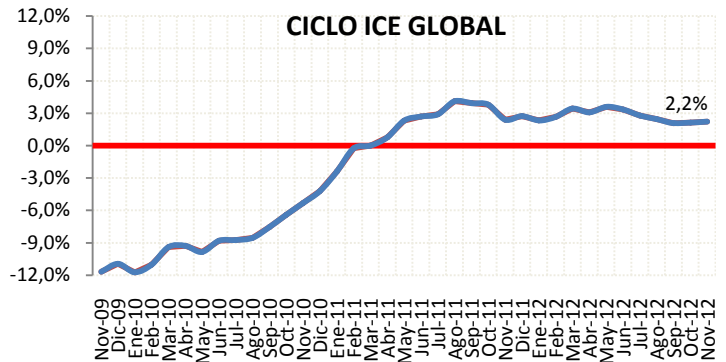
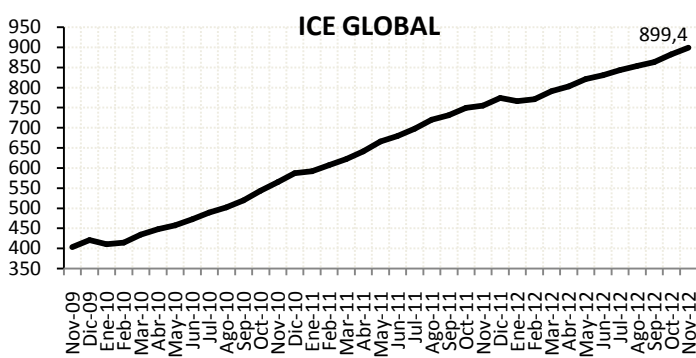




# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - NOVIEMBRE 2012

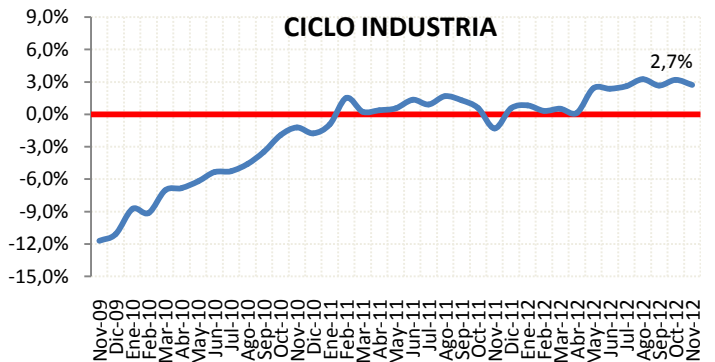
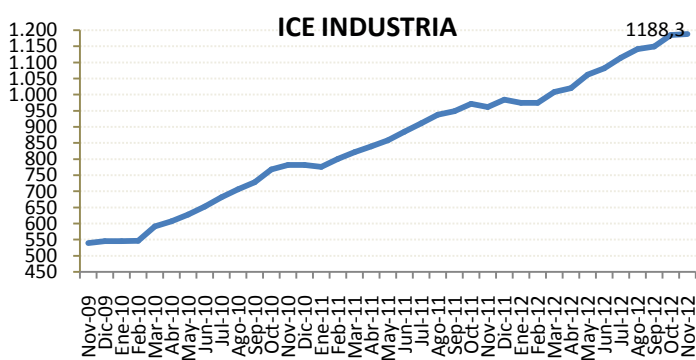
## I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL<sup>2</sup>

En noviembre 2012, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 16.9 puntos con respecto al mes anterior (octubre 2012), para ubicarse en 899.4 puntos. Dicha variación se debe a incrementos en los ICE's de las cuatro ramas de actividad económica analizadas. En el detalle de sectores, de un total de 100%, el sector de los *Servicios* aportó al ICE Global con el 46.8%, la rama del *Comercio* contribuyó con el 32.5%, el sector *Construcción* con el 16.3%; y, finalmente la rama *Industria* contribuyó con el 4.3% restante. Al extraer el ciclo<sup>3</sup> de la serie del ICE Global mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott<sup>4</sup>, se observa que para noviembre 2012, el ICE Global está 2.2% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo, es decir que se encuentra en terreno positivo.



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

En noviembre 2012, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 3.2 puntos, para ubicarse en 1188.3. El ciclo del ICE Industrial se encuentra 2.7% sobre su tendencia de crecimiento, situándose en terreno positivo.



<sup>1</sup> El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 800 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: Industria, Comercio, Construcción y Servicios. Los resultados presentados a partir de noviembre de 2009 se calculan ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos obtenidos en el año 2007. El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios 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's sectoriales. Estas ponderaciones son las siguientes: Industria 23%, Comercio 26%, Construcción 13% y Servicios 38%, calculados a partir de la participación promedio en el valor agregado bruto por sector en el periodo comprendido entre 1993-2007.

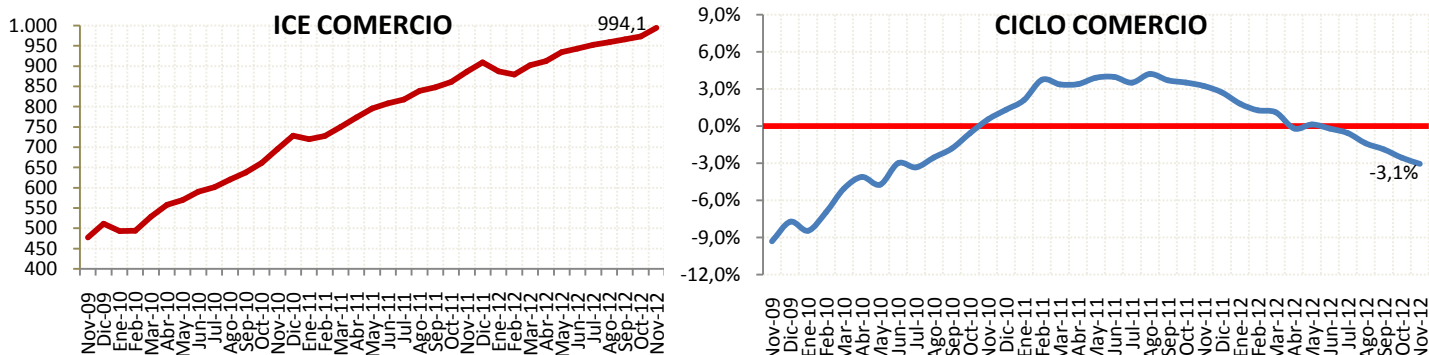
<sup>3</sup> Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud variables.

<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 para tener una mejor estimación del ciclo. Cada mes el ciclo de la serie se recalcula con la nueva información disponible.



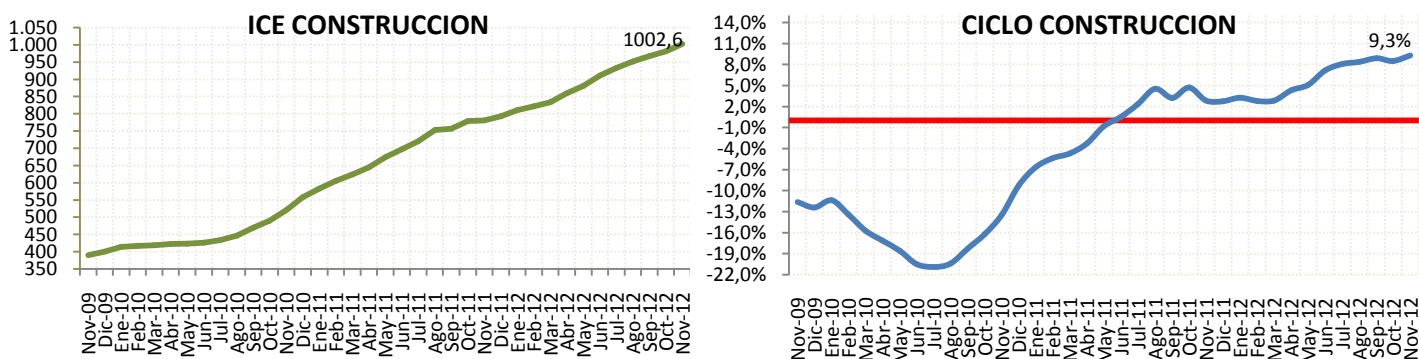
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama Comercial mostró un crecimiento de 21.2 puntos en noviembre 2012, para situarse en 994.1. El ciclo del ICE de Comercio se encuentra 3.1% por debajo de su tendencia de crecimiento.



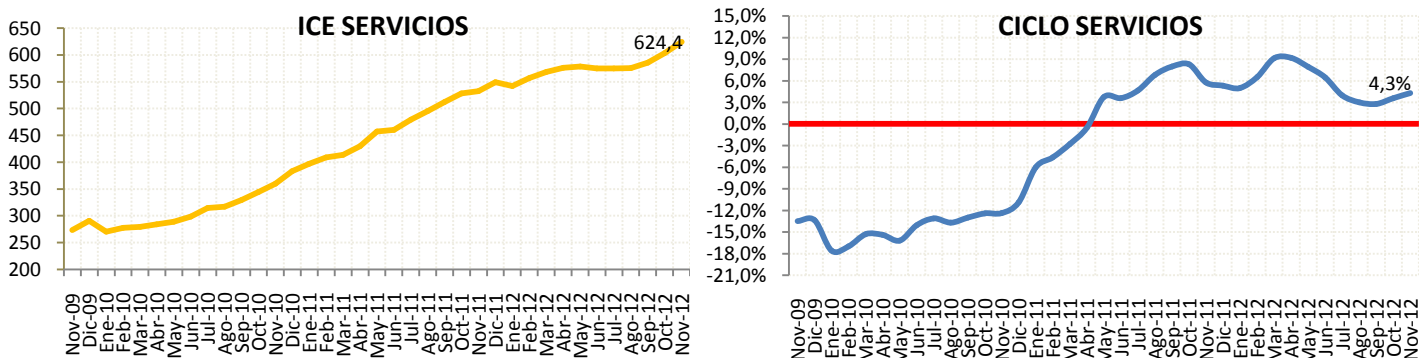
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En noviembre de 2012, el ICE de la Construcción aumentó en 21.2 puntos, acumulando 1002.6 puntos. El ciclo del ICE de la Construcción se sitúa 9.3% sobre su tendencia de crecimiento.



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

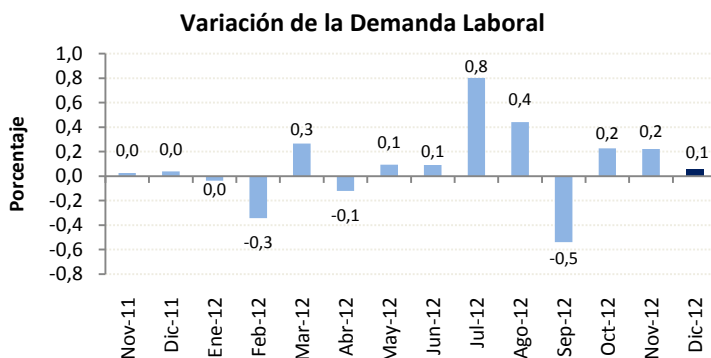
En noviembre 2012, el ICE del sector Servicios creció 20.8 puntos, situándose en 624.4. El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 4.3% sobre su tendencia de crecimiento.





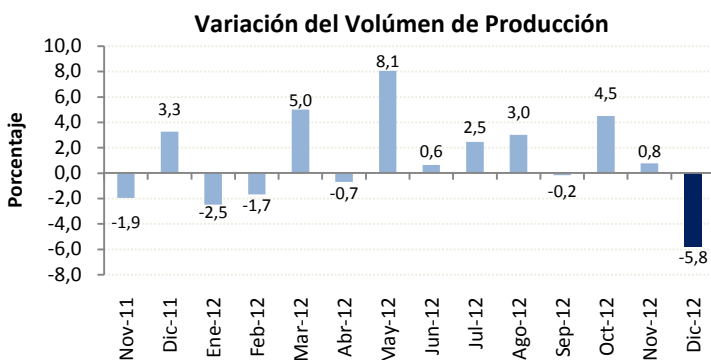
**I. EMPLEO:**

En el mes de noviembre de 2012, la demanda laboral en el sector industrial presentó una variación positiva de 0.2% igual al mes anterior. Las expectativas de los empresarios del sector industrial para diciembre de 2012 señalan que esta variable registrará un leve aumento de 0.1%.



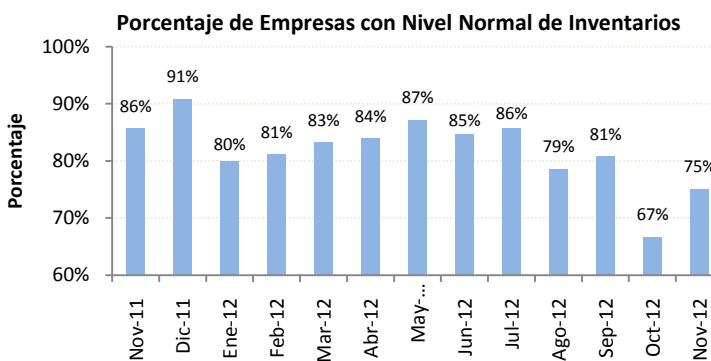
**II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:**

El volumen de producción industrial en el mes de noviembre de 2012 presentó una variación positiva de 0.8% con respecto al mes anterior. La previsión para diciembre de 2012 señala una caída del volumen de producción en 5.8%.



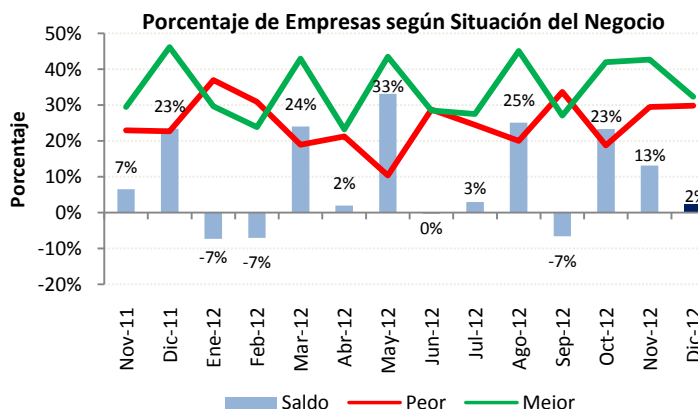
**III. NIVEL DE INVENTARIOS:**

En noviembre de 2012, el 75% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. Este valor es 8 puntos porcentuales superior al registrado en el anterior mes.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En noviembre de 2012, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor con respecto al mes de octubre; de esta manera, el saldo de la situación del negocio fue de +13%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de diciembre de 2012, el saldo es de +2%.

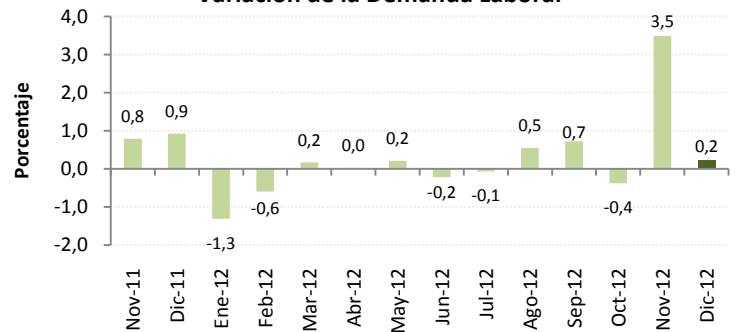




### I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, aumentó en 3.5% en noviembre de 2012 con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector prevén que la demanda laboral aumentará en 0.2% en el mes de diciembre de 2012.

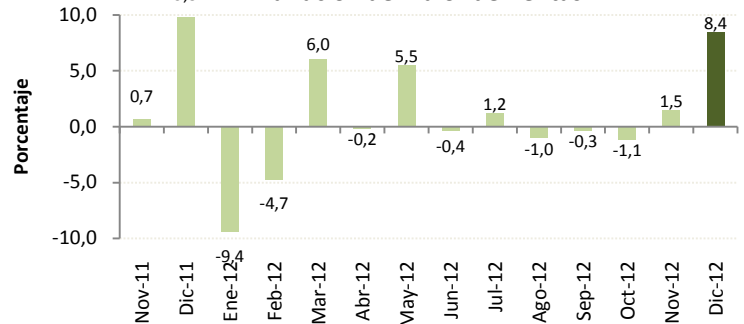
#### Variación de la Demanda Laboral



### II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas del sector comercial en el mes de noviembre de 2012 cambió su tendencia negativa presentando una variación positiva de 1.5% con respecto al mes de octubre. Para el mes de diciembre se espera un crecimiento del valor total de ventas en 8.4%.

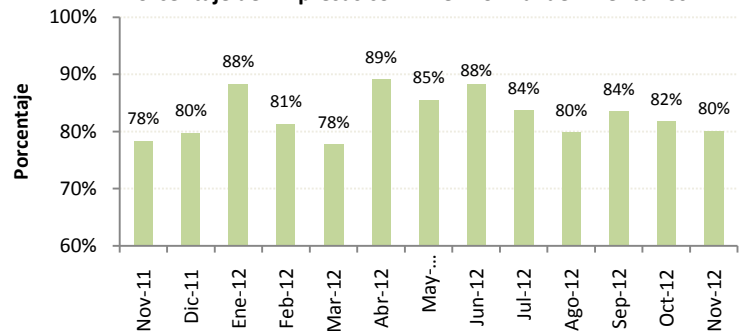
#### Variación del Valor de Ventas



### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de noviembre de 2012, el 80% de las empresas del sector comercial menciona tener un nivel de inventarios normal, siendo éste valor 2 puntos porcentuales inferior al registrado en el mes anterior.

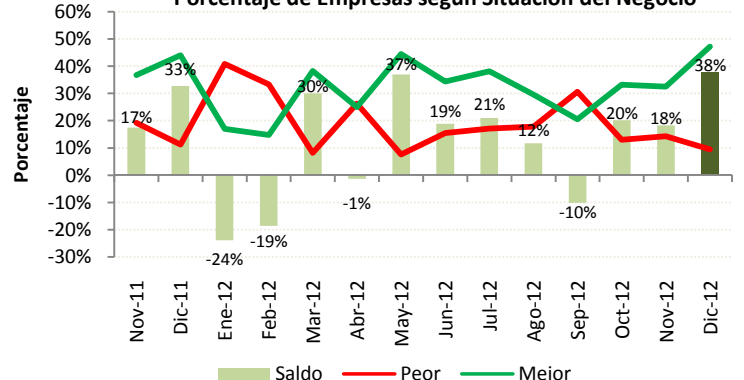
#### Porcentaje de Empresas con Nivel Normal de Inventarios



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de noviembre de 2012, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de +18%. La expectativa para el mes de diciembre de 2012 señala que el saldo de la situación del negocio será de +38%.

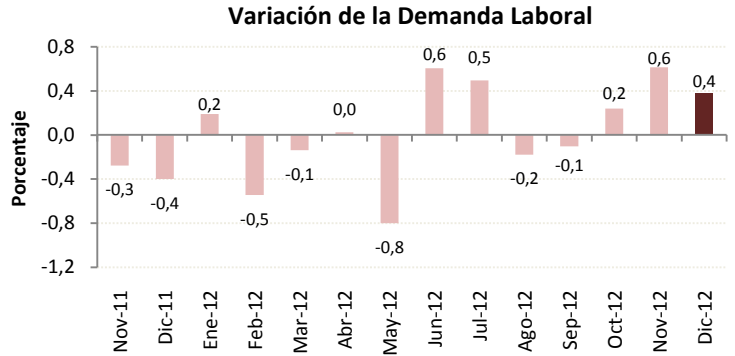
#### Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio





**I. EMPLEO:**

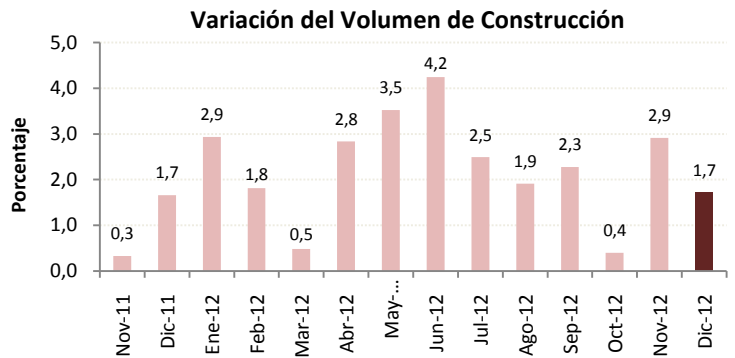
En el mes de noviembre de 2012, la demanda laboral en el sector construcción aumentó en 0.6% con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de diciembre de 2012 esta variable en el sector construcción se incrementará en 0.4%.



**II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:**

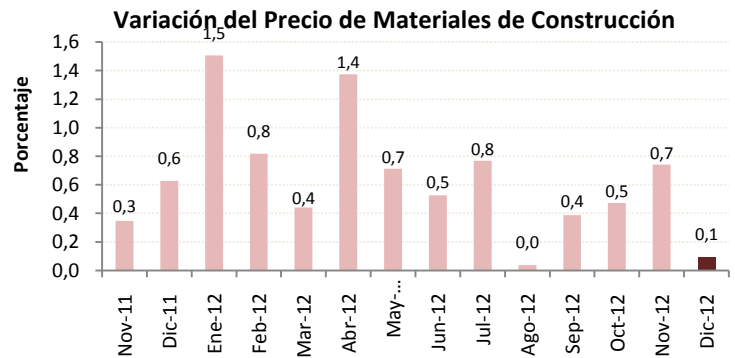
El volumen de construcción en el mes de noviembre de 2012 tuvo un aumento de 2.9% con respecto al mes anterior.

Los empresarios de este sector esperan que esta variable se incremente en 1.7% en el mes de diciembre de 2012.



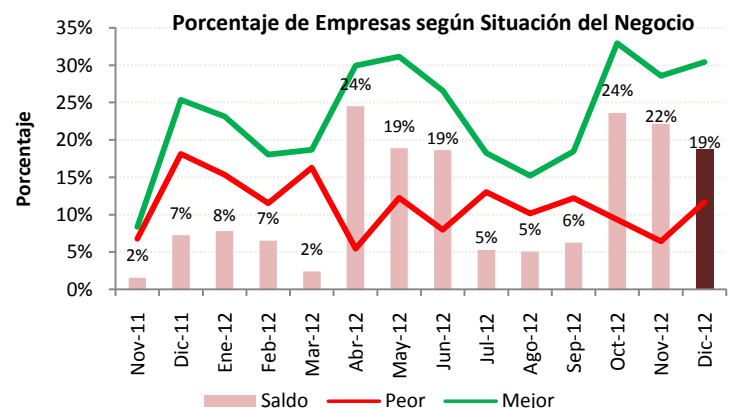
**III. PRECIO DE INSUMOS:**

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se incrementó en 0.7% en noviembre de 2012. Para el siguiente mes se prevé un incremento de 0.1%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En el mes de noviembre de 2012, la cantidad de empresas del sector construcción que mencionan estar mejor es superior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor. El saldo del mes es de +22% y su expectativa para diciembre de 2012 supone un saldo de +19%.

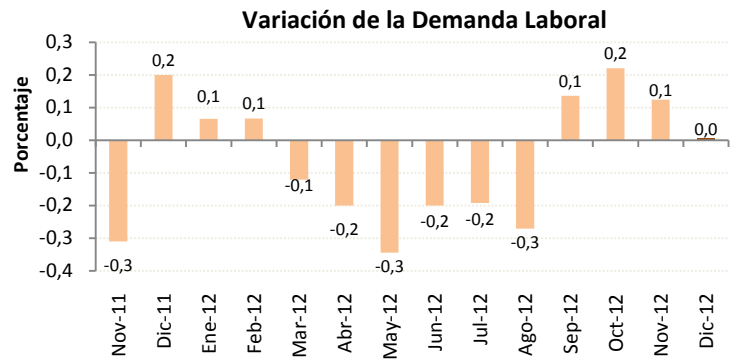




**I. EMPLEO:**

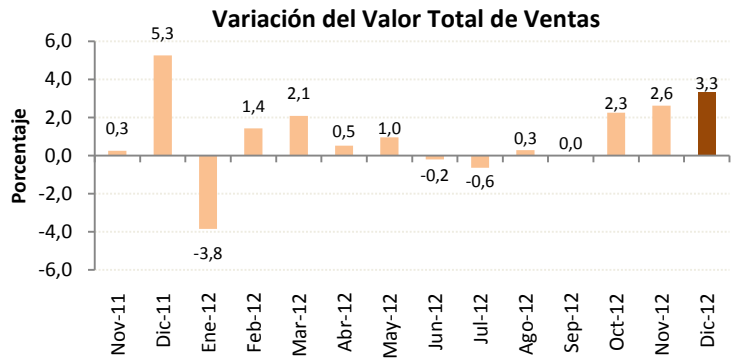
En el mes de noviembre de 2012, la demanda laboral en el sector servicios presentó una leve variación positiva de 0.1% con respecto al mes anterior.

Las expectativas para el mes de diciembre de 2012 señalan que esta variable se mantendrá igual.



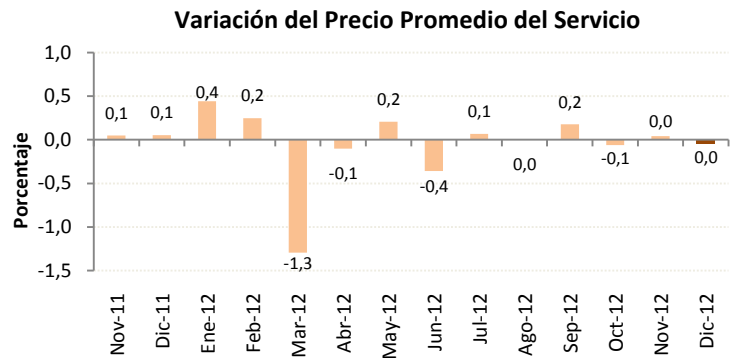
**II. VALOR TOTAL DE VENTAS:**

El valor total de ventas del sector servicios subió en 2.6% en noviembre de 2012 con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para el mes de diciembre de 2012 señalan que el valor de ventas aumentará en 3.3%.



**III. PRECIO DEL SERVICIO:**

El precio promedio del servicio prestado por las empresas encuestadas se mantuvo con respecto al mes anterior y se espera que para diciembre de 2012 no haya cambios en esta variable.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En el mes de noviembre, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es superior a las empresas que dicen estar peor. El saldo de la situación de negocio es +43%. Para el mes de diciembre de 2012, los empresarios estiman que el saldo de la situación de negocio será de +37%.

