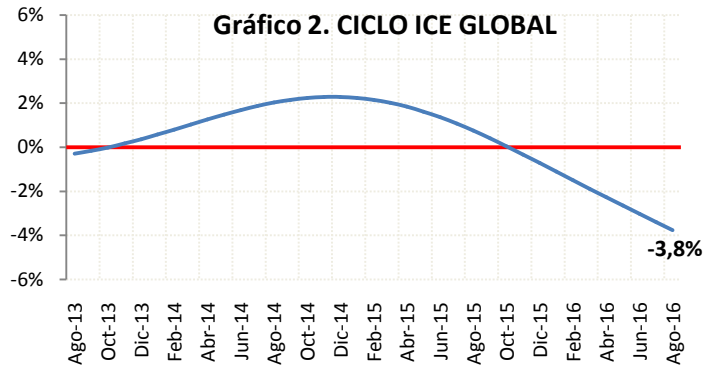
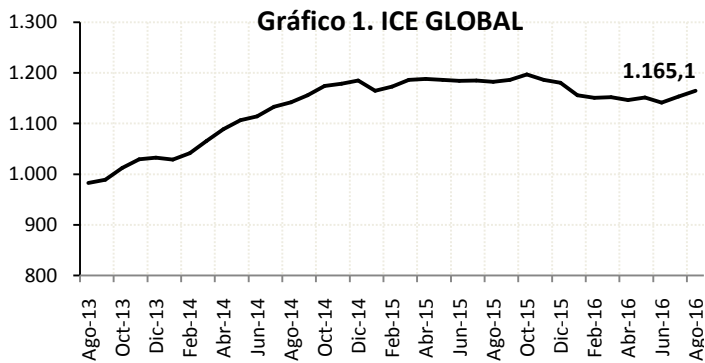


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - agosto de 2016

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

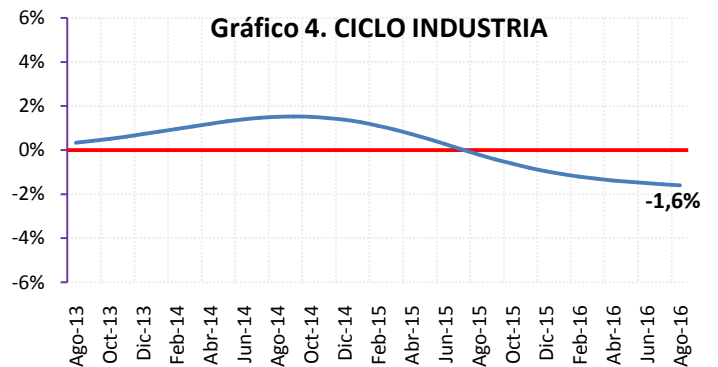
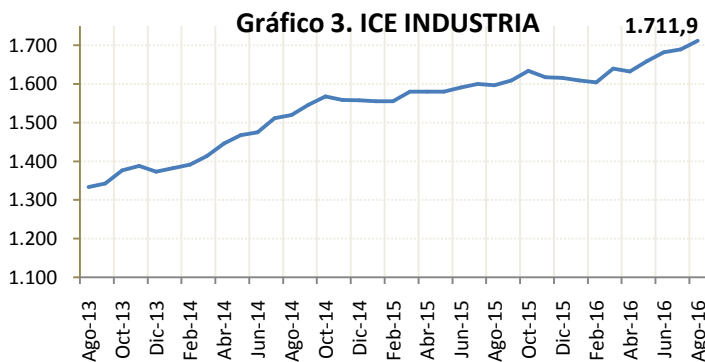
En agosto de 2016, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,165.1 puntos, mientras que en julio de 2016 fue de 1,153.5 puntos, es decir, aumentó en 11.6 puntos (gráfico 1); variación que se explica por los cambios positivos en los ICE de los cuatro sectores económicos analizados: *industria, comercio, construcción y servicios*. Es el primer mes en lo que va del año en el que todos los ICE sectoriales registran variaciones positivas (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (gráfico 2), se observó que para agosto de 2016, el ciclo del ICE se ubicó 3.8% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo, comportamiento que se mantiene desde el cuarto trimestre de 2015.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIAL

En agosto de 2016, el ICE *industrial* aumentó en 22.5 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1,711.9 puntos (gráfico 3). El ciclo del ICE *industrial* se encuentra 1.6% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo. Este mismo comportamiento se refleja desde el segundo semestre de 2015.



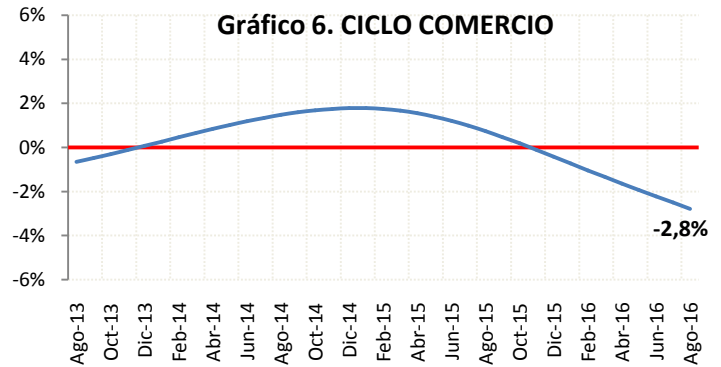
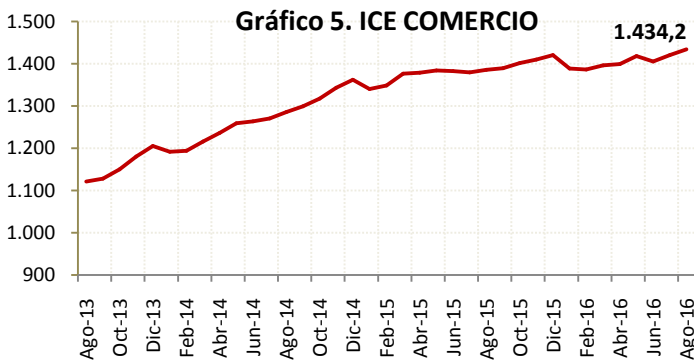
¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria, comercio, construcción y servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en 2012. 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.

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 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.

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 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.

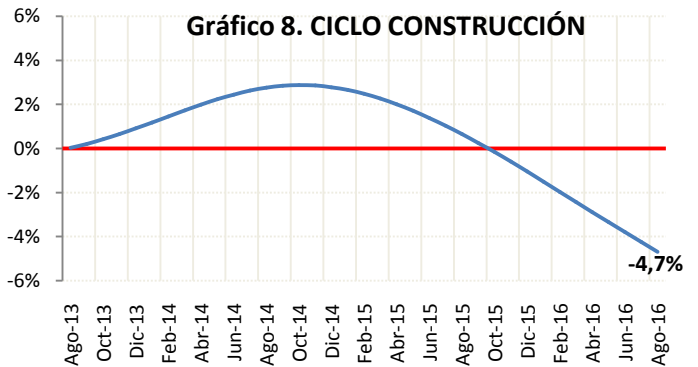
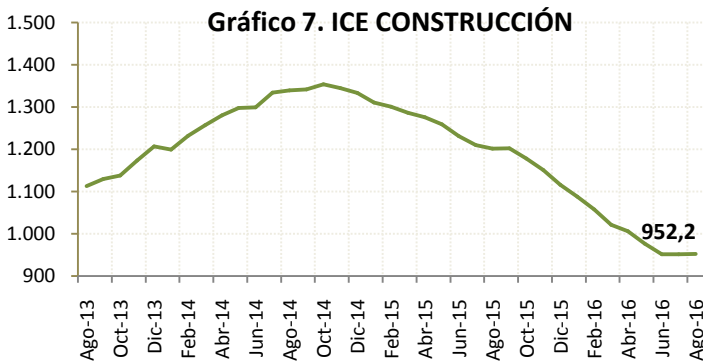
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama de *comercio* en agosto de 2016 varió en forma positiva, 13.8 puntos respecto del mes anterior, situándose en 1,434.2 puntos (gráfico 5). En el mes de análisis, el ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 2.8% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (gráfico 6).



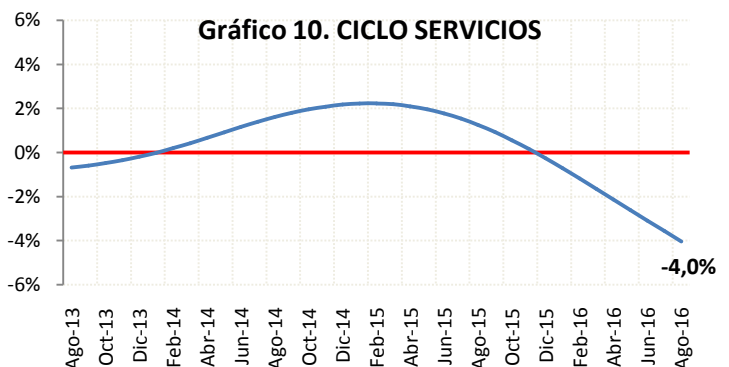
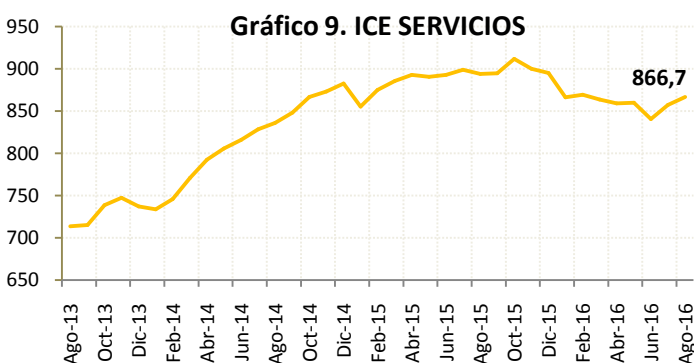
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En agosto de 2016, el ICE de la *construcción* fue de 952.2 puntos, la única variación mensual positiva registrada durante el 2016, lo que representó un aumento de 0.8 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 4.7% en el mes de análisis.



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

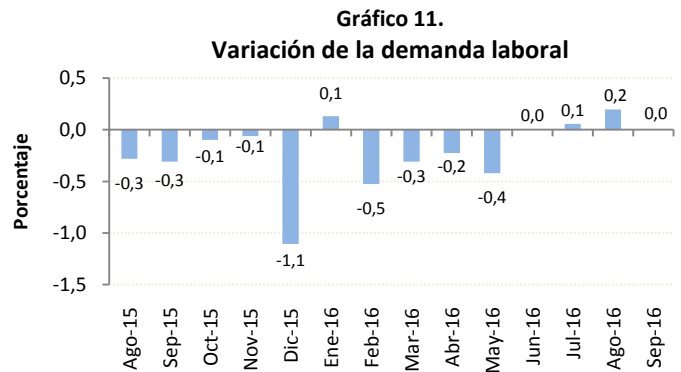
Durante agosto de 2016, el ICE del sector *servicios* aumentó en 9.4 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 866.7 puntos (gráfico 9). No obstante, se evidencia que la desviación porcentual del ICE respecto a su tendencia de crecimiento de largo plazo (ciclo del ICE) continúa en terreno negativo, situándose en agosto en -4%.



SECTOR INDUSTRIAL - 347 empresas – agosto de 2016

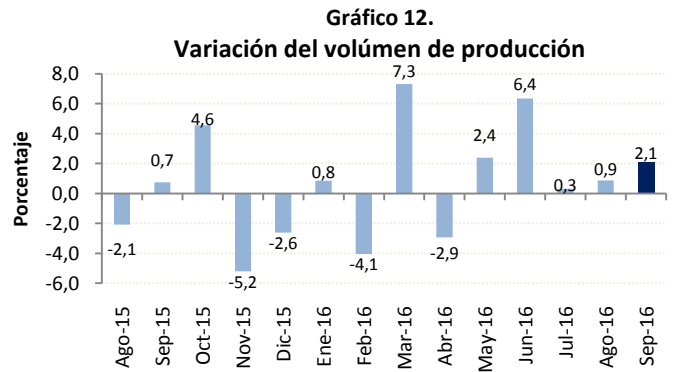
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *industrial* en agosto de 2016 aumentó levemente en 0.2% con respecto al mes anterior. Asimismo, los empresarios de este sector estiman que para septiembre de 2016, la demanda de trabajo no presentaría variación.



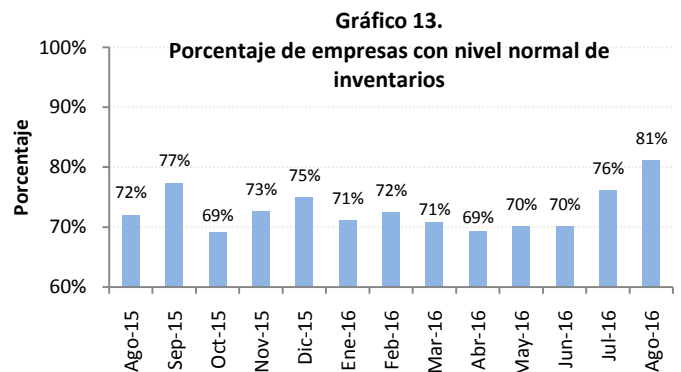
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* registrado en el mes de agosto de 2016 se incrementó en 0.9% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para septiembre de 2016 señala que el volumen de producción aumentaría en 2.1%.



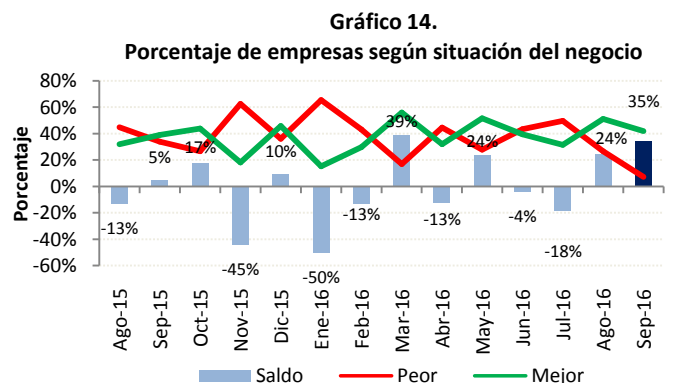
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En agosto de 2016, el 81% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 5 puntos porcentuales superior al del anterior mes. En el período comprendido entre agosto de 2015 y agosto de 2016, el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 73%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

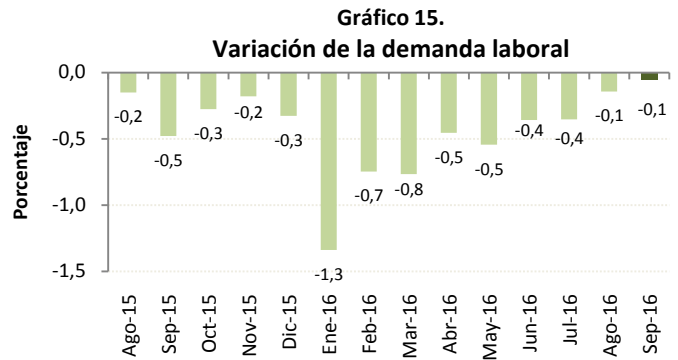
En agosto de 2016, la cantidad de empresas del sector *industrial* que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, fue superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de 24%. A la vez, la expectativa para septiembre de 2016 señala que el saldo de la situación del negocio sería también positivo, lo que generaría un saldo de 35%.



SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – agosto de 2016

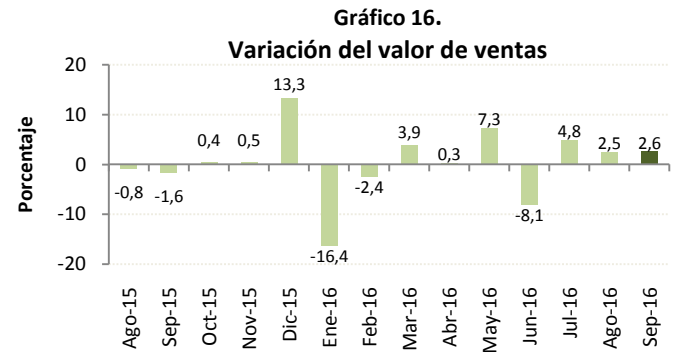
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *comercial* sigue presentando variaciones negativas mes a mes; es así que en agosto de 2016 con respecto al mes anterior decreció en 0.1%. Los empresarios de este sector consideran que para septiembre de 2016 la demanda laboral también disminuiría en 0.1%.



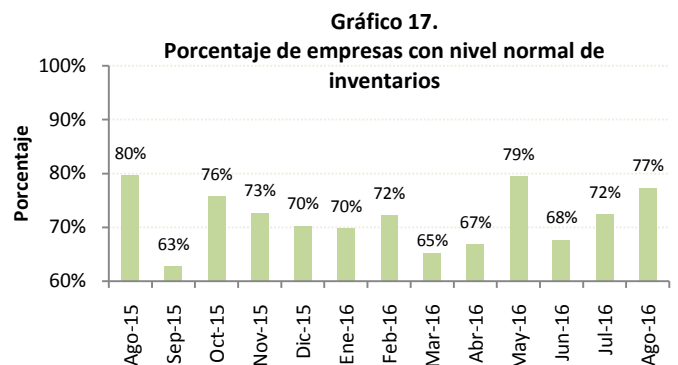
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en agosto de 2016 aumentó en 2.5% respecto de julio, variación exacta que fue prevista en julio para el mes de agosto. La nueva previsión empresarial para septiembre de 2016 señala que el valor de ventas se incrementaría en 2.6%.



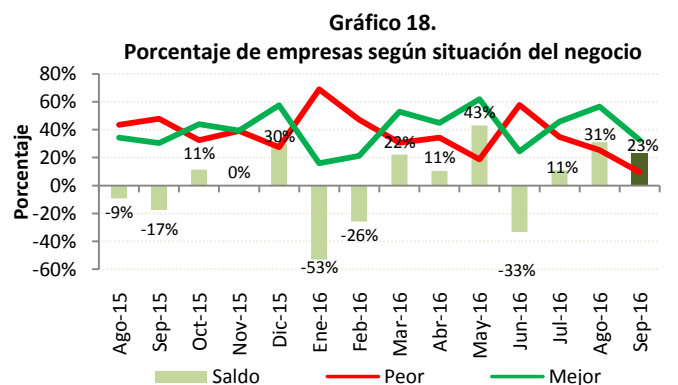
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En agosto de 2016, el 77% de las empresas del sector *comercial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 5 puntos porcentuales más que en julio. El promedio de empresas que durante el período agosto de 2015 y agosto de 2016 reportó niveles normales de inventarios fue de 72%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En agosto de 2016, 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 de 31%. La expectativa para septiembre también es positiva, pues se prevé que dicho saldo sería de 23%.



SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – agosto de 2016

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la *construcción* continúa disminuyendo, en agosto de 2016 varió en -2.5% respecto del mes anterior. Sin embargo, las expectativas de los empresarios son positivas, pues consideran que para septiembre de 2016 la demanda laboral variará en 0.8%.

II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción, al igual que la demanda laboral registra caídas de forma continua, en agosto de 2016 decreció en 1.3% respecto del mes anterior. Sin embargo, los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para septiembre aumentaría de forma importante en 9.1%.

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 agosto de 2016 subió en 0.7% respecto del mes anterior. 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 inferior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo de agosto de 2016 que fue -8%. La expectativa de la situación del negocio para septiembre prevé un saldo positivo de 21%.

Gráfico 19.
Variación de la Demanda Laboral

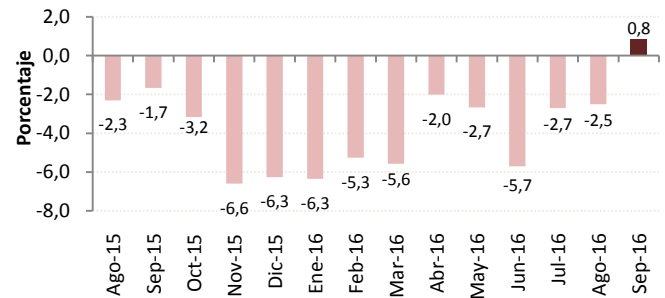


Gráfico 20.
Variación del Volumen de Construcción

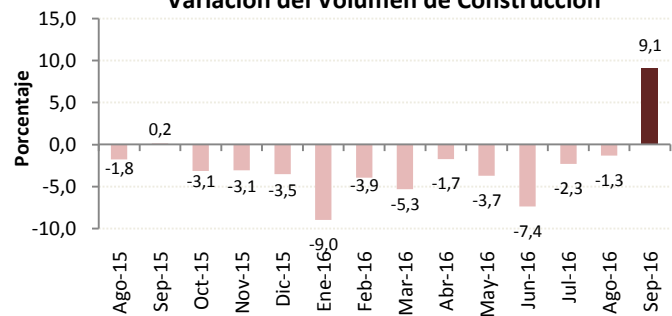


Gráfico 21.
Variación del Precio de Materiales de Construcción

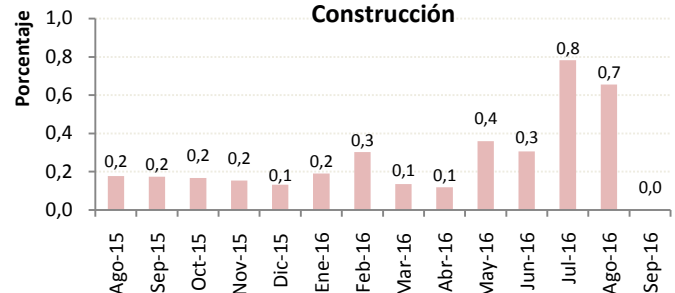
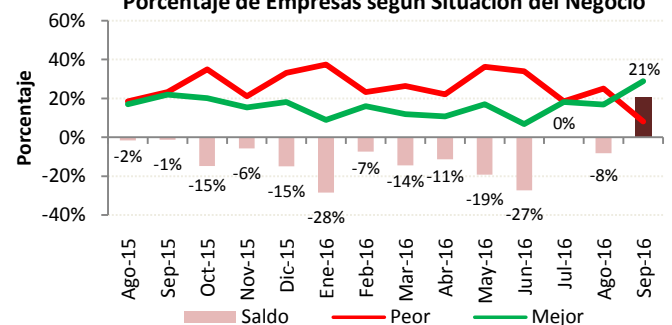


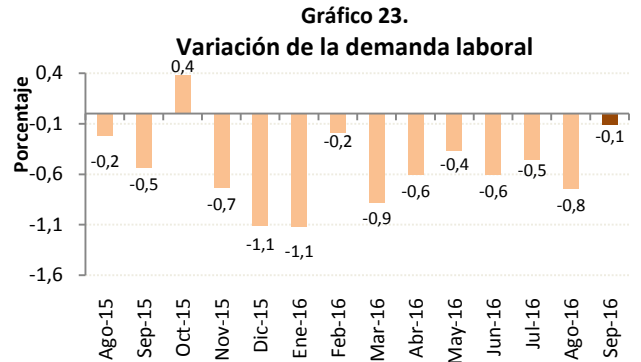
Gráfico 22.
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR SERVICIOS - 246 empresas – agosto de 2016

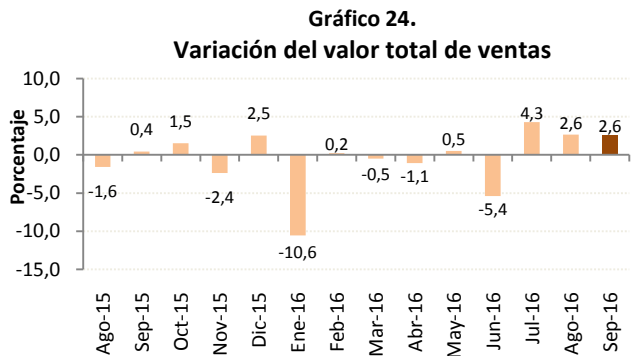
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector *servicios* en agosto de 2016 decreció en 0.8% con respecto al anterior mes. Los empresarios de este sector estiman que la demanda laboral para el siguiente mes sufriría un descenso de 0.1%.



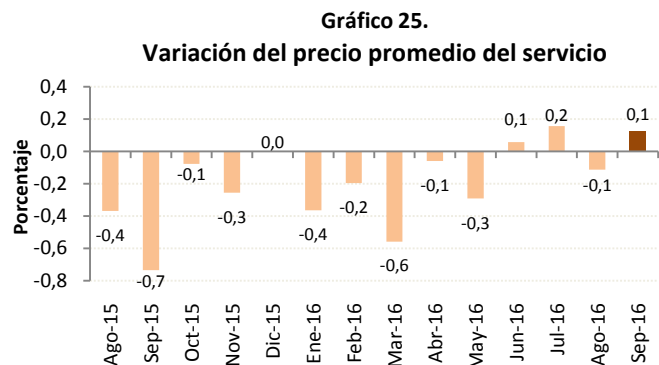
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en agosto de 2016 aumentó 2.6% con respecto al mes anterior, el mismo que registra 0.2 puntos porcentuales menos con respecto de la previsión realizada en julio para el mes de agosto (2.6%). Las expectativas de los empresarios para septiembre de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 2.6%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

En agosto de 2016, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados disminuyó en 0.1%, con respecto al mes anterior. Para septiembre de 2016, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios se elevaría en 0.1%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En agosto 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 -11%. Para septiembre de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sería favorable, pues supone un saldo positivo de 19%.

