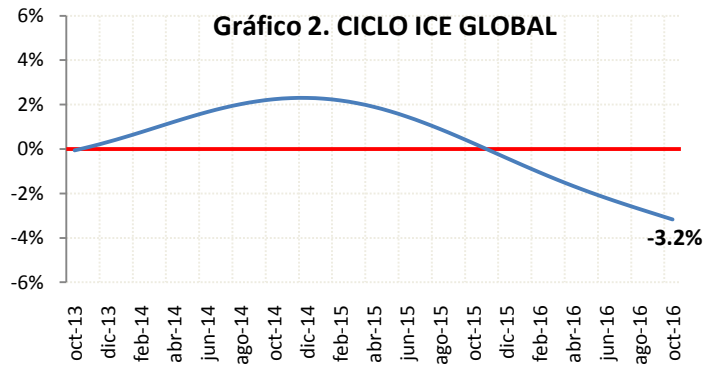
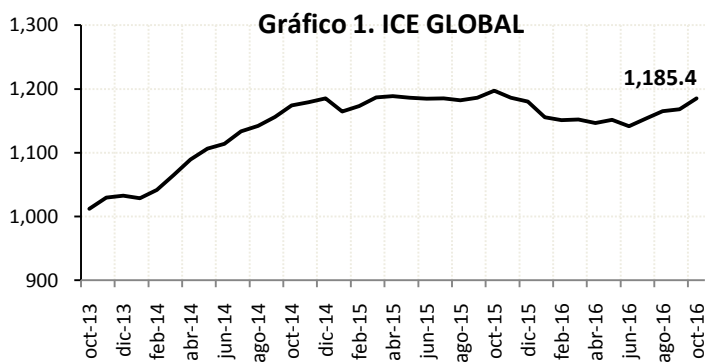


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - octubre de 2016

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

En octubre de 2016 el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,185.4 puntos, con un aumento de 17 puntos en relación al mes de septiembre (gráfico 1), variación que se explica por los cambios positivos en los ICE de tres de los cuatro sectores económicos analizados: *industria, comercio y servicios* (mayor detalle a partir de la página 3).

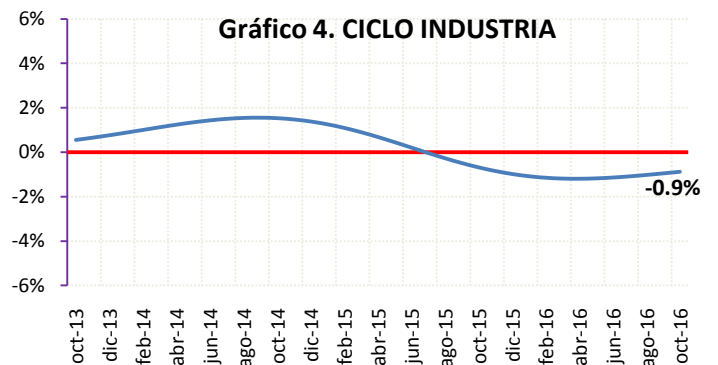
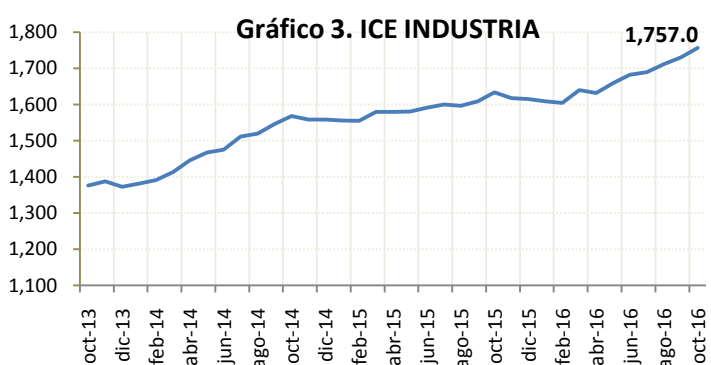
Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (gráfico 2), se observó que para octubre de 2016, el ciclo del ICE se ubicó 3.2% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En octubre de 2016 el ICE *industrial* se incrementó 26.7 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1,757.0 puntos (gráfico 3).

El ciclo del ICE *industrial* se ubicó 0.9% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo.



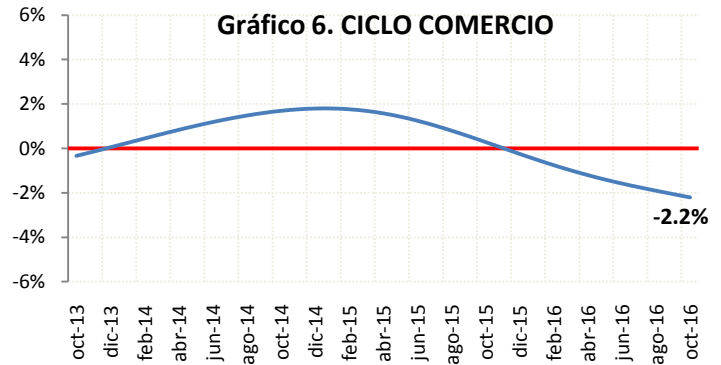
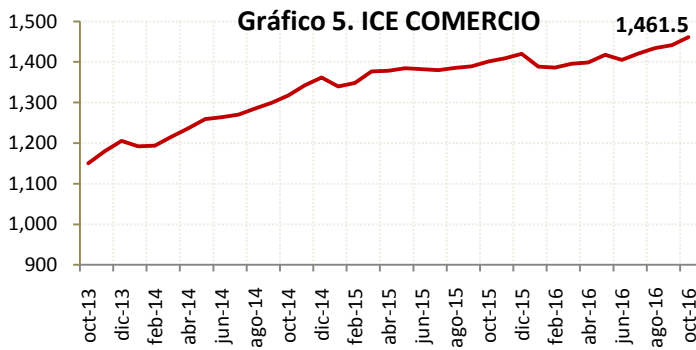
¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria, comercio, construcción y servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en 2013. 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.

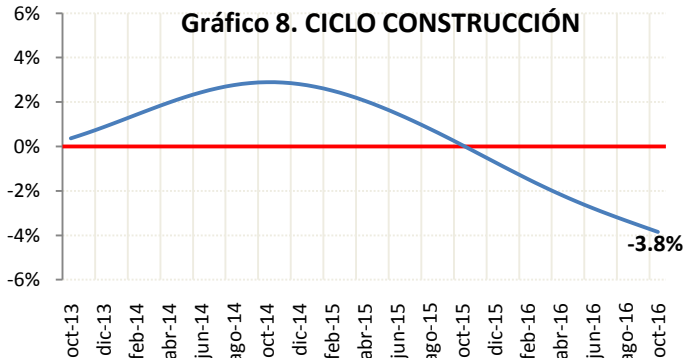
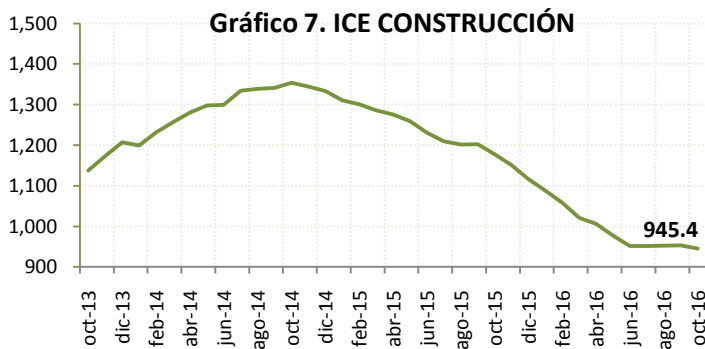
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama de *comercio* en octubre de 2016 varió de manera positiva en 20.2 puntos respecto del mes anterior, la variación más alta registrada en lo que va del año, llegando a situarse en 1,461.5 puntos (gráfico 5). El ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 2.2% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 6).



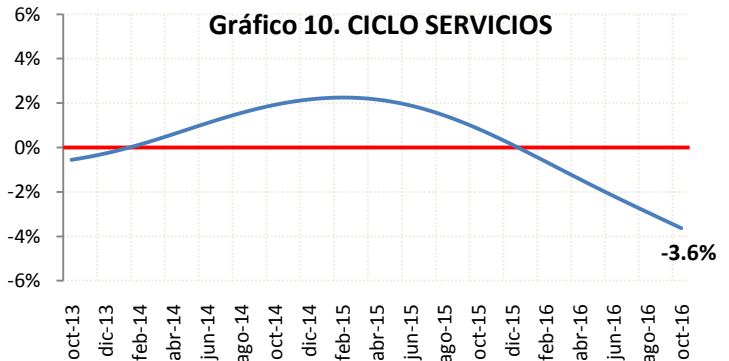
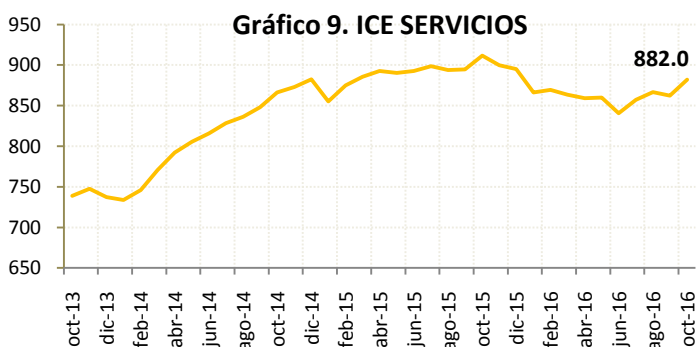
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En octubre de 2016 el ICE de la *construcción* fue de 945.4 puntos, con una disminución de 7.4 puntos respecto del mes anterior (gráfico 7). El ciclo del ICE de la *construcción* se ubicó 3.8% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

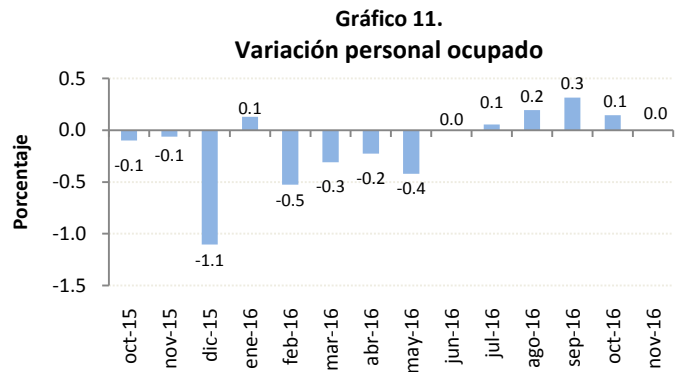
En octubre de 2016 el ICE del sector *servicios* presentó la mayor variación positiva registrada durante el año 2016, pues aumentó en 19.7 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 882.0 puntos (gráfico 9). A la vez, el ciclo del ICE de los *servicios* se ubicó un 3.6% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.



SECTOR INDUSTRIAL - 346 empresas – octubre de 2016

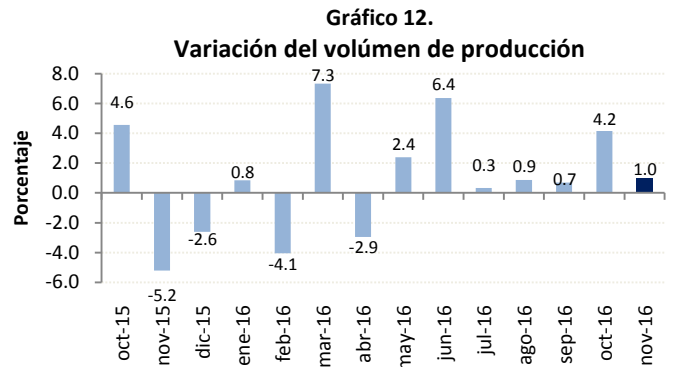
I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector *industrial* en octubre de 2016 fue positiva en un 0.1% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector opinan que para noviembre de 2016 la contratación de trabajadores no presentaría variación.



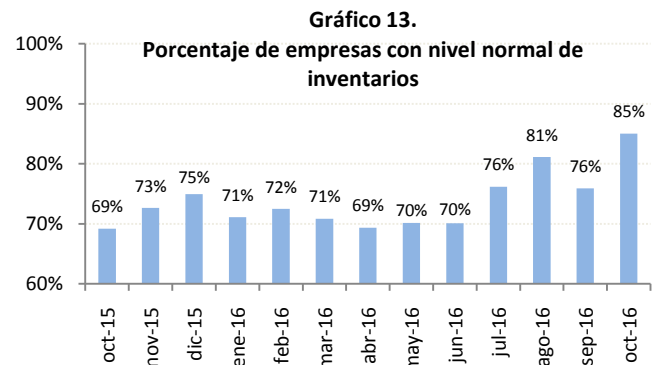
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* registrado en octubre de 2016 se incrementó en 4.2% con respecto al mes anterior. Asimismo, la previsión empresarial para noviembre de 2016 señala que el volumen de producción aumentaría en 1.0%.



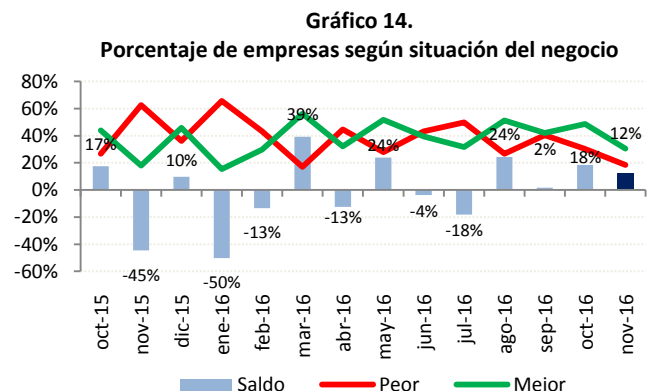
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En octubre de 2016 el 85% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios. En el período comprendido entre octubre de 2015 y octubre de 2016 el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 74%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

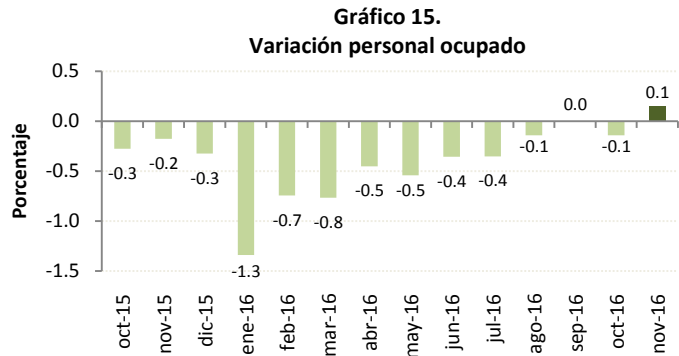
En octubre de 2016 la cantidad de empresas del sector *industrial* que mencionan estar mejor que en el mes anterior fue superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de 18%. A la vez, para noviembre de 2016 las expectativas de los empresarios señalan que el saldo de la situación del negocio sería también positivo, lo que generaría un saldo de 12%.



SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – octubre de 2016

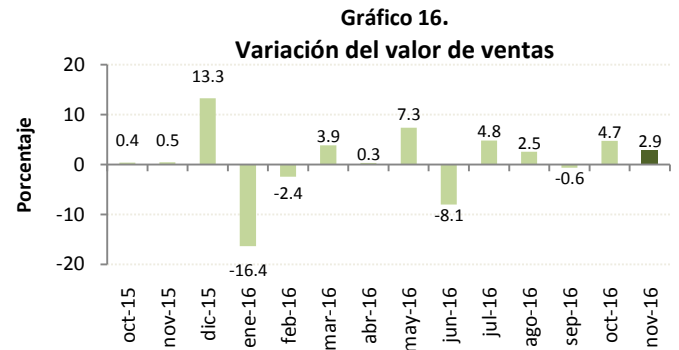
I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector *comercial* registró una reducción ligera del 0.1% con respecto al mes anterior. Sin embargo, los empresarios de este sector consideran que para noviembre de 2016 la variación sería positiva en un 0.1%.



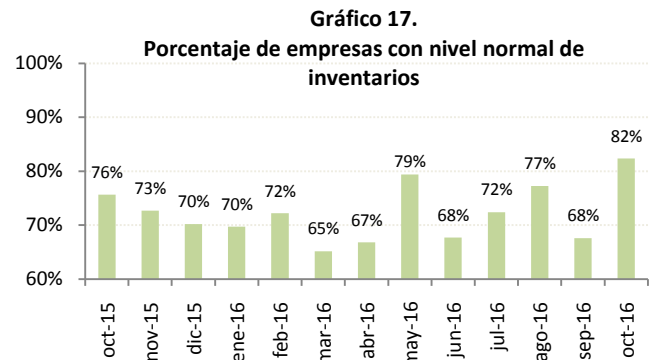
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en octubre de 2016 aumentó en 4.7% respecto de septiembre. La previsión empresarial para noviembre de 2016 señala también una variación positiva, pues estiman que el valor de ventas se incrementaría en 2.9%.



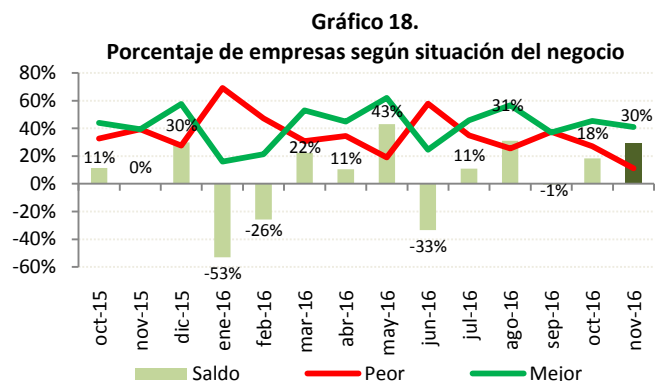
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En octubre de 2016 el 82% de las empresas del sector *comercial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 14 puntos porcentuales más que en septiembre. El promedio de empresas que durante el período octubre de 2015 y octubre de 2016 reportó niveles normales de inventarios fue de 72%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En octubre 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 18%. La expectativa para noviembre es aún mejor, pues se prevé que dicho saldo sería de 30%.

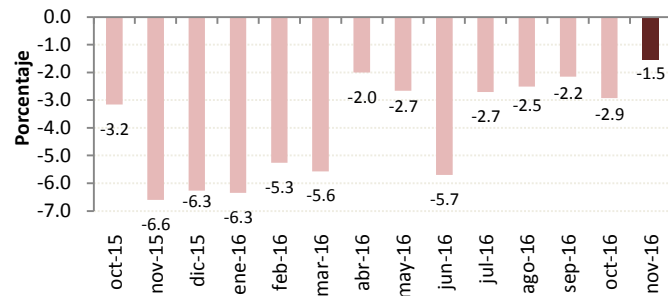


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – octubre de 2016

I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector de la *construcción* para el mes de octubre de 2016 fue de -2.9% respecto del mes anterior. Los empresarios consideran que para noviembre de 2016 la variación sería de -1.5%.

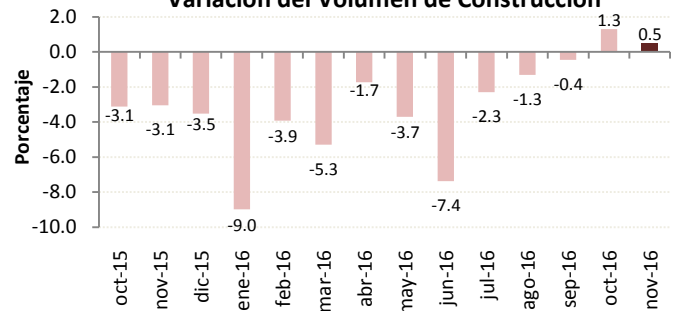
Gráfico 19.
Variación personal ocupado



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción cambió su comportamiento, puesto, que octubre fue el primer mes del 2016 en el cual aumentó, 1.3% respecto del mes anterior. Los empresarios estiman que el volumen de construcción para noviembre continuaría aumentando (0.5%).

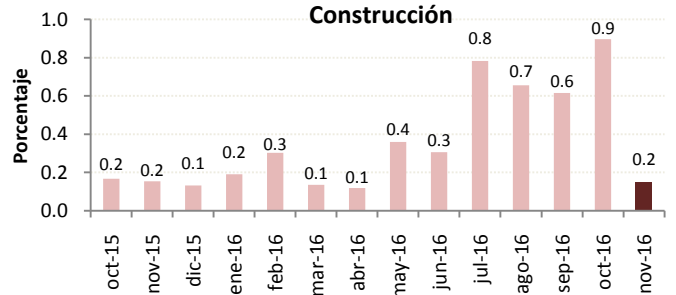
Gráfico 20.
Variación del Volumen de Construcción



III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido con ligeros aumentos, con una variación del 0.9% en el mes de octubre con respecto al mes anterior. Los empresarios estiman un aumento del 0.2% en el siguiente mes.

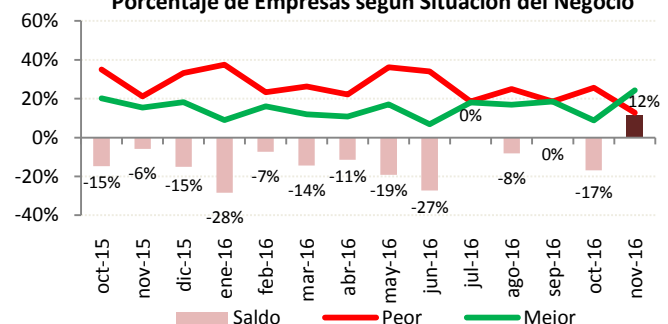
Gráfico 21.
Variación del Precio de Materiales de Construcción



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 de octubre de 2016 que fue de -17%. En cambio, la expectativa de la situación del negocio para noviembre prevé un saldo positivo de 12%.

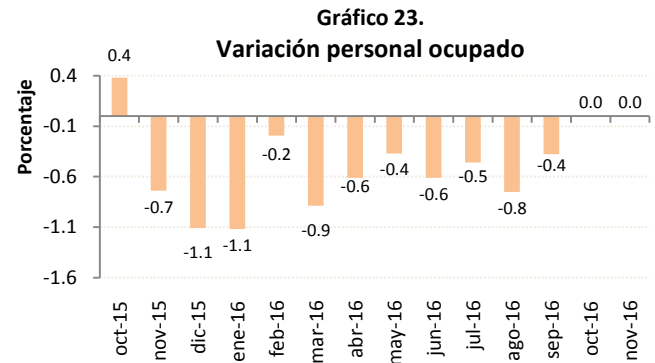
Gráfico 22.
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR SERVICIOS - 246 empresas – octubre de 2016

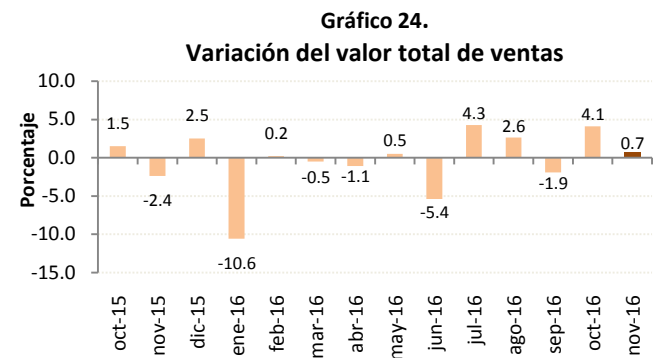
I. PERSONAL OCUPADO:

Luego de varios meses de variación negativa del personal ocupado, el sector *servicios* en octubre de 2016 no presenta variación con respecto al mes anterior. Este mismo comportamiento se mantendría para el siguiente mes, según la percepción de los empresarios.



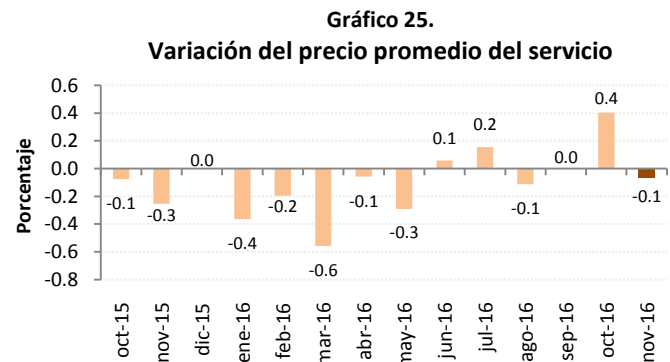
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en octubre de 2016 aumentó en 4.1% con respecto al mes anterior. Asimismo, las expectativas de los empresarios para noviembre de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 0.7%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

En octubre de 2016, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados aumentó en 0.4% con respecto al mes anterior. Para noviembre de 2016 los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios sufriría un leve descenso de 0.1%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En octubre de 2016, la cantidad de empresas del sector *servicios* que mencionaron estar mejor, con respecto al mes anterior, fue superior a la cantidad de las que señalaron estar peor, de tal manera que el saldo fue de 28%. Para noviembre de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sea favorable, pues supondría un saldo positivo de 8%.

