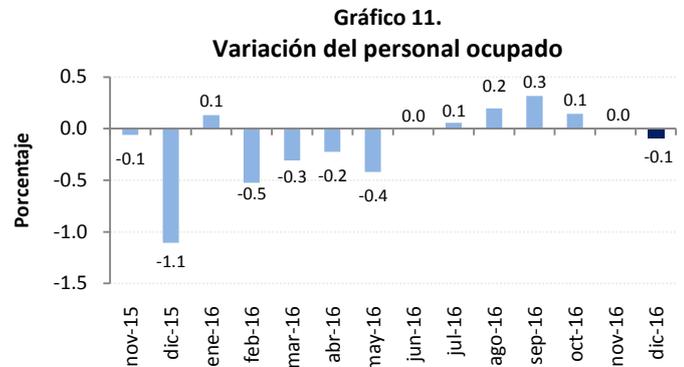
En noviembre de 2016 el ICE del sector *servicios* disminuyó en 0.6 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 881.3 puntos (gráfico 9). A la vez, el ciclo del ICE de los *servicios* se ubicó un 3.4% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.



## SECTOR INDUSTRIAL - 346 empresas – noviembre de 2016

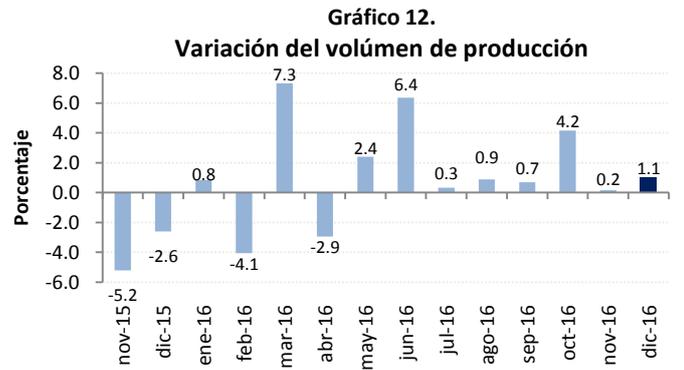
### I. PERSONAL OCUPADO:

En el mes de noviembre se cumplió lo previsto por los empresarios en octubre, puesto que el personal ocupado en el sector *industrial* no presentó variación con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para diciembre de 2016 señala una variación negativa, pues estiman que el personal ocupado decrecería en 0.1%.



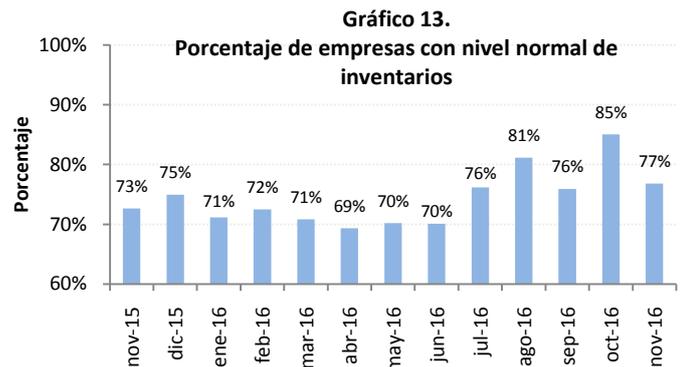
### II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* registrado en noviembre de 2016 se incrementó en 0.2% con respecto al mes anterior. Del mismo modo, la previsión empresarial para diciembre de 2016 señala que el volumen de producción aumentaría en 1.1%.



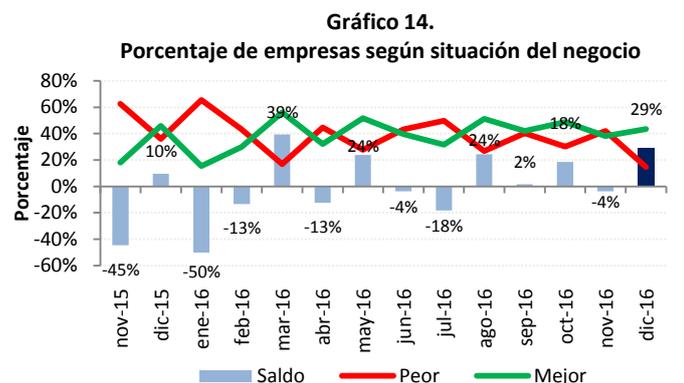
### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En noviembre de 2016 el 77% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios. En un periodo de 12 meses (noviembre de 2015 - noviembre de 2016) el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 74%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

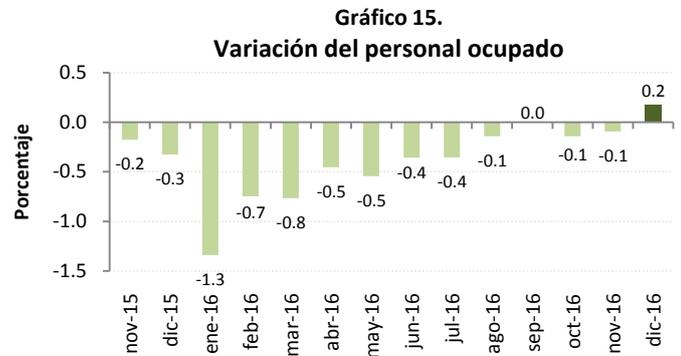
En noviembre de 2016 la cantidad de empresas del sector *industrial* que mencionan estar mejor que en el mes anterior fue inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de -4%. Sin embargo, para diciembre de 2016 las expectativas de los empresarios señalan que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 29%.



## SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – noviembre de 2016

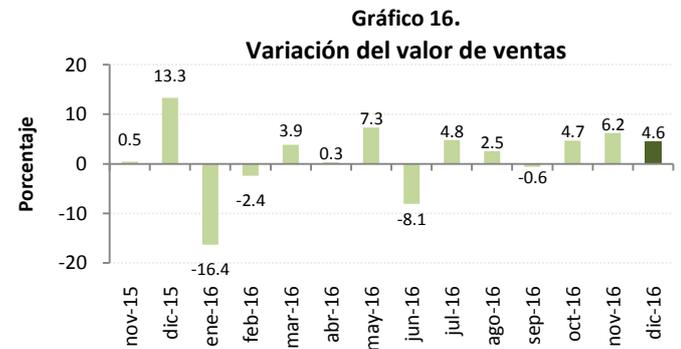
### I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector *comercial*, al igual que en el anterior mes, registró una reducción ligera del 0.1% en noviembre de 2016 con respecto a octubre. Sin embargo, los empresarios de este sector consideran que para diciembre de 2016 la variación sería positiva en un 0.2%.



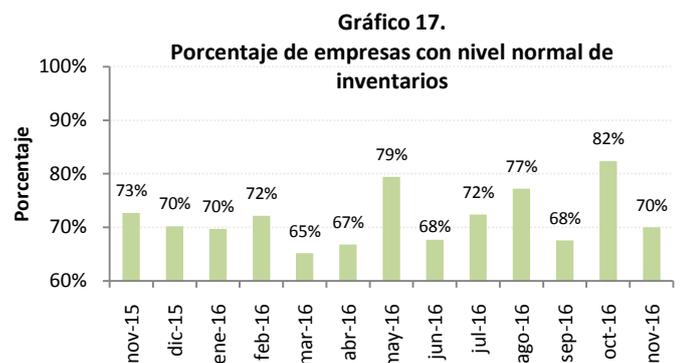
### II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en noviembre de 2016 aumentó en mayor medida que la previsión de los empresarios realizada el anterior mes para noviembre (2.9%), pues, se incrementó en 6.2% respecto de octubre. Los empresarios de este sector consideran que para diciembre de 2016 el valor de ventas se elevaría en 4.6%.



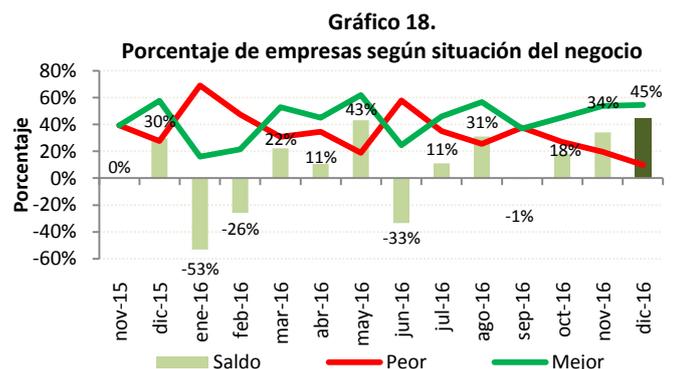
### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En noviembre de 2016 el 70% de las empresas del sector *comercial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 12 puntos porcentuales menos que en octubre. El promedio de empresas que durante el período noviembre de 2015 y noviembre de 2016 reportó niveles normales de inventarios fue de 72%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

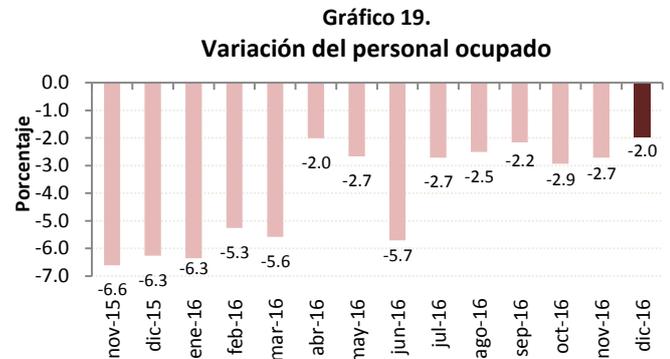
En noviembre de 2016 la cantidad de empresas del sector *comercial* que mencionan estar mejor fue superior al número de empresas que mencionan estar peor; lo que se refleja en el saldo de 34%. La expectativa para diciembre es aún mejor, pues se prevé que dicho saldo sería de 45%.



## SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – noviembre de 2016

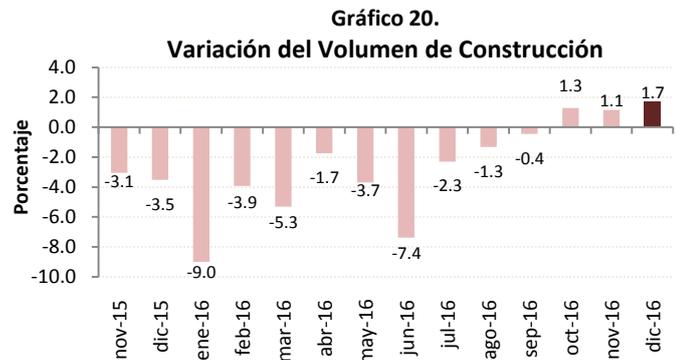
### I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector de la *construcción* para el mes de noviembre de 2016 fue de -2.7% respecto del mes anterior. Los empresarios consideran que para diciembre de 2016 la variación sería de -2%.



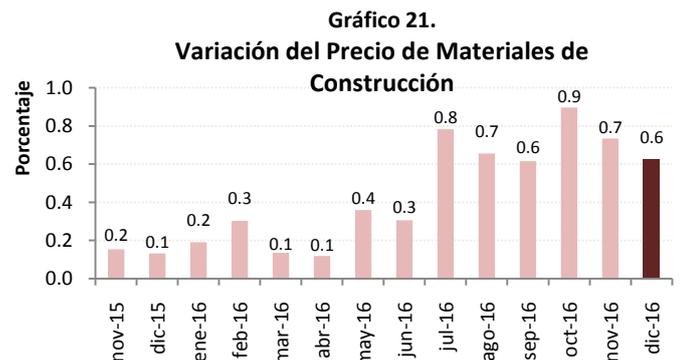
### II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

Noviembre fue el segundo mes del 2016 en el cual aumentó el volumen de construcción, 1.1% respecto del mes anterior. Los empresarios estiman que el volumen de construcción para diciembre continuaría aumentando (1.7%).



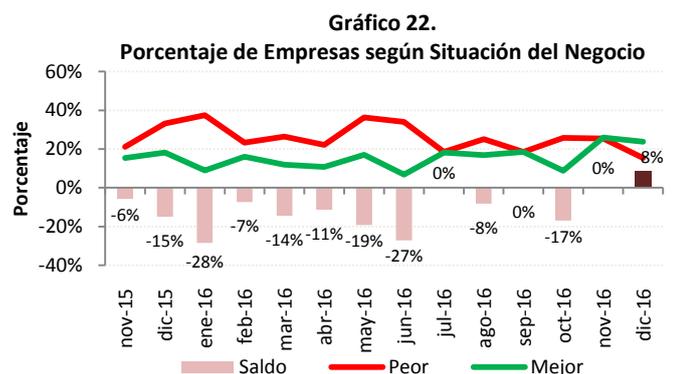
### III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido con ligeros aumentos, con una variación del 0.7% en el mes de noviembre con respecto al mes anterior. Los empresarios prevén un aumento del 0.6% en el siguiente mes.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

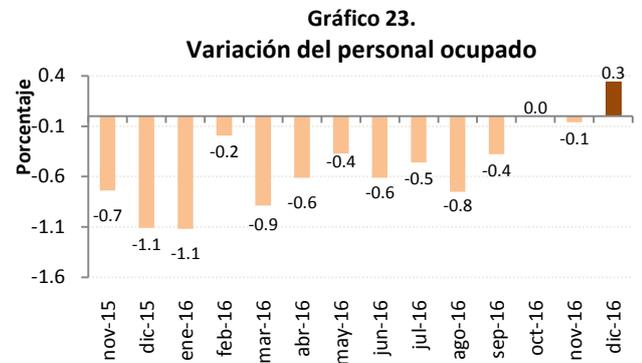
La cantidad de empresas del sector *construcción* que mencionan estar mejor fue igual al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo de noviembre de 2016 que fue nulo. En cambio, la expectativa de la situación del negocio para diciembre prevé un saldo positivo de 8%.



## SECTOR SERVICIOS - 246 empresas – noviembre de 2016

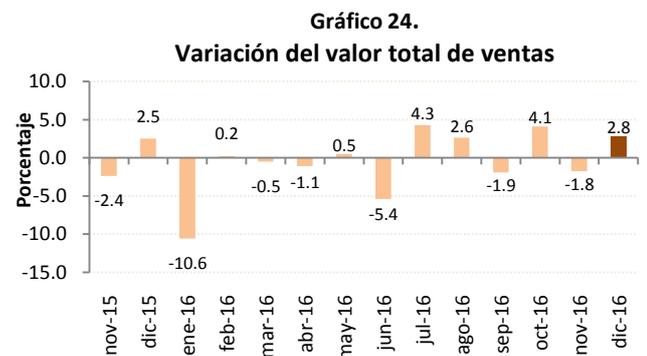
### I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *servicios* en noviembre de 2016 presentó una variación de -0.1% con respecto al mes anterior. Al contrario, en el siguiente mes, según la percepción de los empresarios, el personal ocupado se incrementaría en 0.3%.



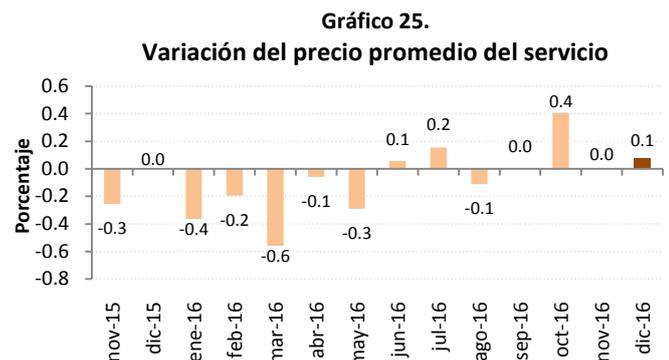
### II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en noviembre de 2016 disminuyó en 1.8% con respecto al mes anterior. Asimismo, las expectativas de los empresarios para diciembre de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 2.8%.



### III. PRECIO DE SERVICIOS:

En noviembre de 2016, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados no presentó variación con respecto al mes anterior. Para diciembre de 2016 los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios sufriría un leve incremento de 0.1%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En noviembre de 2016, la cantidad de empresas del sector *servicios* que mencionaron estar mejor, con respecto al mes anterior, fue inferior a la cantidad de las que señalaron estar peor, de tal manera que el saldo fue de -21%. Para diciembre de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sea favorable y supondría un saldo positivo de 30%.

