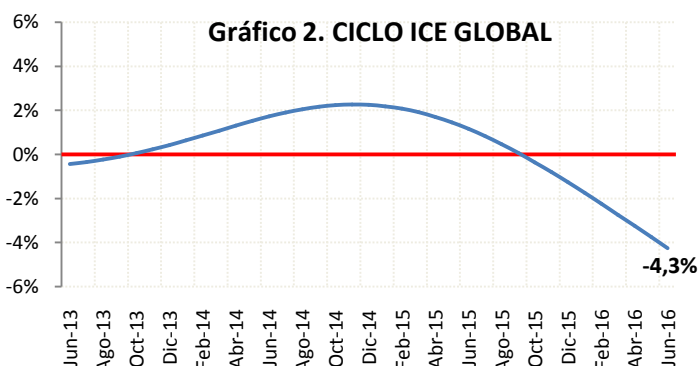
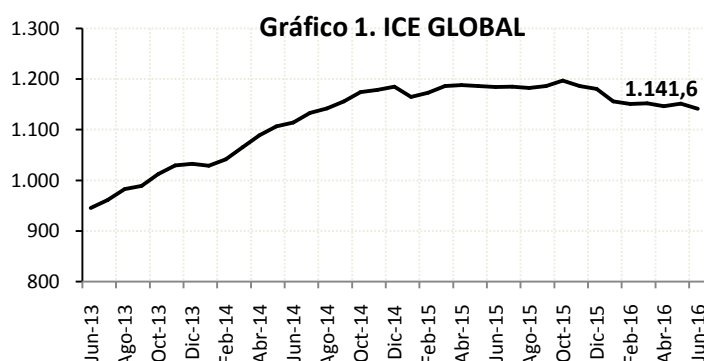


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - junio de 2016

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

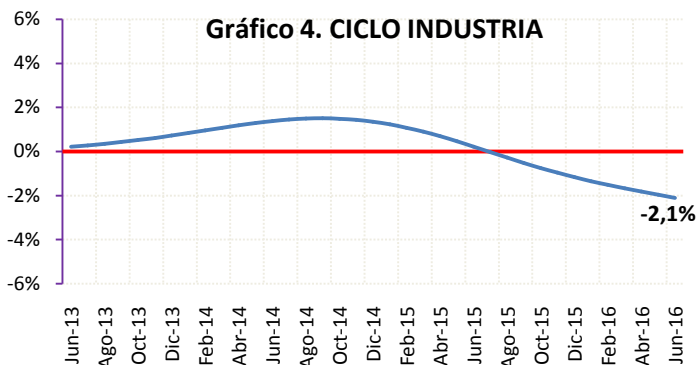
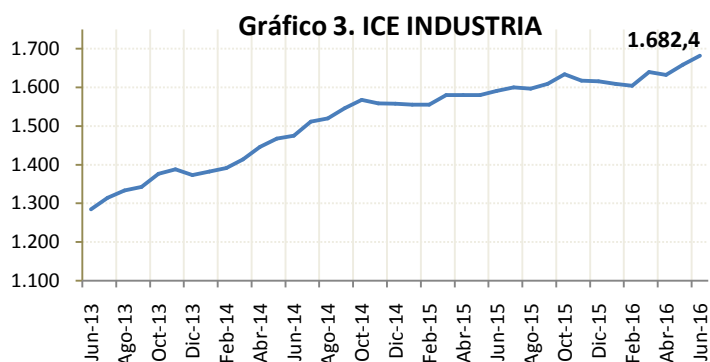
En junio de 2016, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,141.6 puntos, mientras que en mayo fue de 1,151.7 puntos, es decir, disminuyó en 10.1 puntos (gráfico 1); variación que se explica, principalmente por los cambios negativos en los ICE del *comercio*, la *construcción* y los *servicios*; aún cuando, el ICE de la *industria* aumentó (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 junio de 2016 se ubicó 4.3% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo, comportamiento que se mantiene desde el tercer trimestre de 2015.



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

En junio de 2016, el ICE *industrial* aumentó en 23.4 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1,682.4 puntos (gráfico 3). El ciclo del ICE *industrial* se encuentra 2.1% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo y, este mismo comportamiento se refleja desde el segundo semestre de 2015.



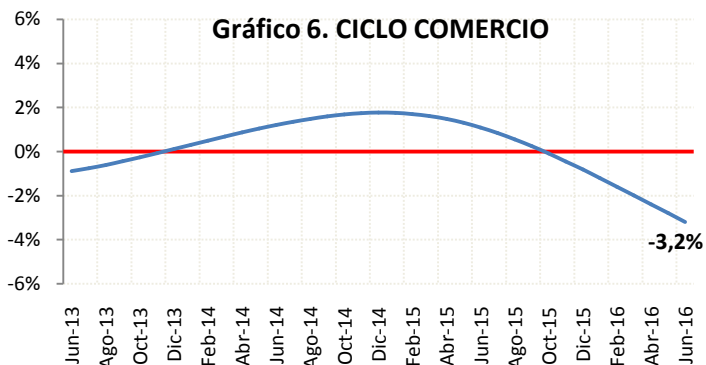
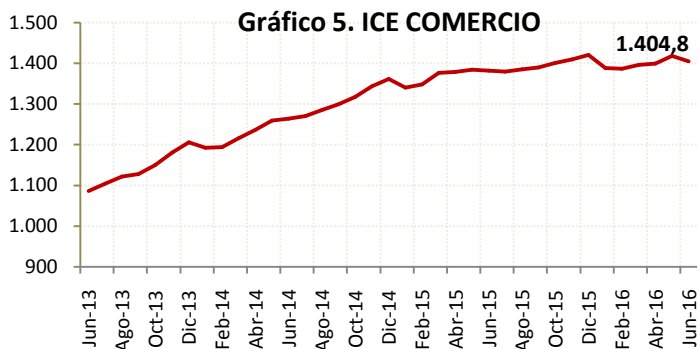
<sup>1</sup> El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria*, *comercio*, *construcción* y *servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos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

<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.

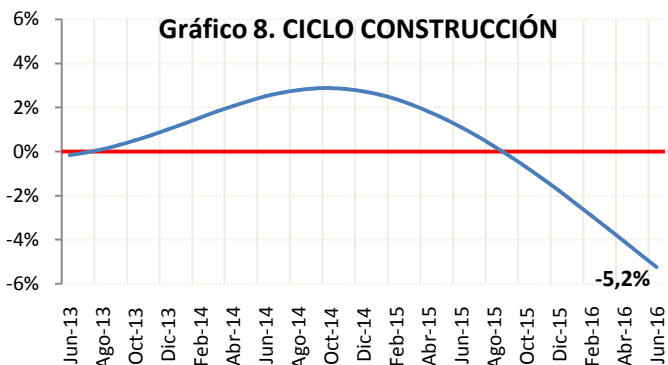
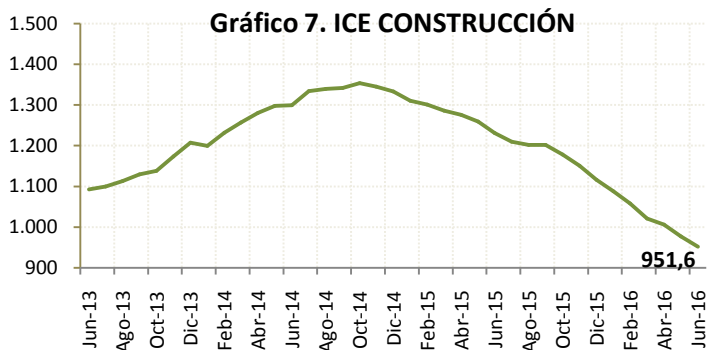
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama de *comercio* en junio de 2016 varió en forma negativa, 13 puntos respecto del mes anterior, después del importante crecimiento reportado en mayo, situándose en 1,404.8 puntos (gráfico 5). En el mes de análisis, el ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 3.2% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (gráfico 6).



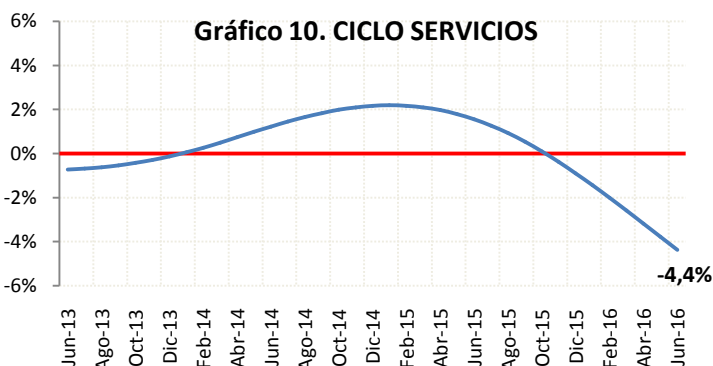
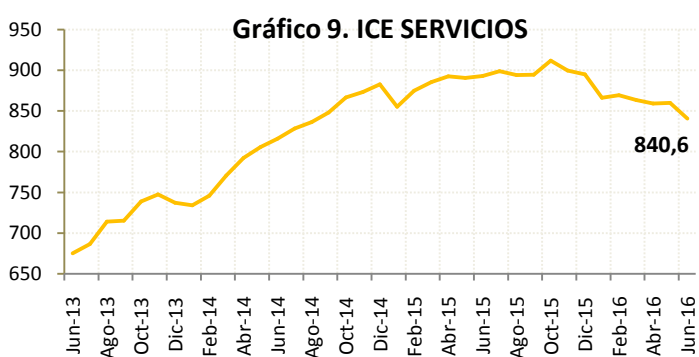
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En junio de 2016, el ICE de la *construcción* fue de 951.6 puntos, lo que representó una disminución de 25 puntos respecto del mes anterior (gráfico 7). El ciclo del ICE de la *construcción* se mantiene por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo, en un 5.2% en el mes de análisis.



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

Durante junio de 2016, el ICE del sector *servicios* decreció en 19.2 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 840.6 puntos (gráfico 9). 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 junio en -4.4%



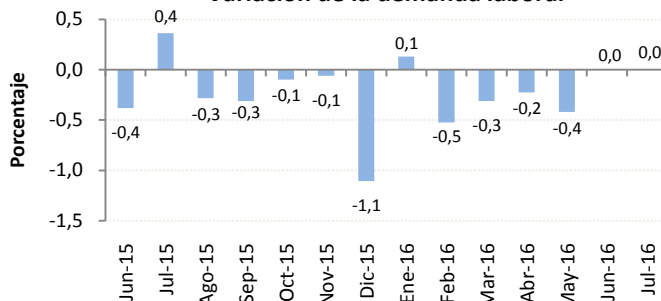
## SECTOR INDUSTRIAL - 346 empresas – junio de 2016

### I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *industrial* en junio de 2016 no varió con respecto al mes anterior. Asimismo, los empresarios de este sector estiman que para julio de 2016, la demanda de trabajo no presentaría variación.

Gráfico 11.

Variación de la demanda laboral

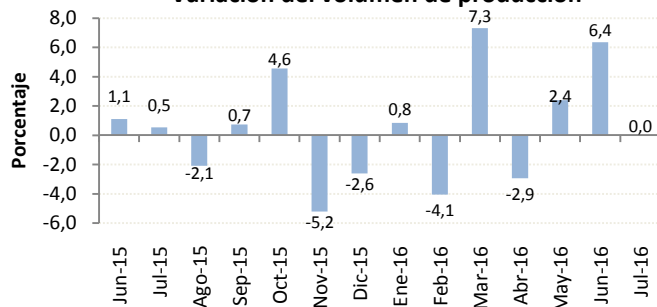


### II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* registrado en el mes de junio de 2016 aumentó en 6.4%, con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para julio de 2016 señala que el volumen de producción no variaría.

Gráfico 12.

Variación del volumen de producción

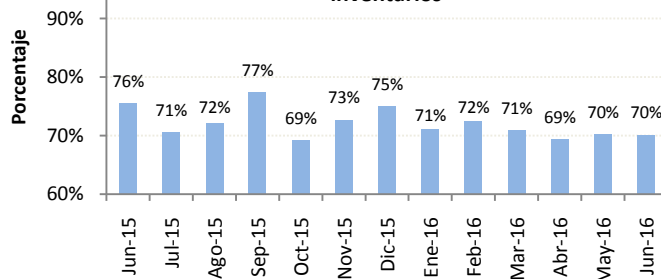


### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En junio, al igual que en mayo de 2016, el 70% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios. Durante el período junio de 2015 a junio de 2016, el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 72%.

Gráfico 13.

Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios

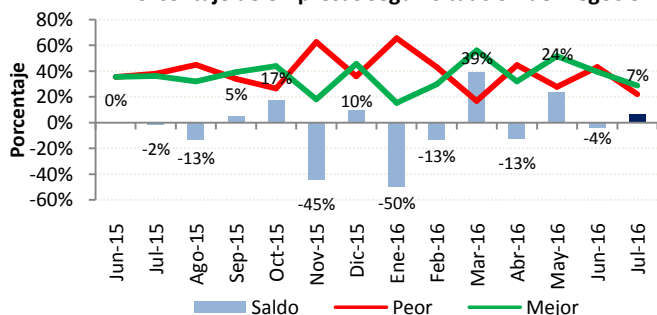


### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En junio 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 -4%. La expectativa para julio de 2016 señala que el saldo de la situación del negocio sería positivo, lo que generaría un saldo de 7%.

Gráfico 14.

Porcentaje de empresas según situación del negocio



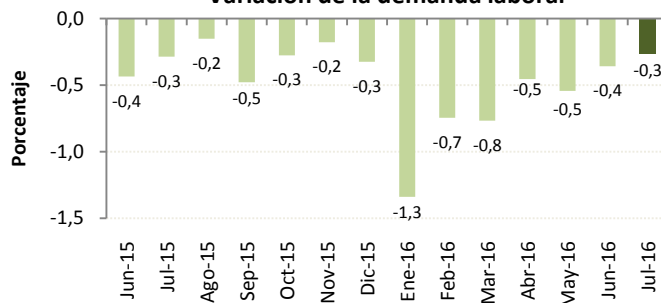
## SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – junio de 2016

### I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *comercial* sigue presentando variaciones negativas mes a mes; y, en junio de 2016 con respecto al mes anterior decreció en 0.4%. Los empresarios de este sector consideran que para julio de 2016 la demanda laboral también disminuiría, pero, en menor proporción (0.3%).

Gráfico 15.

Variación de la demanda laboral

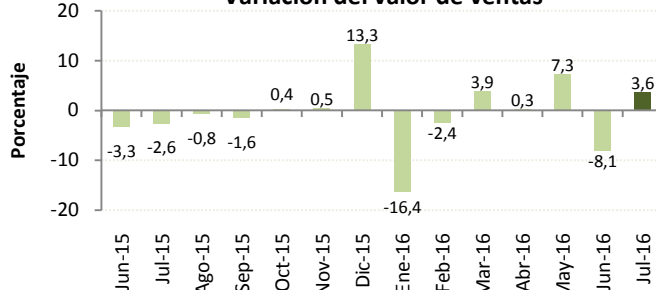


### II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en junio de 2016 descendió en 8.1% respecto de mayo. La nueva previsión empresarial para julio de 2016 señala que el valor de ventas se incrementaría en 3.6%, con respecto a junio.

Gráfico 16.

Variación del valor de ventas

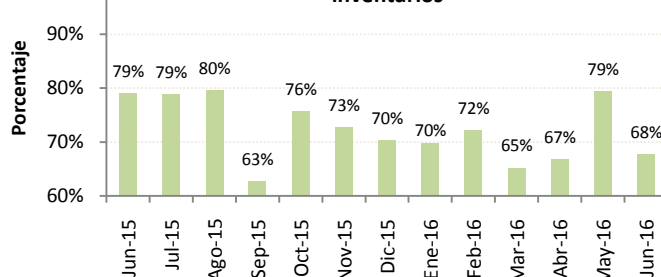


### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En junio de 2016, el 68% de las empresas del sector *comercial* mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante el período junio de 2015 y junio de 2016 reportó niveles normales de inventarios fue de 72%.

Gráfico 17.

Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios

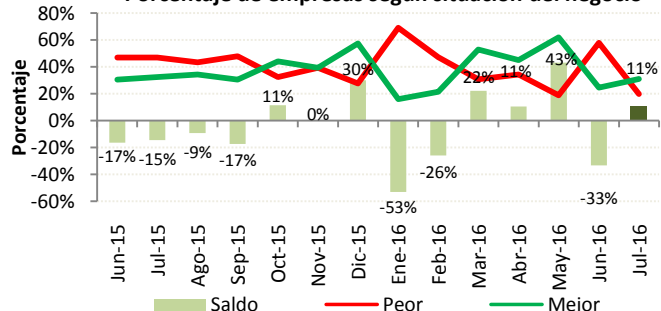


### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En junio 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 -33%. En cambio, la expectativa para julio es positiva, pues se prevé que dicho saldo sería de 11%.

Gráfico 18.

Porcentaje de empresas según situación del negocio



## SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – junio de 2016

### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la *construcción* continúa disminuyendo, es así que en junio de 2016 varió en -5.7%, respecto del mes anterior. Sin embargo, las expectativas de los empresarios son positivas, pues consideran que para julio de 2016 la demanda laboral variaría en forma positiva, en 2.5%.

### II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción, al igual que la demanda laboral registra caídas de forma continua, en junio de 2016 decreció en 7.4% respecto del mes anterior. Sin embargo, los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para julio aumentaría en 3.9%.

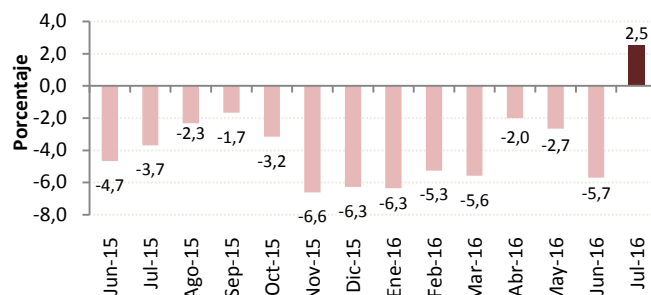
### III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido con ligeros aumentos. En junio de 2016 subió en 0.3% respecto del mes anterior. Se prevé que para el siguiente mes, el precio promedio de los insumos se incrementaría levemente en 0.1%.

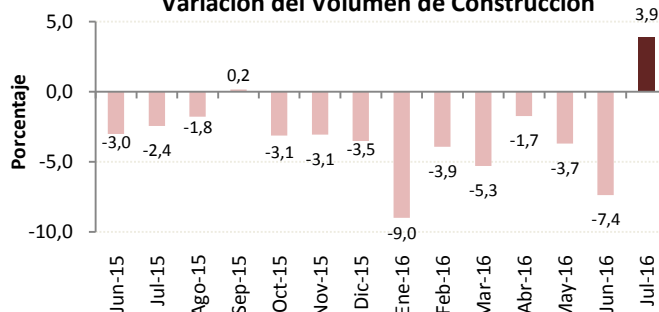
### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

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 junio de 2016 que fue de -27%. La expectativa de la situación del negocio para julio prevé un saldo positivo de 18%.

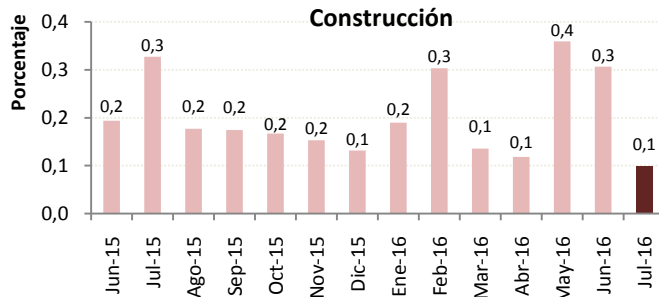
**Gráfico 19.**  
**Variación de la Demanda Laboral**



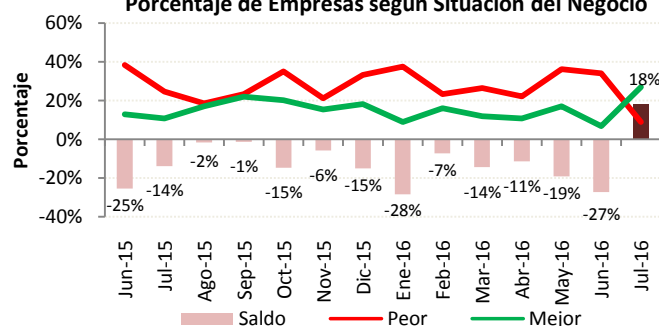
**Gráfico 20.**  
**Variación del Volumen de Construcción**



**Gráfico 21.**  
**Variación del Precio de Materiales de Construcción**



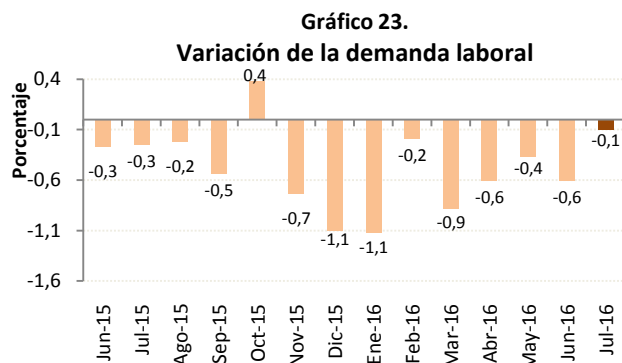
**Gráfico 22.**  
**Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio**



## SECTOR SERVICIOS - 246 empresas – junio de 2016

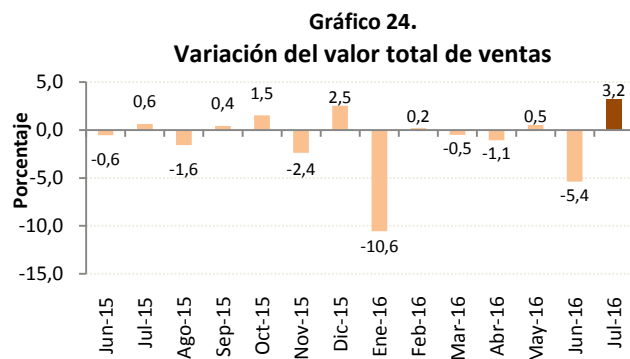
### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector *servicios* desde noviembre de 2015 presenta variaciones negativas mes a mes y en junio de 2016, ésta decreció en 0.6% con respecto al anterior mes. Los empresarios de este sector estiman que la demanda laboral para el siguiente mes sufriría un leve descenso de 0.1%.



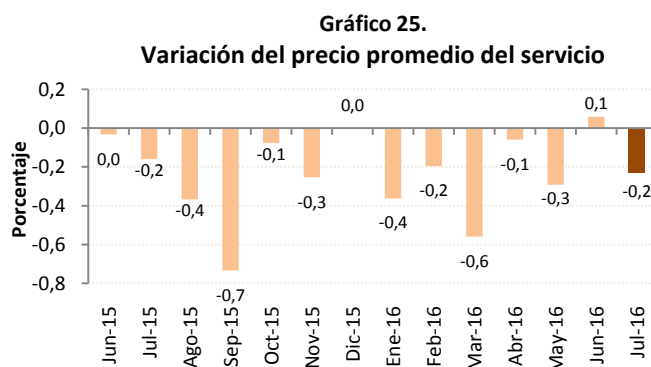
### II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en junio de 2016 disminuyó en 5.4% con respecto al mes anterior; sin embargo, las expectativas de los empresarios para julio de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 3.2%.



### III. PRECIO DE SERVICIOS:

En junio de 2016, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados aumentó en 0.1%, con respecto al mes anterior. Para julio de 2016, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios decrecería en 0.2%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En junio 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 -15%. Para julio de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sería favorable, pues supone un saldo positivo de 26%.

