

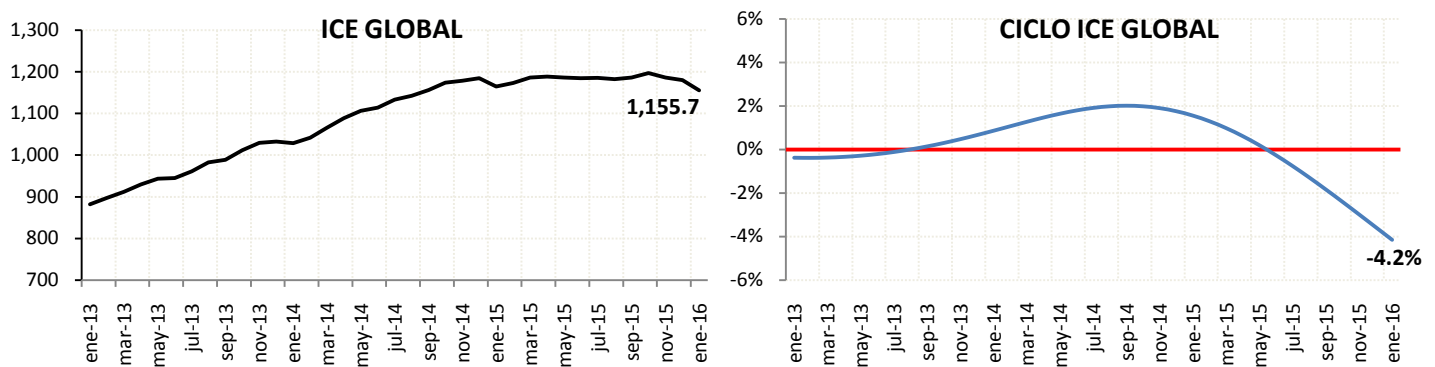


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - ENERO 2016

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

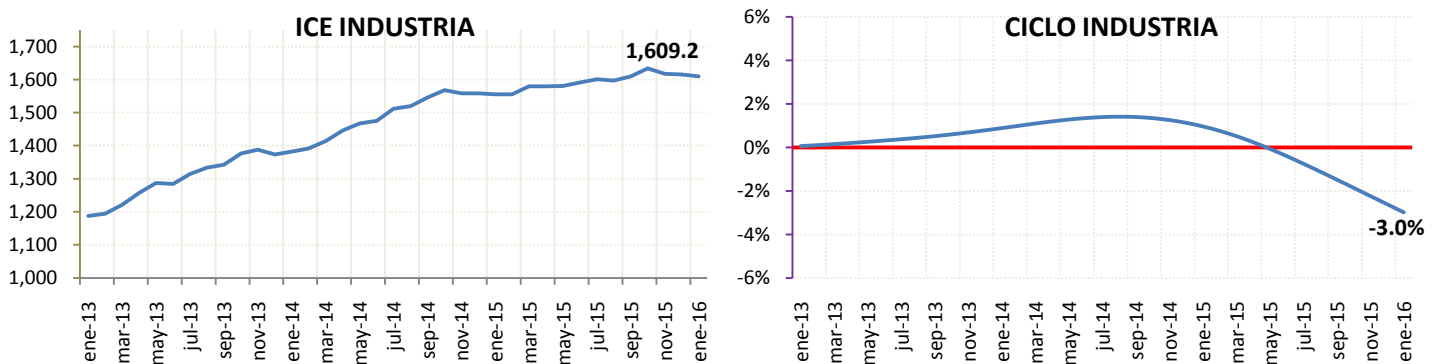
En enero de 2016, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,155.7 puntos, mientras que en diciembre de 2015 fue de 1,180.5 puntos, es decir, disminuyó en 24.8 puntos (Gráfico de la izquierda), variación que se explica por el decrecimiento de los ICE de las cuatro ramas de actividad económica analizadas: *Comercio, Industria, Construcción* y *Servicios* (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) se observó que para enero de 2016 se ubicó 4.2% 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 enero de 2016, el ICE Industrial presentó una variación negativa de 6.3 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,609.2 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 3% 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.

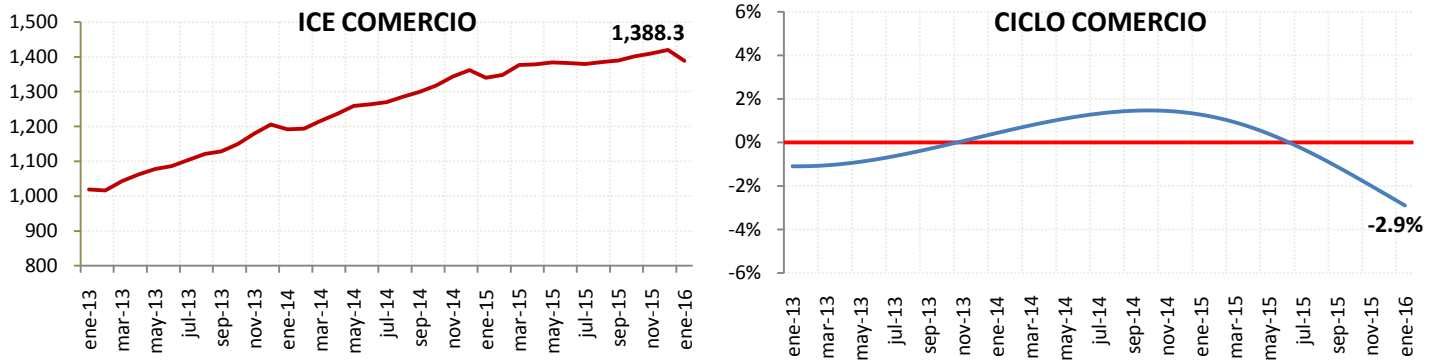
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: 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. Para su cálculo, se empleó la metodología y el software CACIS, utilizado por la Dirección de Estadística de la OCDE. A través de este metodología se aplica un doble 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.



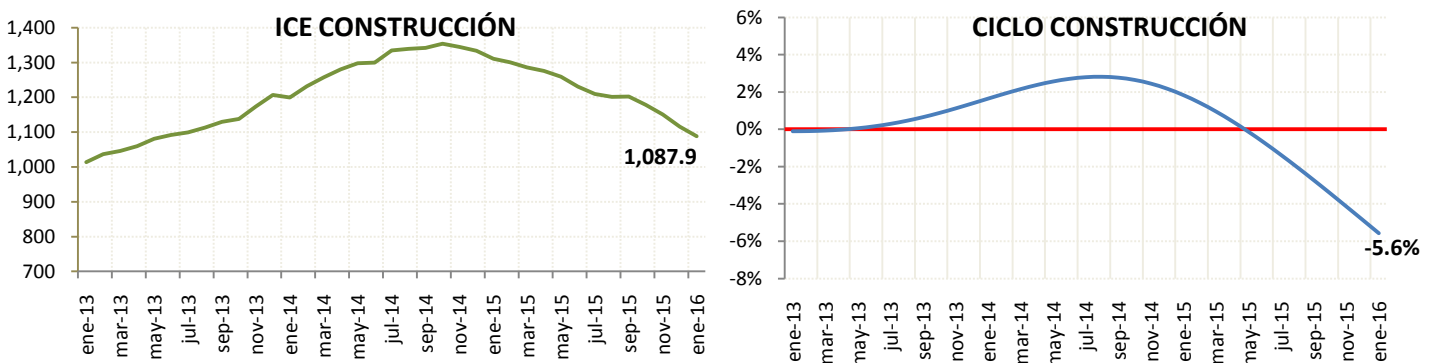
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama de *Comercio* disminuyó 31.6 puntos en enero de 2016 respecto del anterior mes, debido, especialmente, al término de las festividades de diciembre, situándose en 1,388.3 puntos (Gráfico de la izquierda). En el mes de análisis, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó 2.9% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



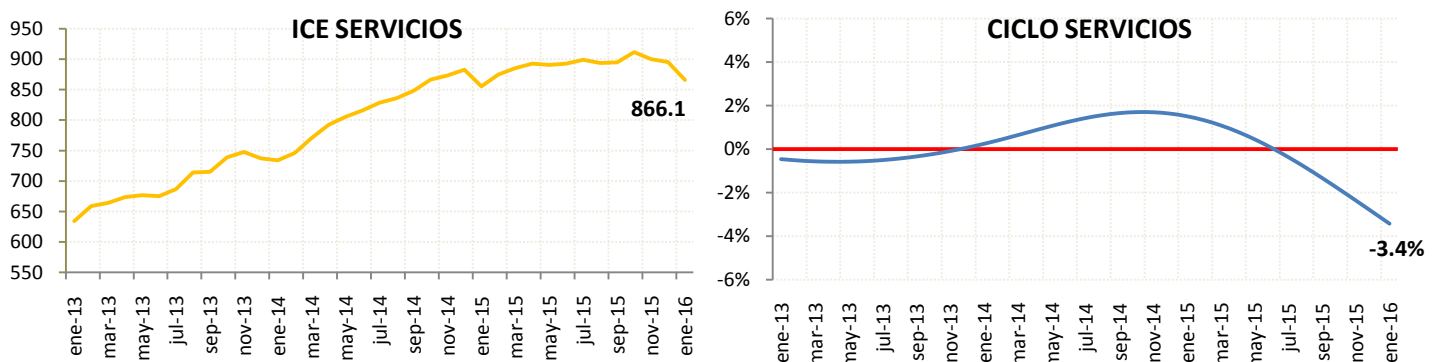
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En enero de 2016, el ICE de la *Construcción* fue de 1,087.9 puntos, lo que representó una disminución de 28.3 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda). Las continuas variaciones negativas que se registran generan que la desviación porcentual del ICE respecto a su tendencia de crecimiento de largo plazo (ciclo del ICE) se profundice, llegando en enero a ser de -5.6%.



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En enero de 2016, el ICE del sector *Servicios* varió negativamente en 28.9 puntos respecto del mes anterior, situándose en 866.1 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 3.4% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo.

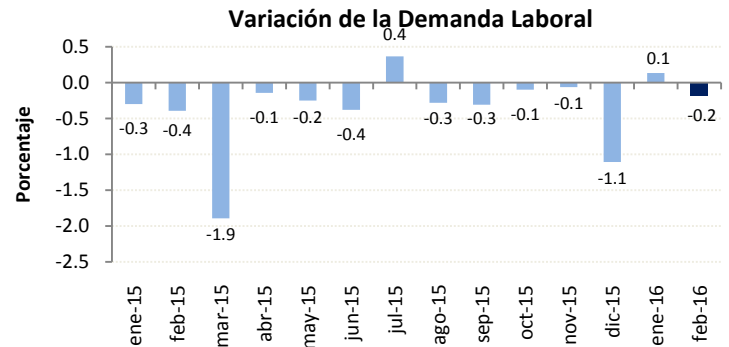




SECTOR INDUSTRIAL - 345 EMPRESAS – ENERO 2016

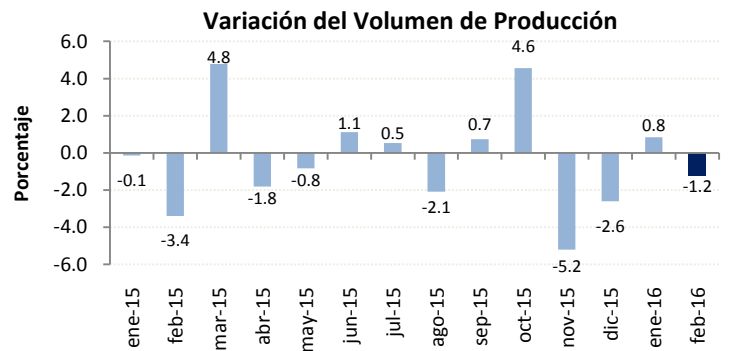
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector industrial en enero de 2016 se incrementó, levemente, en 0.1% respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector prevén que para febrero de 2016 la demanda laboral decrecería en 0.2%.



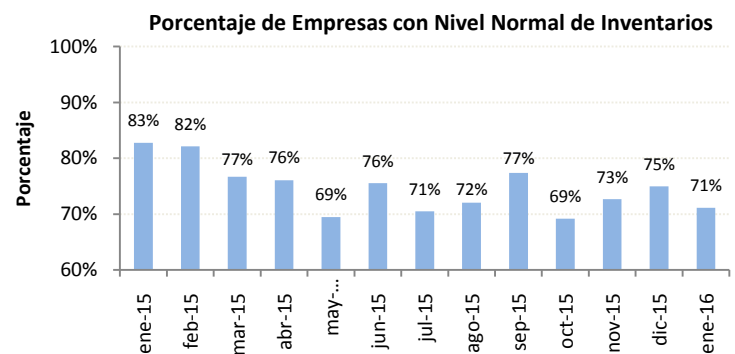
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en enero varió en forma positiva en 0.8% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para febrero de 2016 indicaría una disminución del volumen de producción en 1.2%.



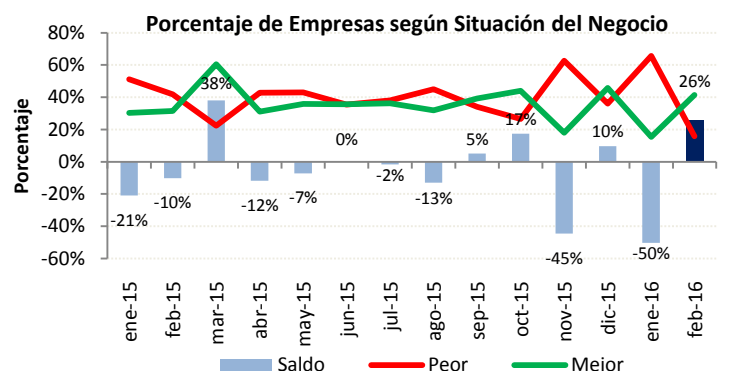
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En enero de 2016, el 71% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 4 puntos porcentuales por debajo del mes anterior. En la serie observada, enero de 2015 – enero de 2016, el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 75%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero 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 -50%, debido a que, aunque aumentaron su volumen de producción, el valor de sus ventas disminuyó en 10.72%. La expectativa para febrero de 2016 señala que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 26%.

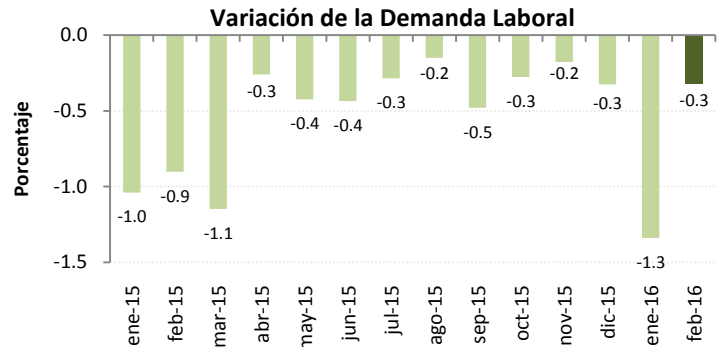




SECTOR COMERCIAL - 247 EMPRESAS – ENERO 2016

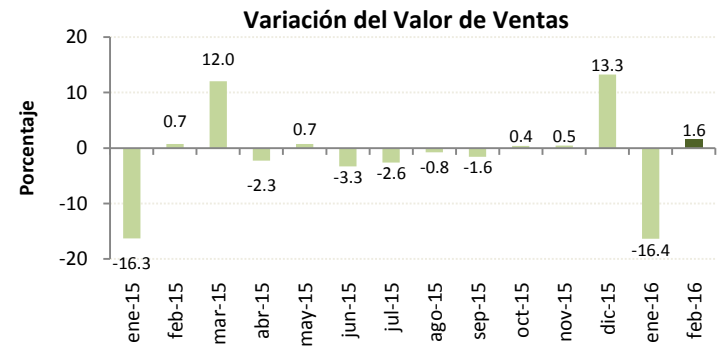
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial en enero de 2016 decreció en 1.3% con respecto al mes anterior (bastante cercana a la previsión realizada en diciembre para enero que fue de -1.4%). Los empresarios de este sector consideran que para febrero de 2016 la demanda laboral disminuiría en 0.3%



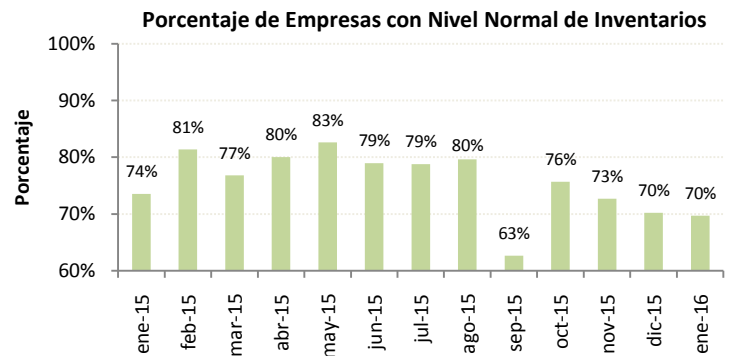
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en enero de 2016 varió negativamente en 16.4% respecto de diciembre. La previsión empresarial para febrero de 2016 señala un incremento en el valor de ventas de 1.6%.



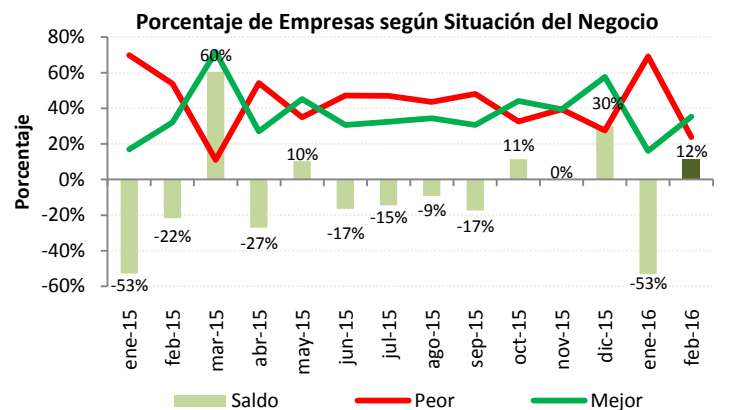
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En enero de 2016, el 70% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante el período enero de 2015 – enero de 2016 reportaron niveles normales de inventarios fue de 76%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero 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 que fue de -53%. La expectativa para febrero es positiva, pues se prevé que dicho saldo sería de 12%.



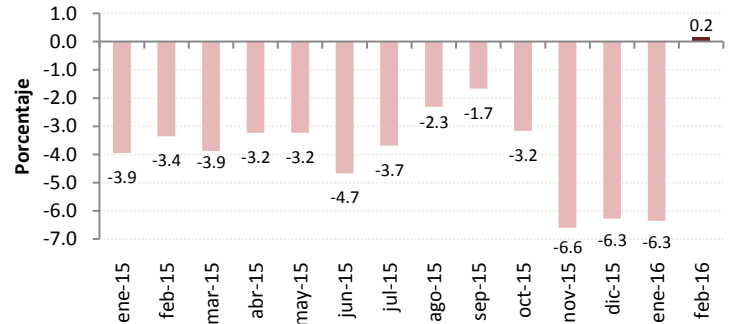


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 EMPRESAS – ENERO 2016

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción continúa disminuyendo mes a mes, y al igual que en diciembre, en enero de 2016 varió en -6.3%, respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios para febrero de 2016 sobre la demanda laboral indican que esta variaría positivamente en 0.2%.

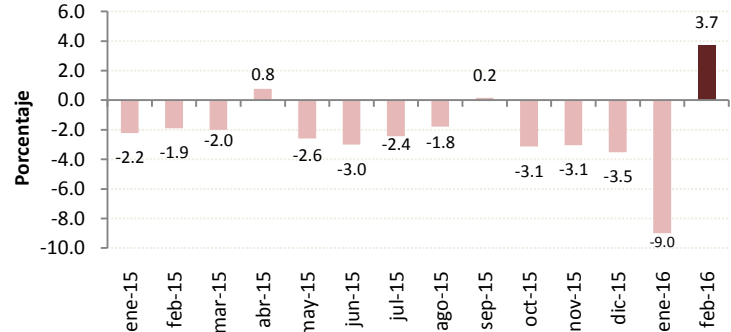
Variación de la Demanda Laboral



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción cayó 9% en enero de 2016 respecto del mes anterior, la variación negativa más baja registrada en el periodo enero de 2015- enero de 2016. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para febrero aumentaría en 3.7%.

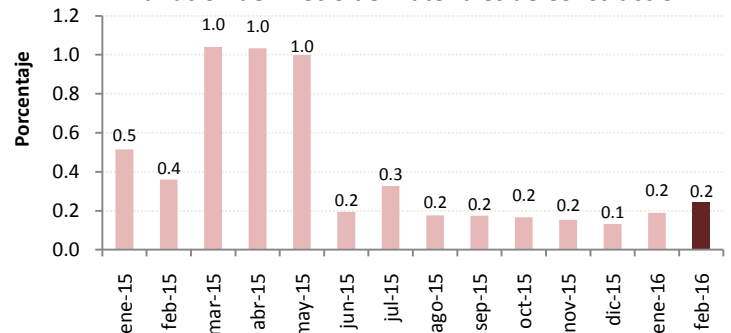
Variación del Volumen de Construcción



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 enero de 2016 subió en 0.2% respecto al mes anterior. Se prevé que para el siguiente mes, el precio promedio de los insumos también aumente en 0.2%.

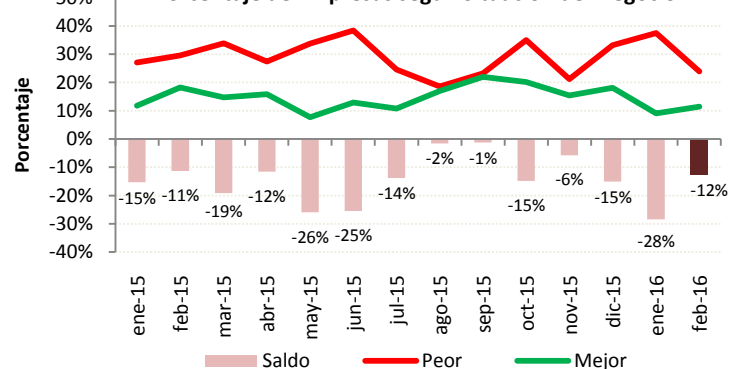
Variación del Precio de Materiales de Construcción



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 enero de 2016 que fue de -28%. La expectativa de la situación del negocio para febrero prevé un saldo de -12%.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

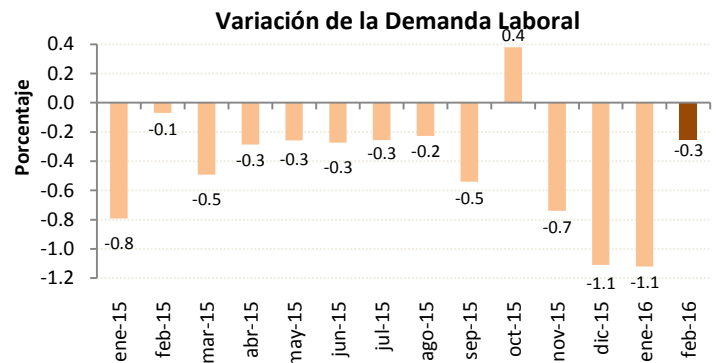




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – ENERO 2016

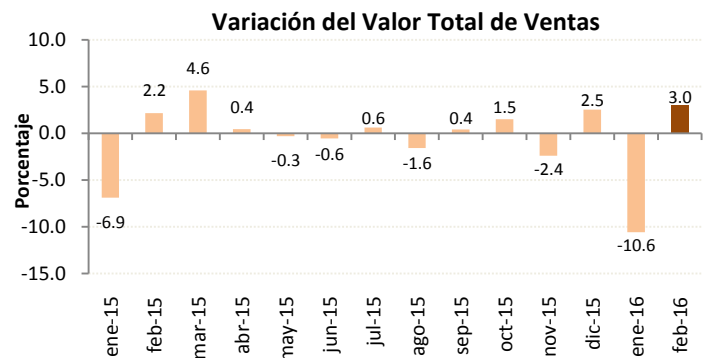
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios en enero de 2016 fue negativa en 1.1% con respecto al anterior mes. Los empresarios estiman que la demanda laboral para el siguiente mes disminuiría en 0.3%.



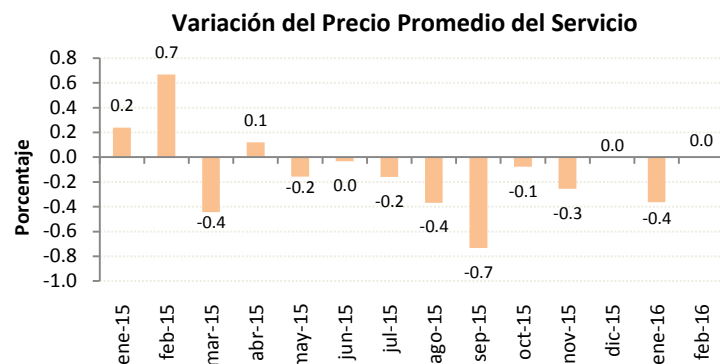
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en enero de 2016 disminuyó en 10.6% con respecto al mes anterior; sin embargo, las expectativas de los empresarios para febrero de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 3%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en enero de 2016, el precio promedio de los servicios prestados decreció en 0.4%. Para febrero de 2016, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios no variaría.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero 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 -48%. Para febrero de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sería de 26%.

