

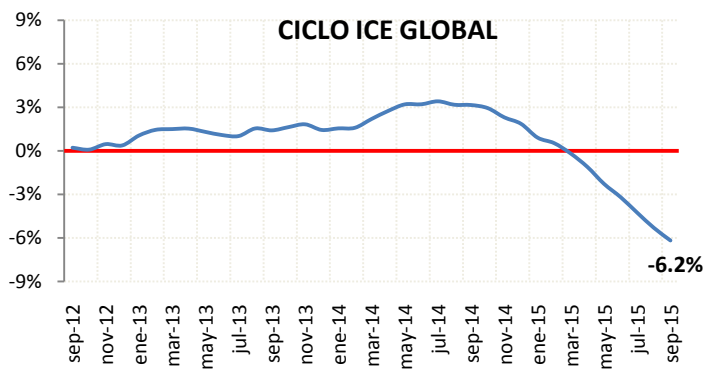
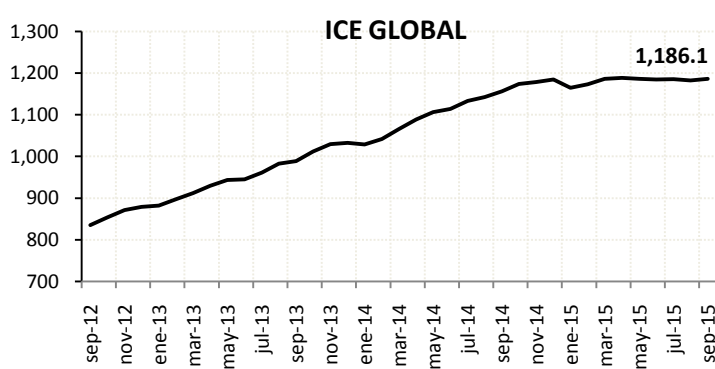


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - SEPTIEMBRE 2015

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

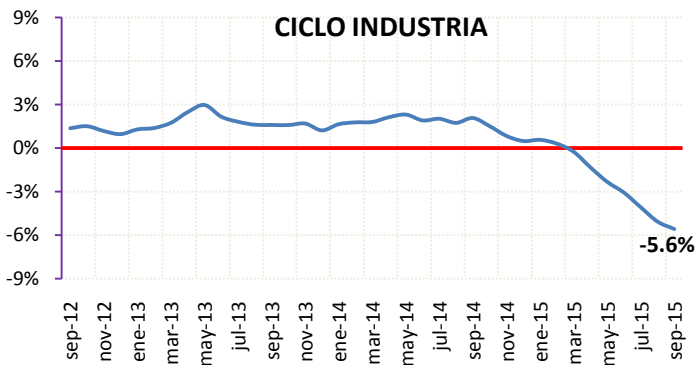
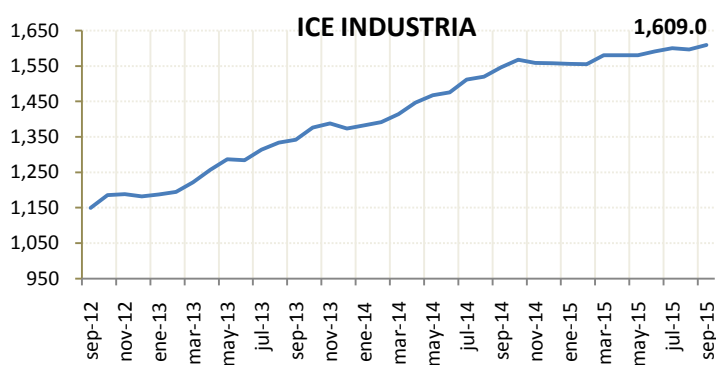
En septiembre de 2015, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* alcanzó los 1,186.1 puntos, mientras que en agosto del mismo año fue de 1,182.4 puntos, es decir, aumentó en 3.7 puntos (Gráfico de la izquierda); variación que se debió al crecimiento en los ICE de las cuatro ramas de actividad económica analizadas: *Comercio, Construcción, Industria y Servicios* (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 septiembre de 2015 se ubicó 6.2% 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 septiembre de 2015, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 12.3 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,609 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 5.6% por debajo de su tendencia de crecimiento, lo más bajo registrado desde el año 2011.



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 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.

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.

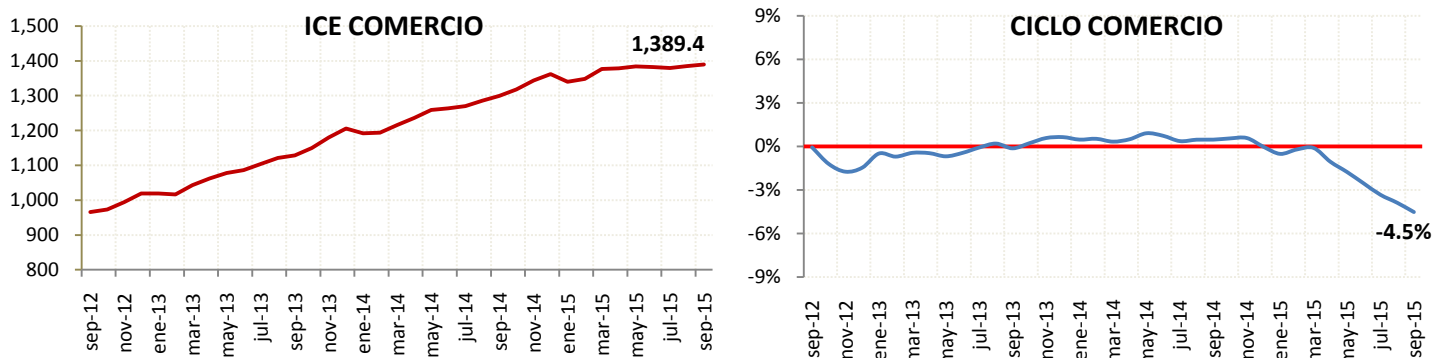
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia de amplitud superior a un año y se deben, principalmente, a la alternancia de etapas de prosperidad y depresión en la actividad económica.

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.



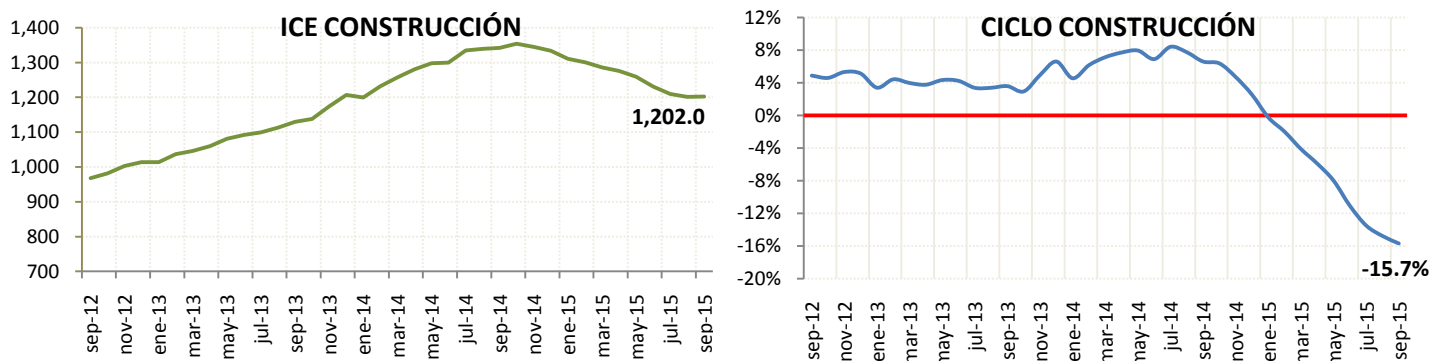
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento mensual de 4.2 puntos en septiembre de 2015 para situarse en 1,389.4 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 de corto plazo (Gráfico de la derecha).



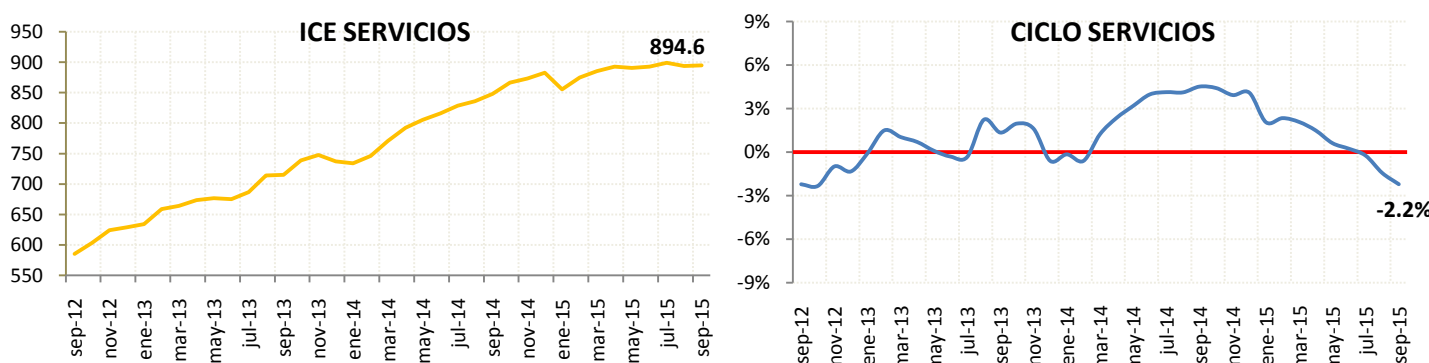
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En septiembre de 2015, el ICE de la *Construcción* fue de 1,202 puntos, lo que representó un aumento de 0.4 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda), revirtiendo el comportamiento a la baja que se mantuvo por diez meses consecutivos. El ciclo del ICE de la Construcción, en el mes en mención, se ubicó bajo su tendencia de crecimiento en 15.7% (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En septiembre de 2015, el ICE del sector *Servicios* varió positivamente en 0.7 puntos respecto del mes anterior, situándose en 894.6 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra por debajo de su tendencia de crecimiento en 2.2%.

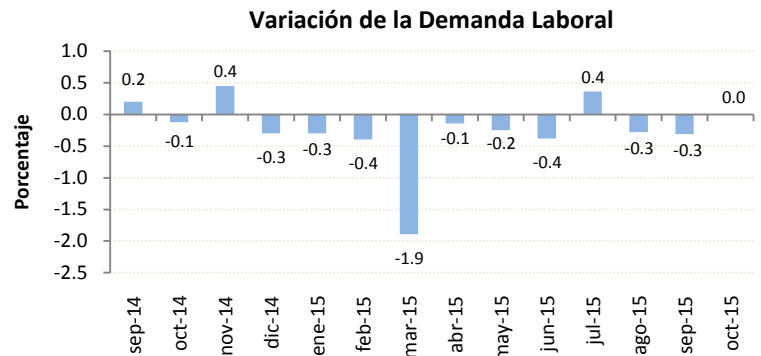




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2015

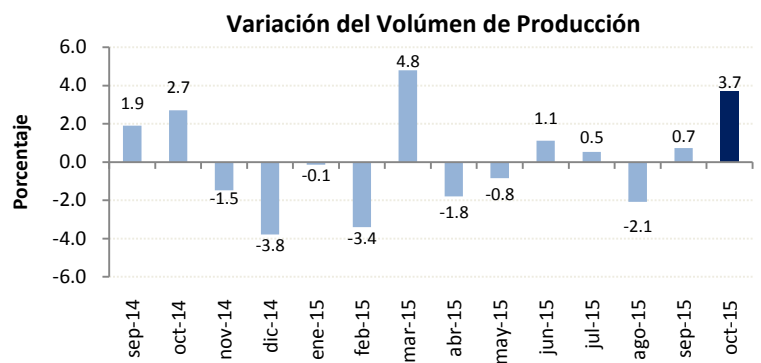
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector industrial, en septiembre de 2015, varió negativamente en 0.3% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para octubre de 2015 la demanda laboral no cambiará.



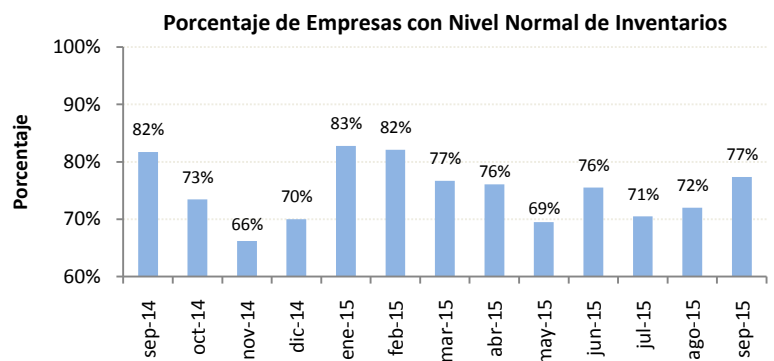
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial, en septiembre de 2015, aumentó en 0.7% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para octubre de 2015 señala un incremento en el indicador del volumen de producción en 3.7%.



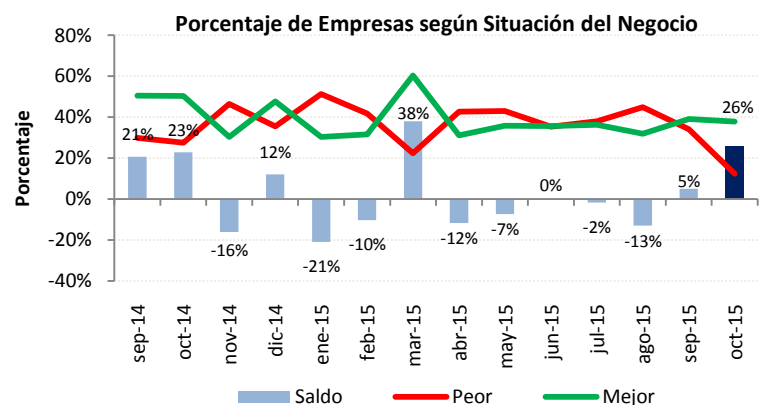
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En septiembre de 2015, el 77% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 5 puntos porcentuales más que en el anterior mes. El promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015 fue de 75%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En septiembre 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 5%. La expectativa para octubre de 2015 señala que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 26%.

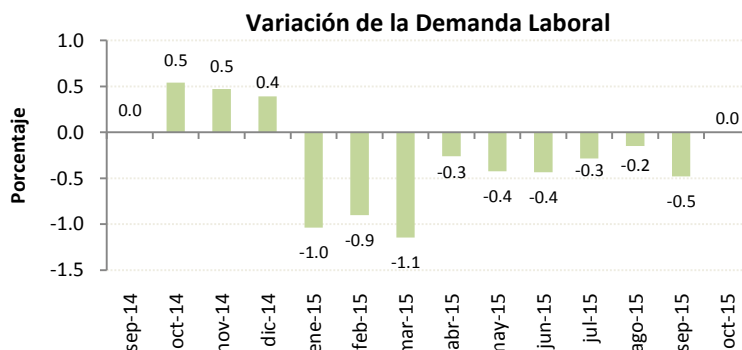




SECTOR COMERCIAL - 246 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2015

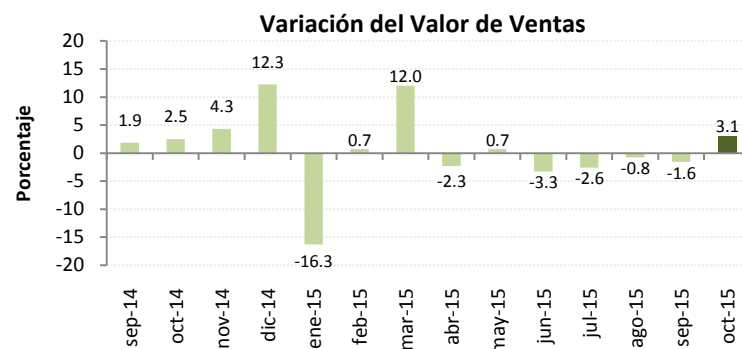
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en septiembre de 2015, decreció en 0.5% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que para octubre de 2015 la demanda laboral no presentaría variación.



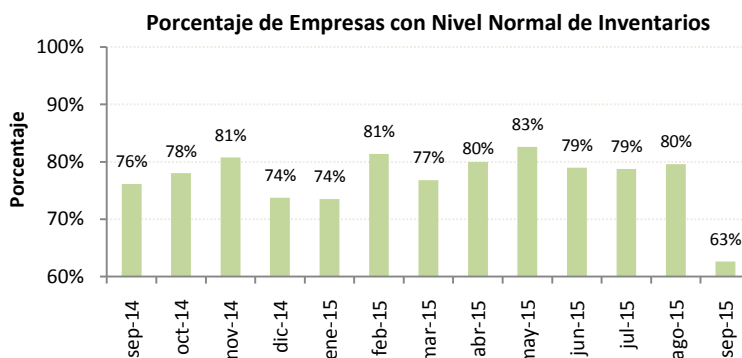
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas, en septiembre de 2015, varió negativamente en 1.6% respecto del mes anterior. La previsión empresarial para octubre de 2015 señala un incremento en el valor de ventas de 3.1%.



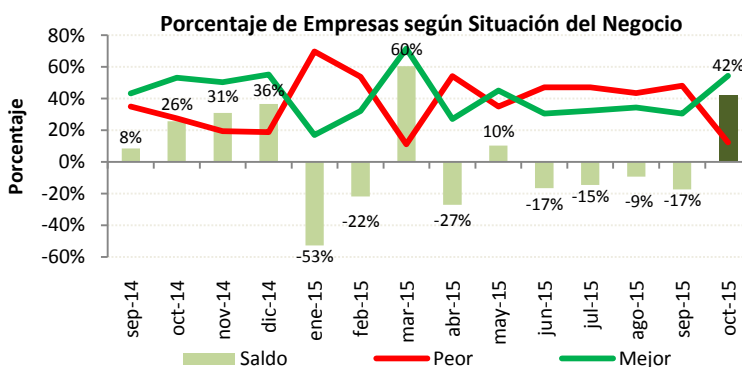
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En septiembre de 2015, el 63% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante septiembre de 2014 – septiembre de 2015 reportaron niveles normales de inventarios fue de 77%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En septiembre de 2015, 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 -17%. La expectativa para octubre de 2015 es positiva, pues, prevé que dicho saldo sería de 42%.





SECTOR CONSTRUCCIÓN - 147 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2015

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción continúa disminuyendo mes a mes pero en menor proporción, es así que en septiembre de 2015 varió en -1.7% respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que se mantendría una variación negativa de 2% para octubre de 2015.

II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción presentó una leve recuperación del 0.2% en septiembre de 2015 respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para octubre de 2015 se incrementaría en 1.5%.

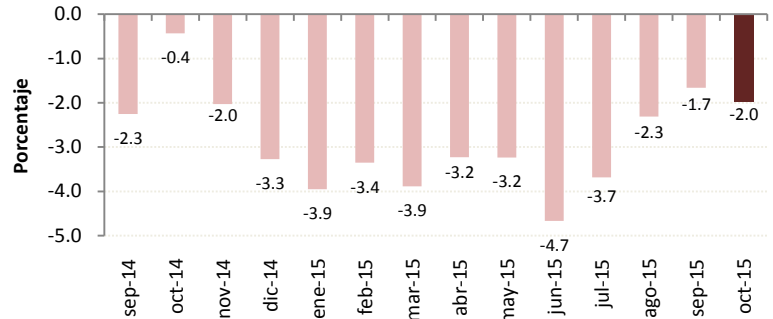
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector, el precio promedio de los materiales de construcción presenta aumentos mes a mes. En septiembre de 2015, el incremento fue de 0.2% respecto del mes anterior, sin embargo, se prevé que para el siguiente mes el precio promedio de los insumos no varíe.

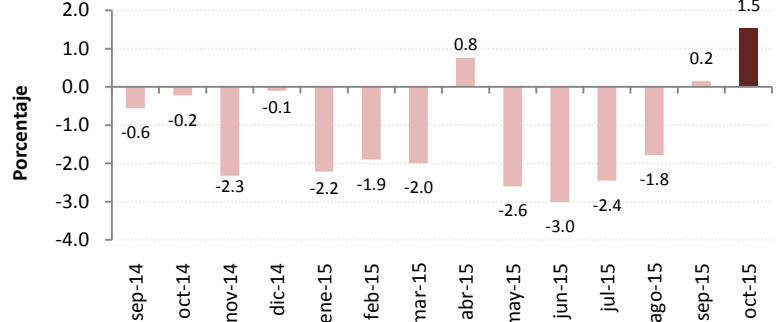
IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción que mencionan estar mejor fue ligeramente inferior al número de empresas que mencionan estar peor; lo que se refleja en el saldo de septiembre de 2015 que fue de -1%. En la expectativa de la situación del negocio para octubre de 2015, se prevé un saldo positivo de 8%.

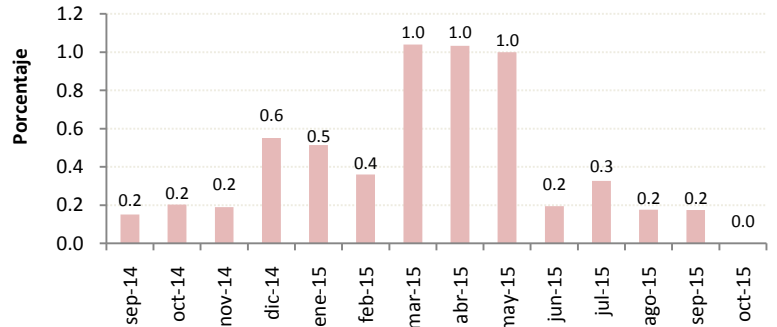
Variación de la Demanda Laboral



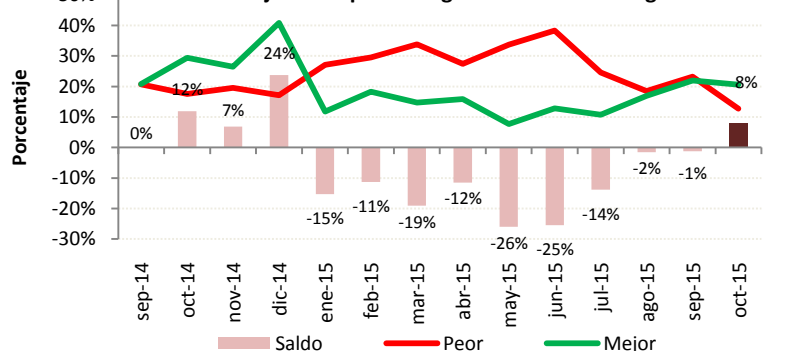
Variación del Volumen de Construcción



Variación del Precio de Materiales de Construcción



Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

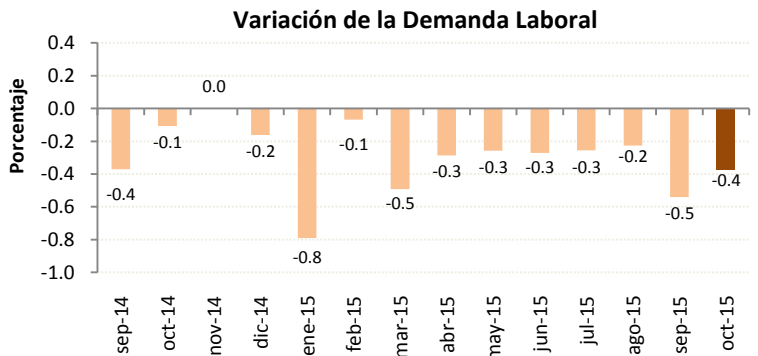




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2015

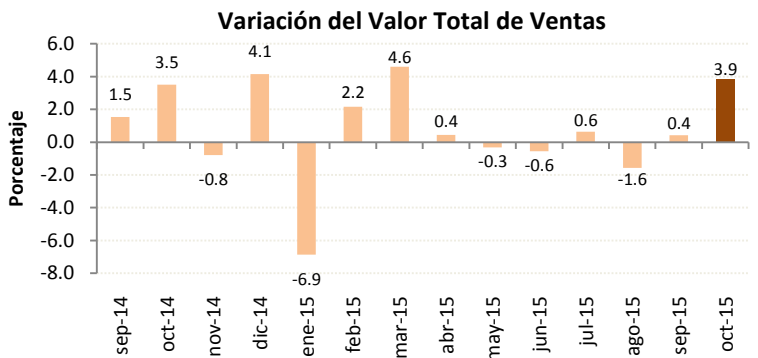
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en septiembre de 2015, varió negativamente en 0.5% con respecto al anterior mes, situación que se mantiene hace más de un año. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes disminuirá en 0.4%.



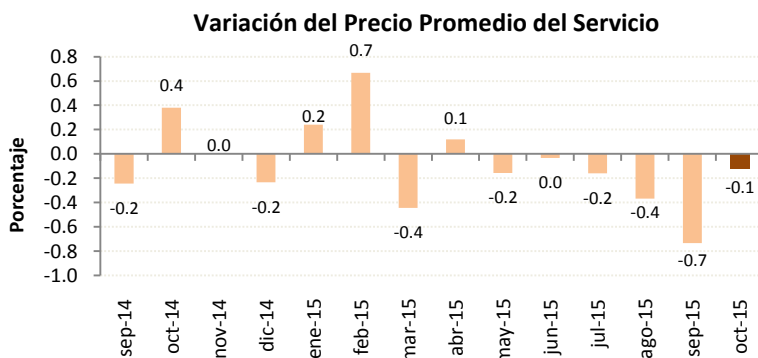
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en septiembre de 2015, se incrementó en 0.4% con respecto al mes anterior; sin embargo, las expectativas de los empresarios son optimistas para octubre de 2015, pues, señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 3.9%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en septiembre de 2015, el precio promedio de los servicios prestados disminuyó en 0.7%, la caída más importante en lo que va del año. Para octubre de 2015, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios decrecerá en 0.1%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En septiembre de 2015, 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 esta manera, el saldo es de -13%. Para octubre de 2015 se estima que el saldo de la situación del negocio sería de 36%.

