

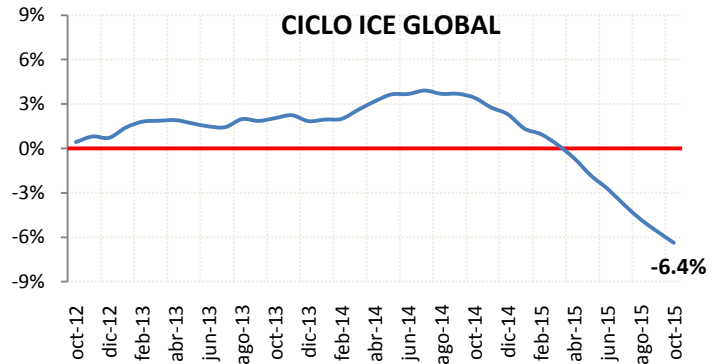
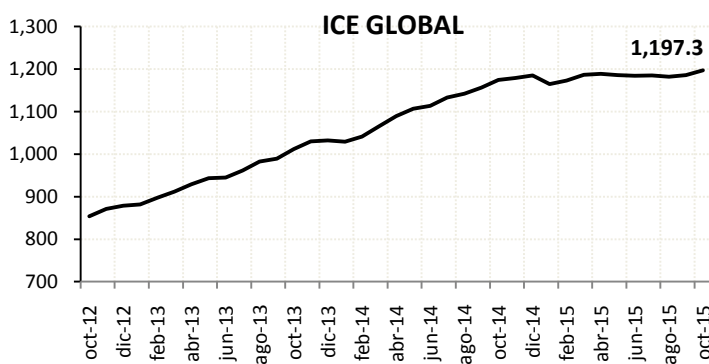


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - OCTUBRE 2015

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

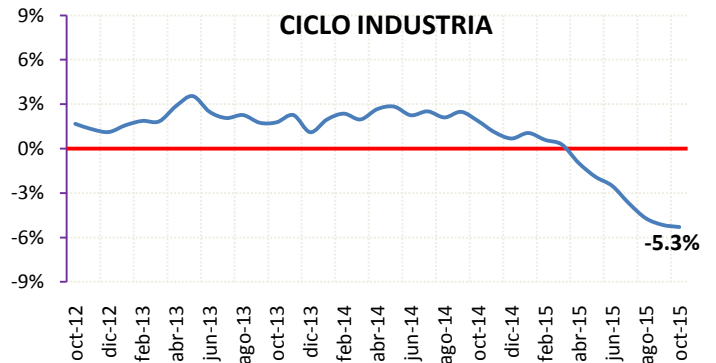
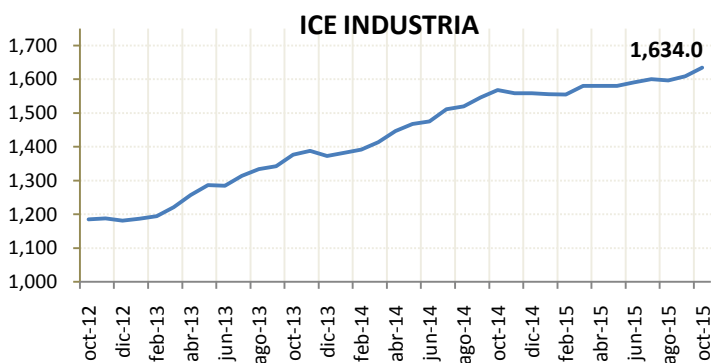
En octubre de 2015, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* alcanzó los 1,197.3 puntos, mientras que en septiembre del mismo año fue de 1,186.1 puntos, es decir, aumentó en 11.2 puntos (Gráfico de la izquierda); variación que se debió al crecimiento de los ICE en tres de las cuatro ramas de actividad económica analizadas: *Comercio, Industria y Servicios*, mientras que el ICE de la *Construcción* presentó una variación negativa (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo<sup>3</sup> de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha), mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott<sup>4</sup> se observó que para octubre de 2015 se ubicó 6.4% por debajo de su tendencia de crecimiento, comportamiento que se mantiene desde el segundo trimestre del 2015.



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

En octubre de 2015, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 25 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,634 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 5.3% por debajo de su tendencia de crecimiento.



<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 el mes de enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos obtenidos en el año 2012. Los resultados desde diciembre de 2012 a diciembre de 2013 se calcularon en función a los ingresos del año 2009 y los resultados anteriores, es decir, desde junio de 2007 a noviembre de 2012 se calcularon considerando los ingresos del año 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 el mes de 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/PIB, en el periodo 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.

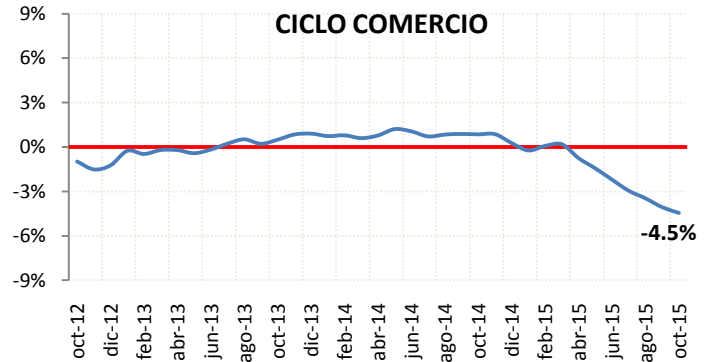
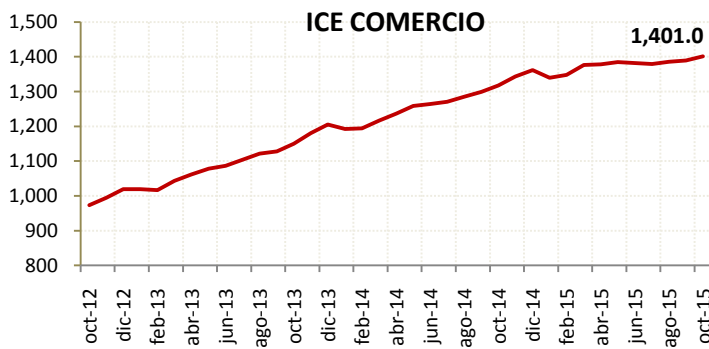
<sup>3</sup> Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia de amplitud superior a un año y se deben, principalmente, a la alternancia de etapas de prosperidad y depresión en la actividad económica.

<sup>4</sup> Este método econométrico es utilizado de manera generalizada para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica. 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.



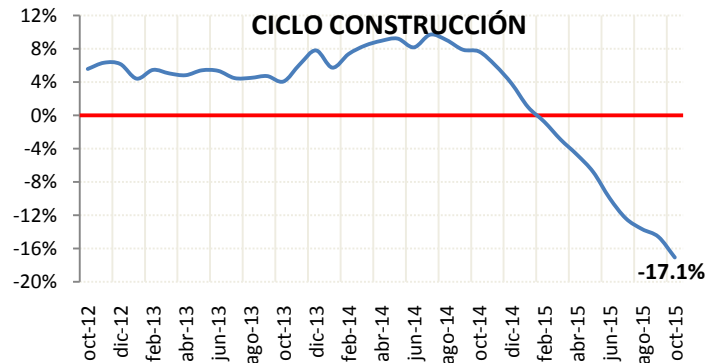
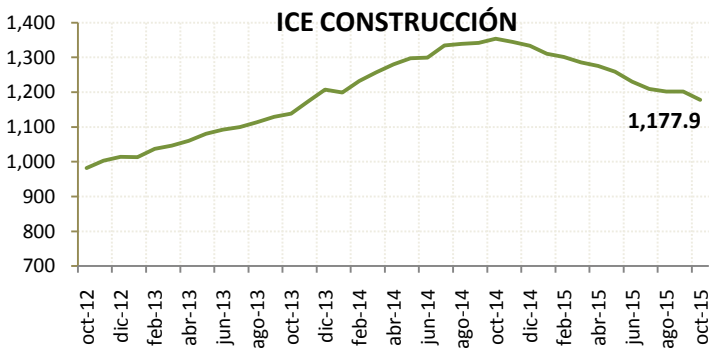
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento mensual de 11.6 puntos en octubre de 2015 para situarse en 1,401 puntos (Gráfico de la izquierda). En el mes de análisis, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó 4.5% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



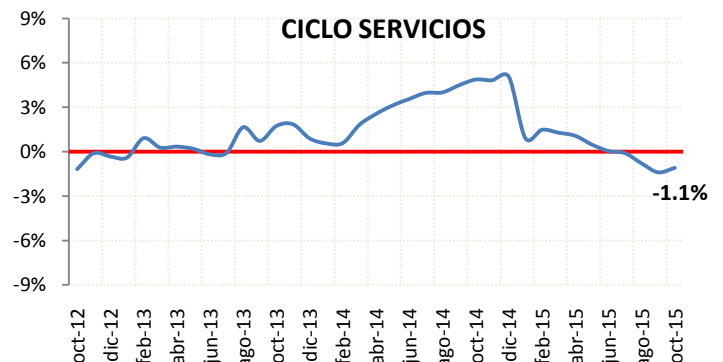
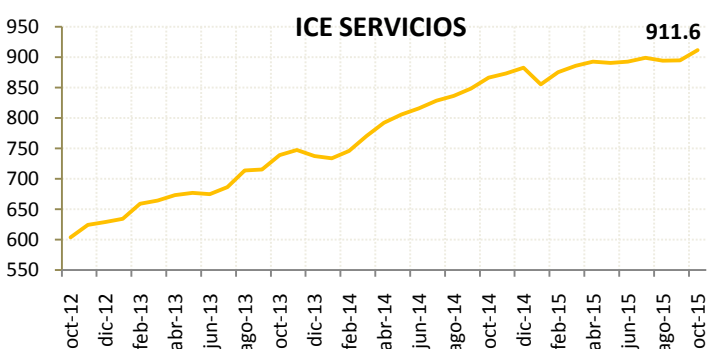
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En octubre de 2015, el ICE de la *Construcción* fue de 1,177.9 puntos, lo que representó una disminución de 24.1 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda), retornando al comportamiento a la baja que se reporta desde noviembre de 2014. El ciclo del ICE de la Construcción, en el mes en mención, se ubicó bajo su tendencia de crecimiento en 17.1% (Gráfico de la derecha).



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

En octubre de 2015, el ICE del sector *Servicios* varió positivamente en 17 puntos respecto del mes anterior, situándose en 911.6 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 1.1% por debajo de su tendencia de crecimiento.

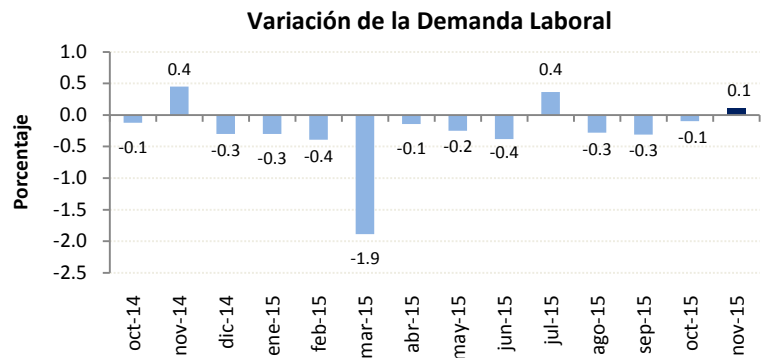




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – OCTUBRE 2015

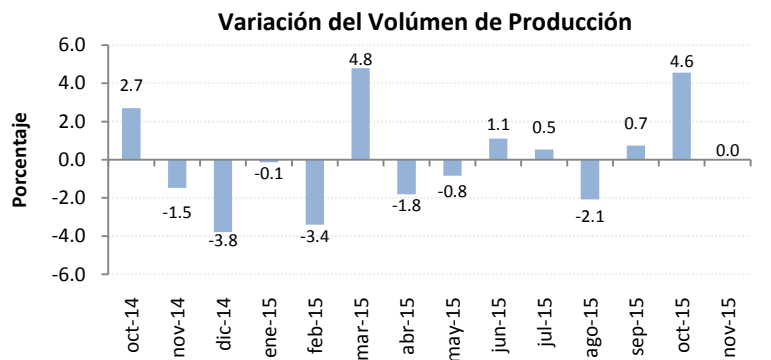
**I. EMPLEO:**

La demanda laboral del sector industrial, en octubre de 2015, disminuyó en 0.1% respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para noviembre de 2015 la demanda laboral se incrementaría en 0.1%.



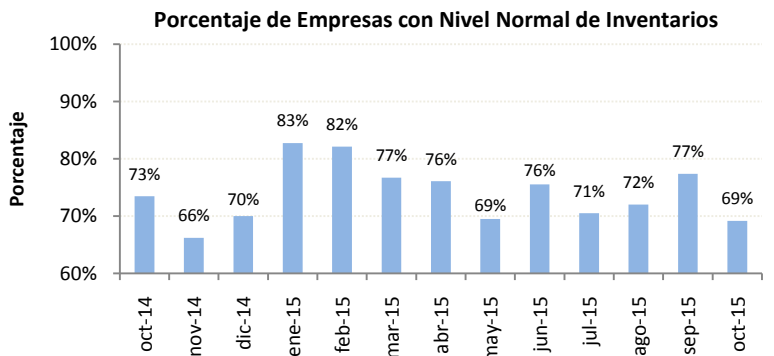
**II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:**

El volumen de producción industrial, en octubre de 2015, aumentó en 4.6% con respecto al mes anterior, porcentaje superior en 0.9 puntos porcentuales a la previsión de los empresarios realizada en septiembre (3.7%). La previsión empresarial para noviembre de 2015 señala que no habrá cambios.



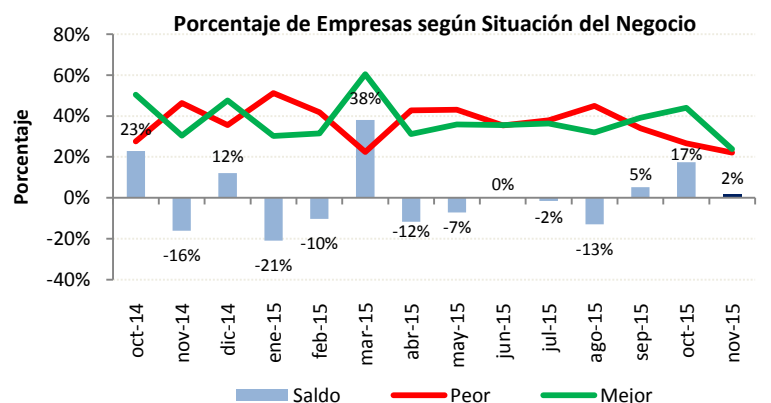
**III. NIVEL DE INVENTARIOS:**

En octubre de 2015, el 69% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 8 puntos porcentuales menos que en el anterior mes. El promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales entre octubre de 2014 y octubre de 2015 fue de 74%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En octubre de 2015, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, siendo el saldo de 17%. La expectativa para noviembre de 2015 señala que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 2%.

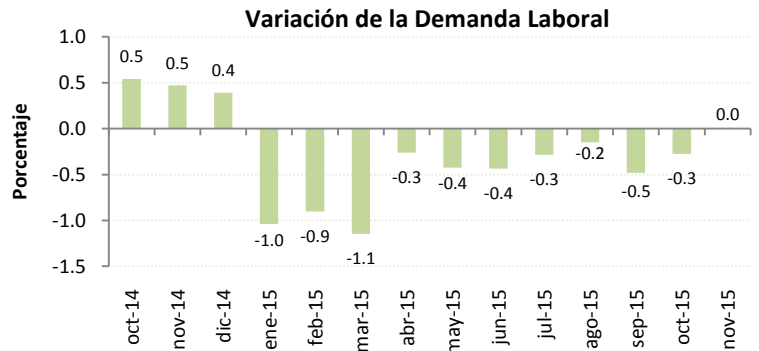




SECTOR COMERCIAL - 247 EMPRESAS – OCTUBRE 2015

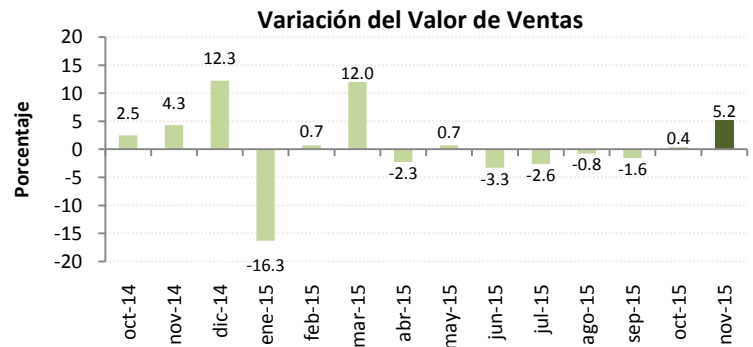
**I. EMPLEO:**

La demanda laboral del sector comercial, en octubre de 2015, decreció en 0.3% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que para noviembre de 2015 la demanda laboral no presentaría variación.



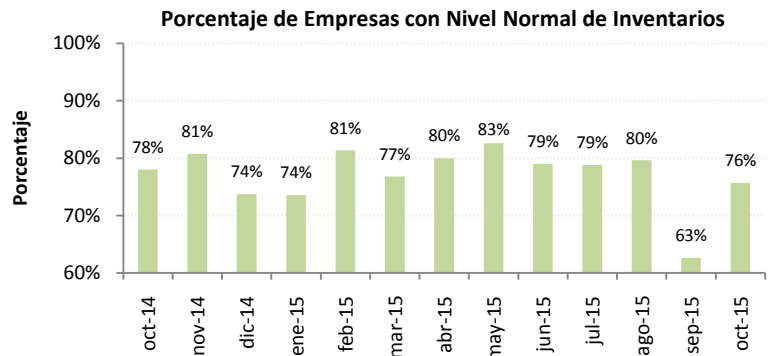
**II. VALOR DE VENTAS:**

El valor de ventas, en octubre de 2015, varió positivamente en 0.4% respecto del mes anterior. La previsión empresarial para noviembre de 2015 señala un incremento en el valor de ventas de 5.2%.



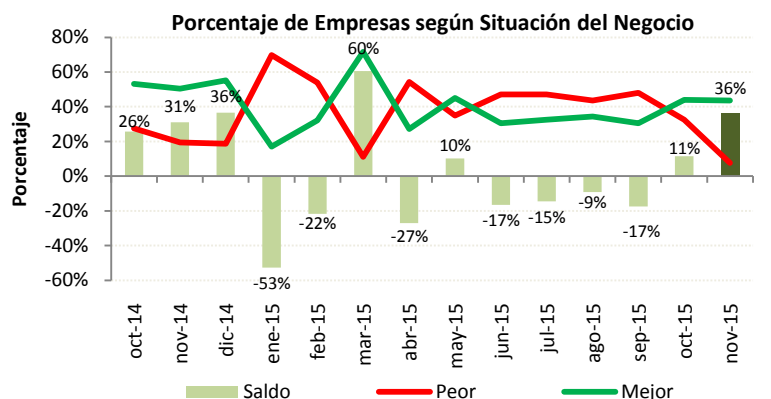
**III. NIVEL DE INVENTARIOS:**

En octubre de 2015, el 76% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante octubre de 2014 – octubre de 2015 reportaron niveles normales de inventarios fue de 77%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En octubre de 2015, 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 que fue de 11%. La expectativa para noviembre de 2015 es positiva, pues, prevé que dicho saldo sería de 36%.

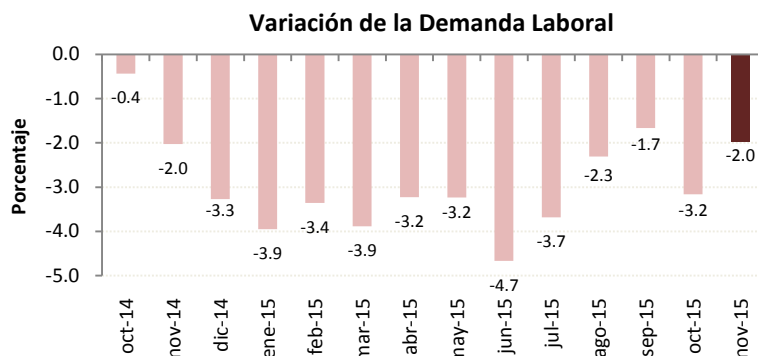




## SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS – OCTUBRE 2015

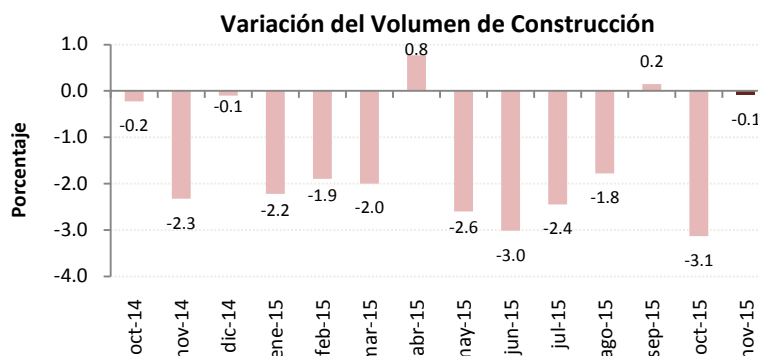
### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción continúa disminuyendo mes a mes, es así, que en octubre de 2015 varió en -3.2% respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que se mantendría una variación negativa de 2% para noviembre de 2015.



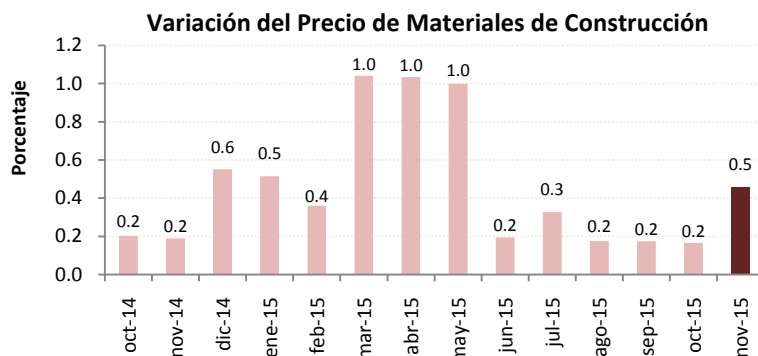
### II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción cayó 3.1% en octubre de 2015 respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para noviembre de 2015 disminuiría en 0.1%.



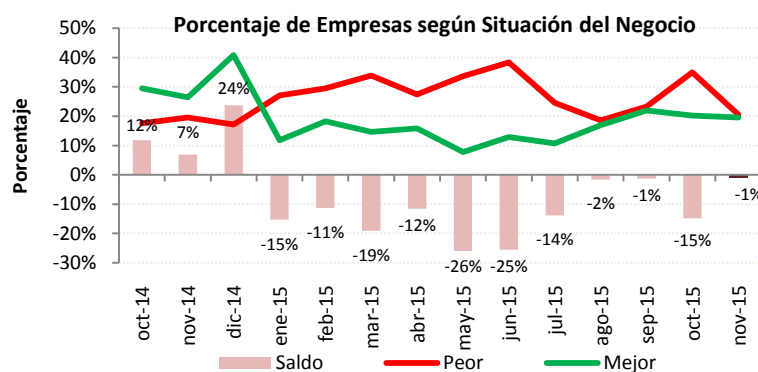
### III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción se mantiene con aumentos leves y en octubre de 2015 subió en 0.2% respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes el precio promedio de los insumos se incremente en 0.5%.



### 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 de octubre de 2015 que fue de -15%. En la expectativa de la situación del negocio para noviembre de 2015, se prevé un saldo de -1%.



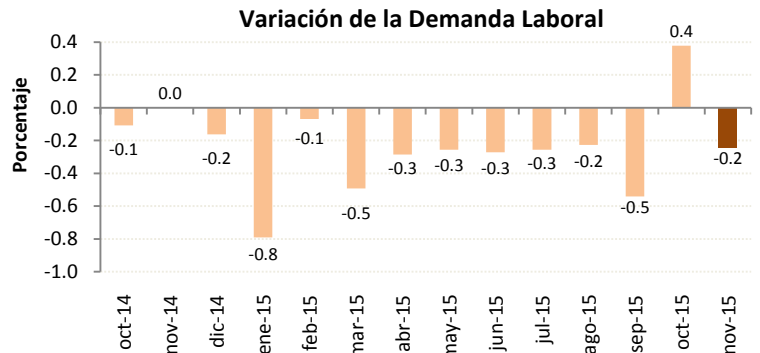




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – OCTUBRE 2015

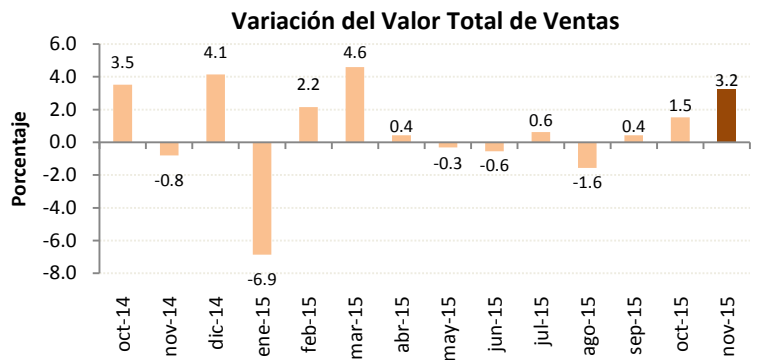
**I. EMPLEO:**

La demanda laboral en el sector servicios, en octubre de 2015, varió positivamente en 0.4% con respecto al anterior mes. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes disminuiría en 0.2%.



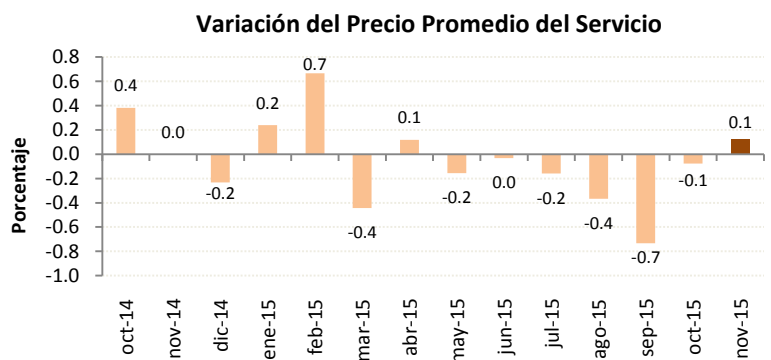
**II. VALOR TOTAL DE VENTAS:**

El valor total de ventas del sector servicios, en octubre de 2015, se incrementó en 1.5% con respecto al mes anterior; sin embargo, las expectativas de los empresarios son optimistas para noviembre de 2015, pues, señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 3.2%.



**III. PRECIO DE SERVICIOS:**

Según los empresarios encuestados del sector, en octubre de 2015, el precio promedio de los servicios prestados disminuyó levemente en 0.1%. Para noviembre de 2015, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios se incrementaría en 0.1%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En octubre de 2015, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, es superior a la cantidad de las que señalan estar peor, de esta manera, el saldo es de 18%. Para noviembre de 2015 se estima que el saldo de la situación del negocio sería de 24%.

