

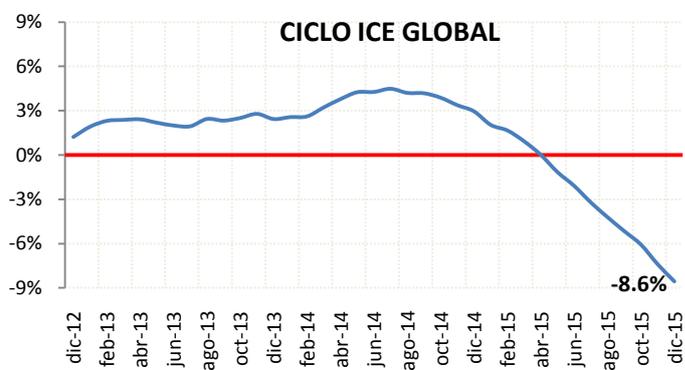
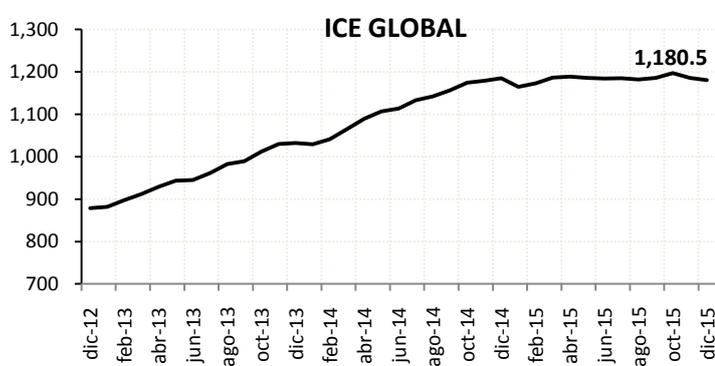


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - DICIEMBRE 2015

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

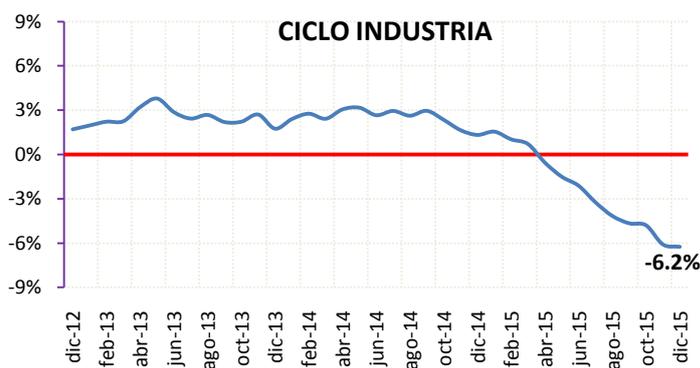
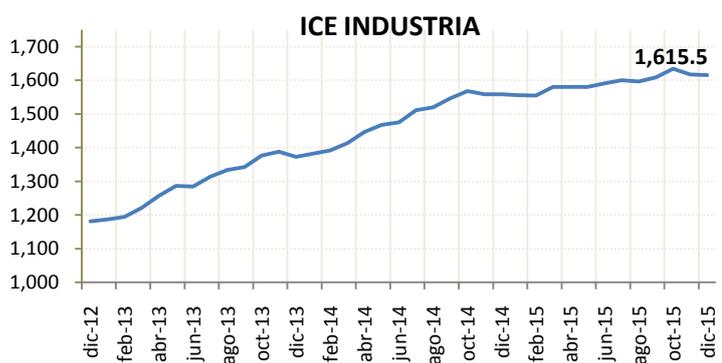
En diciembre de 2015, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,180.5 puntos, mientras que en noviembre fue de 1,186.2 puntos, es decir, disminuyó en 5.7 puntos (Gráfico de la izquierda), variación que se explica por el crecimiento del ICE del *Comercio*, mientras que los ICE de la *Industria*, *Construcción* y *Servicios* presentaron variaciones negativas (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha), mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott⁴, se observó que para diciembre de 2015 se ubicó 8.6% por debajo de su tendencia de crecimiento, comportamiento que se mantiene desde el segundo trimestre de 2015.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En diciembre de 2015, el ICE Industrial presentó una variación negativa de 1.9 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,615.5 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 6.2% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo.



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 obtenidos en el año 2012. Los resultados desde diciembre de 2012 a diciembre de 2013 se calcularon en función a los ingresos del 2009 y los resultados anteriores, es decir, desde junio de 2007 a noviembre de 2012 se calcularon considerando los ingresos del 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 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.

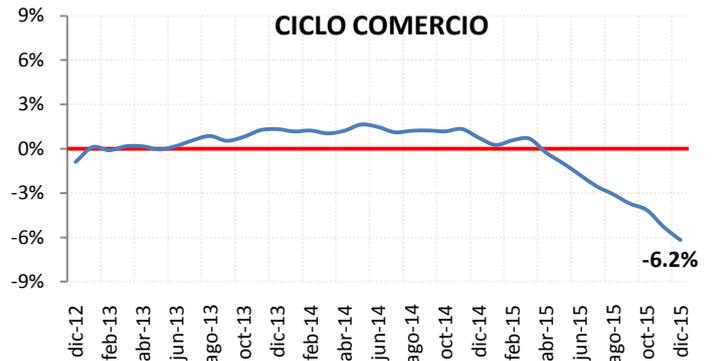
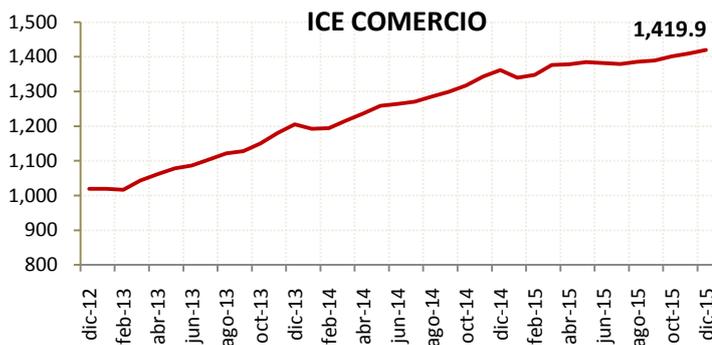
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia de amplitud superior a un año y se deben, principalmente, a la alternancia de etapas de prosperidad y depresión en la actividad económica.

⁴ 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.



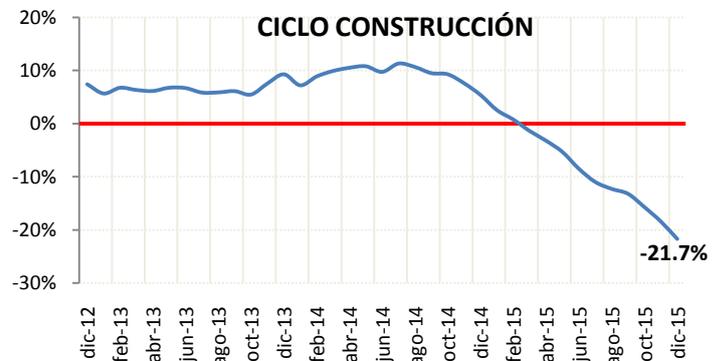
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento mensual de 10.6 puntos en diciembre de 2015, debido, principalmente, a las festividades que se celebran en ese mes, situándose en 1,419.9 puntos (Gráfico de la izquierda). En el mes de análisis, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó 6.2% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



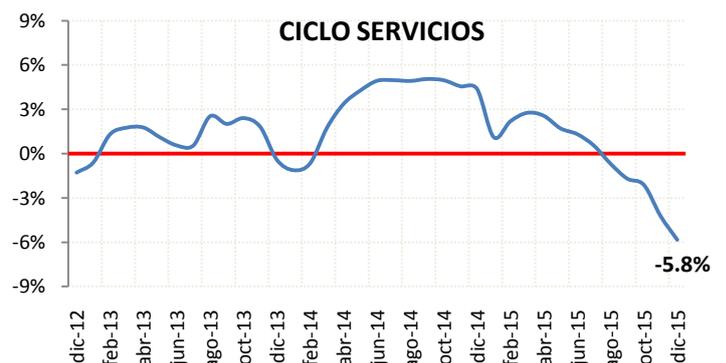
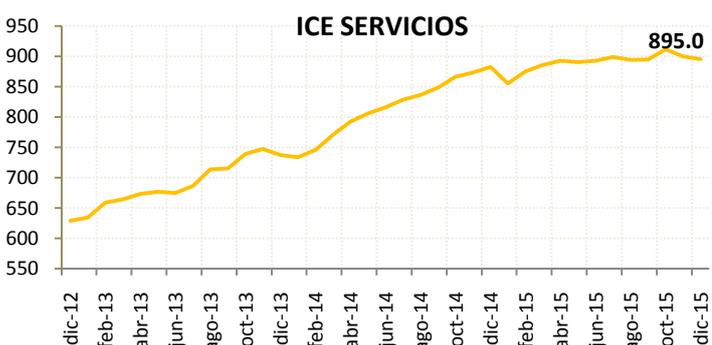
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En diciembre de 2015, el ICE de la *Construcción* fue de 1,116.2 puntos, lo que representó una disminución de 34.6 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción, en el mes en mención, se ubicó bajo su tendencia de crecimiento en 21.7% (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En diciembre de 2015, el ICE del sector *Servicios* varió negativamente en 4.7 puntos respecto del mes anterior, situándose en 895 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 5.8% por debajo de su tendencia de crecimiento.

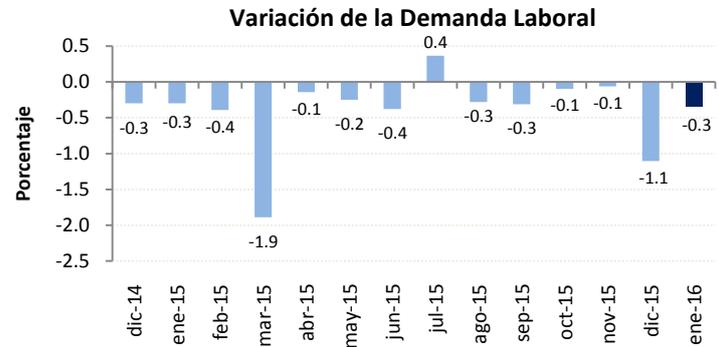




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – DICIEMBRE 2015

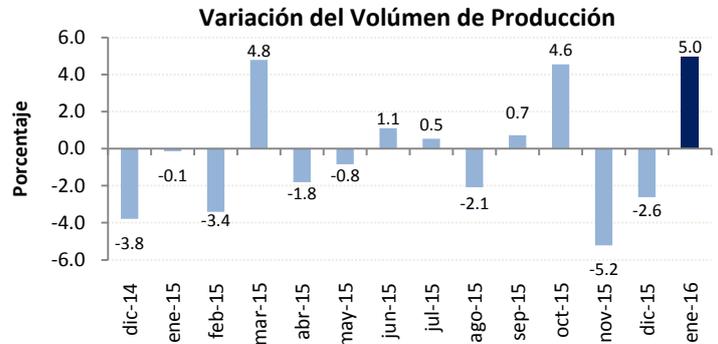
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector industrial en diciembre de 2015 disminuyó en 1.1% respecto al mes anterior, el segundo valor más bajo registrado en el año. Los empresarios de este sector prevén que para enero de 2016 la demanda laboral decrecerá en 0.3%.



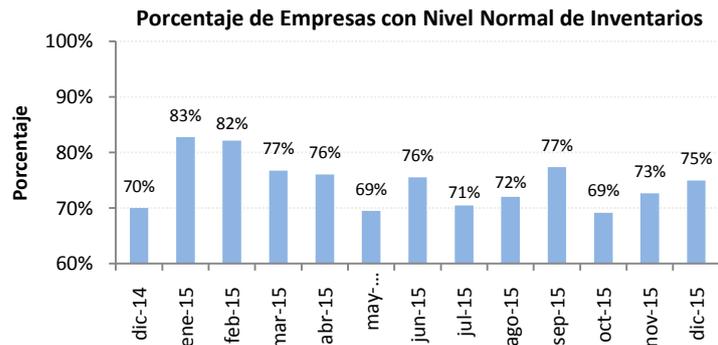
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en diciembre varió negativamente en 2.6% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para enero de 2016 estima un incremento del volumen de producción en 5%.



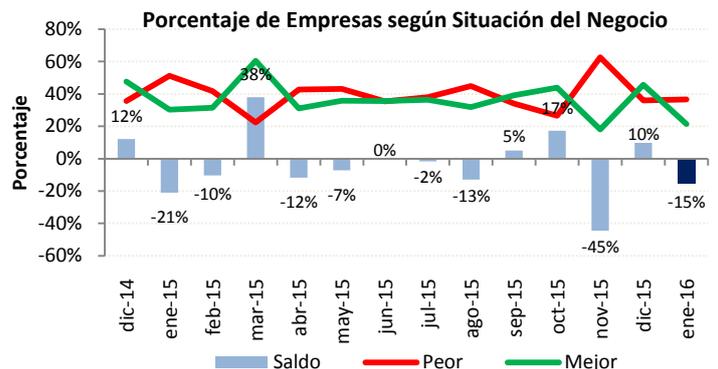
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En diciembre de 2015, el 75% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 2 puntos porcentuales por sobre el anterior mes. En la serie observada, diciembre 2014 – diciembre 2015, el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 75%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre de 2015, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, fue superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de 10%. La expectativa para enero de 2016 señala que el saldo de la situación del negocio sería negativo en 15%.

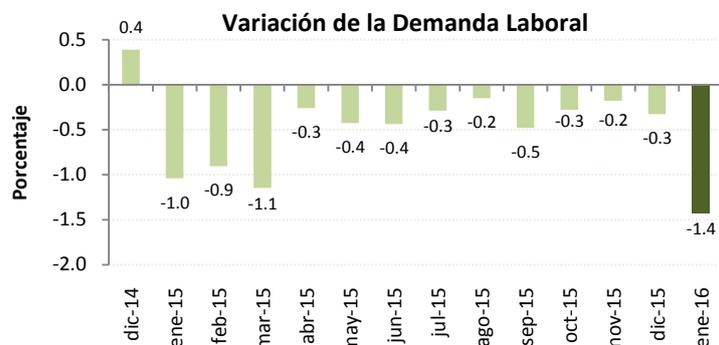




SECTOR COMERCIAL - 247 EMPRESAS – DICIEMBRE 2015

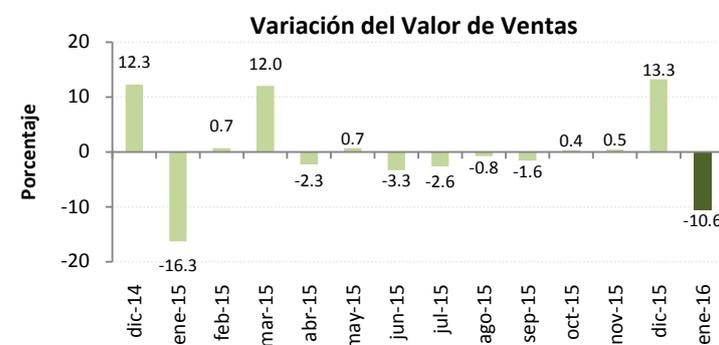
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial en diciembre de 2015 decreció en 0.3% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que para enero de 2016 la demanda laboral disminuiría en 1.4%



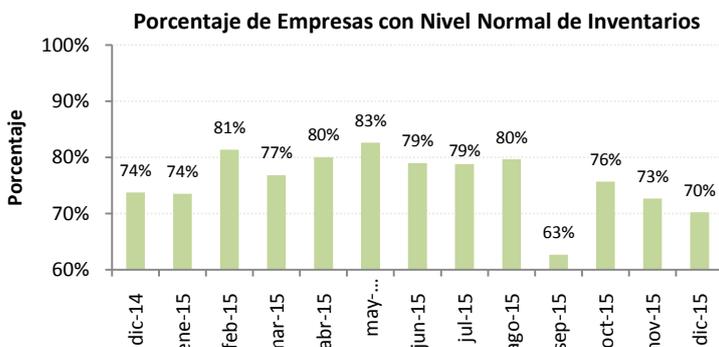
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en diciembre de 2015 varió positivamente en 13.3% respecto del mes anterior. La previsión empresarial para enero de 2016 señala un decremento en el valor de ventas de 10.6% por la culminación de época de festividades.



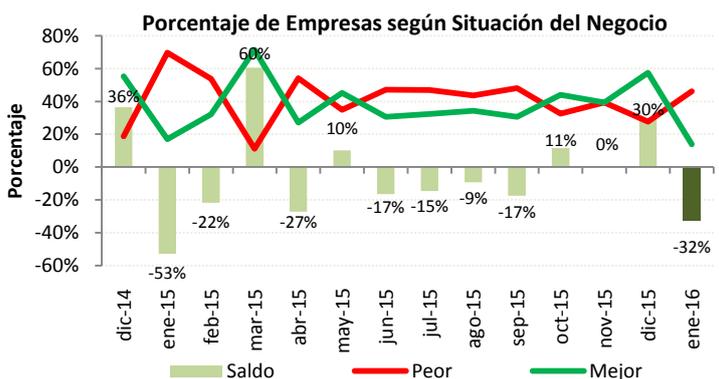
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En diciembre de 2015, el 70% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante el período diciembre de 2014 – diciembre de 2015 reportaron niveles normales de inventarios fue de 76%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre 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 30%. La expectativa para enero es negativa, pues se prevé que dicho saldo sería de -32%.

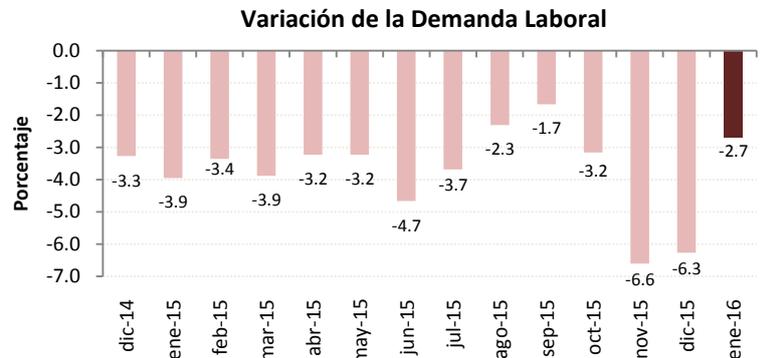




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS – DICIEMBRE 2015

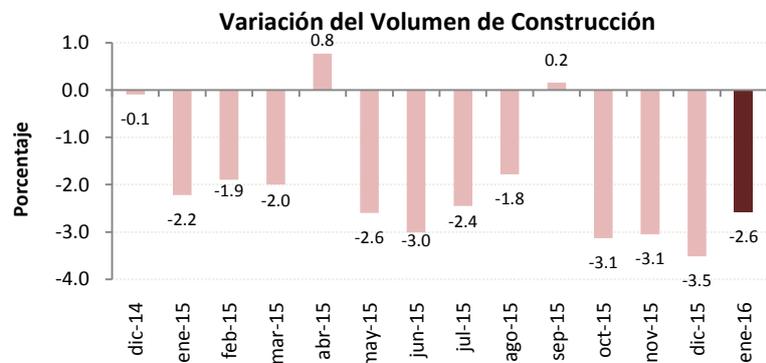
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción continúa disminuyendo mes a mes, es así, que en diciembre de 2015 varió en -6.3%, respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios para enero de 2016 sobre la demanda laboral indican que persistiría una variación negativa de 2.7%.



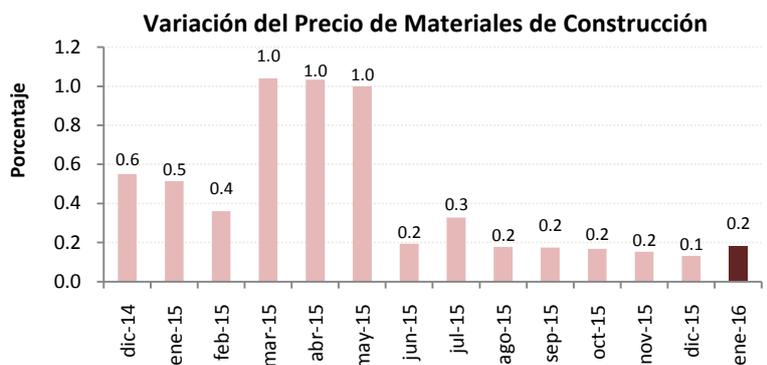
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción cayó 3.5% en diciembre de 2015 respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para enero disminuiría en 2.6%.



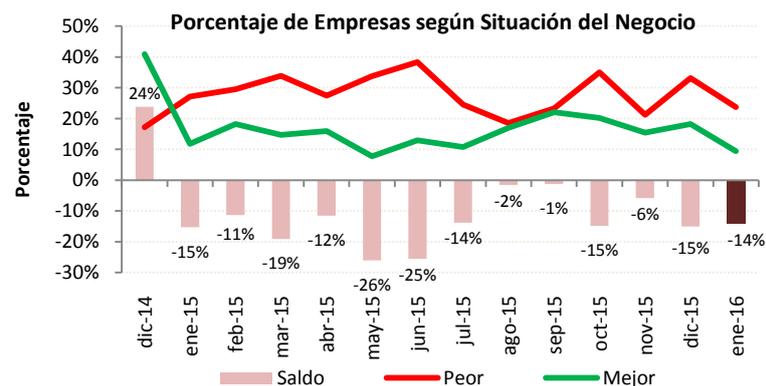
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se mantuvo con aumentos leves y, en diciembre de 2015 subió en 0.1% respecto al mes anterior; adicionalmente, se prevé que para el siguiente mes, el precio promedio de los insumos aumente en 0.2%.



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 diciembre de 2015 que fue de -15%. La expectativa de la situación del negocio para enero prevé un saldo de -14%.

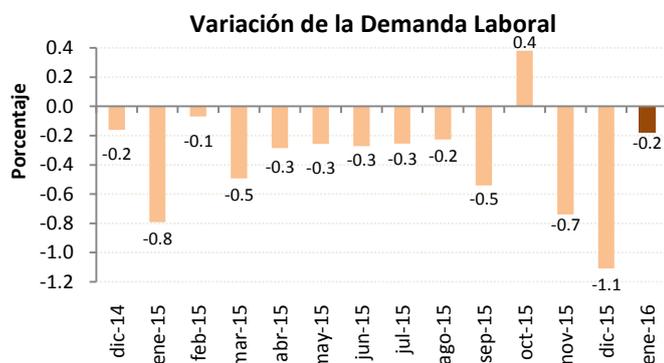




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – DICIEMBRE 2015

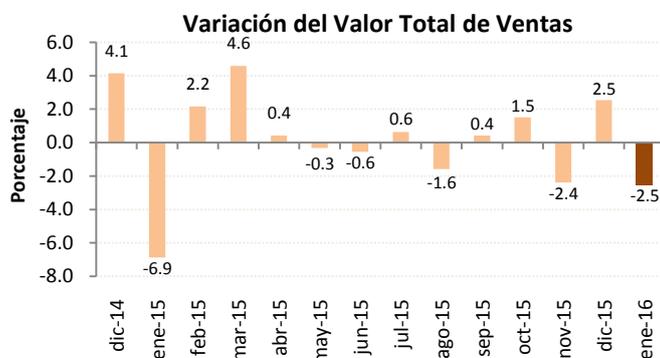
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios en diciembre de 2015 fue negativa en 1.1% con respecto al anterior mes, el porcentaje más alto registrado durante todo el año 2015. Los empresarios estiman que la demanda laboral para el siguiente mes disminuiría en 0.2%.



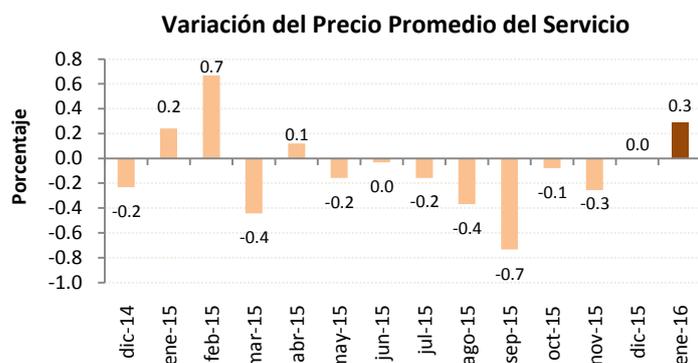
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en diciembre de 2015 aumentó en 2.5% con respecto al mes anterior; sin embargo, las expectativas de los empresarios para enero de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación negativa de 2.5%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en diciembre de 2015, el precio promedio de los servicios prestados no presentó variación. Para enero de 2016, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios se incrementaría en 0.3%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre 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 tal manera que el saldo fue de 15%. Para enero de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sería de -10%.

