

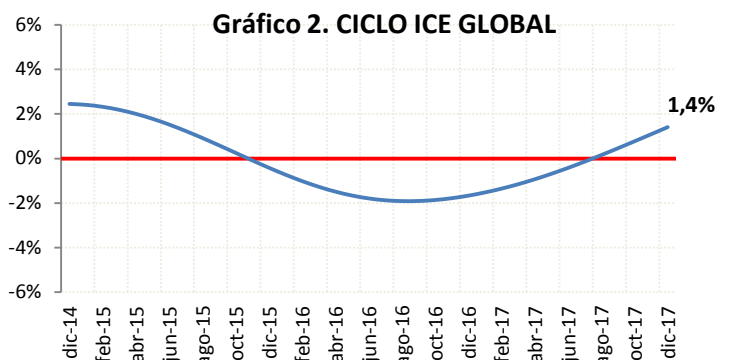
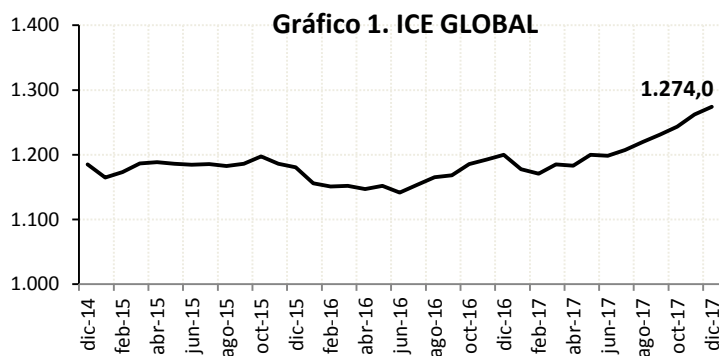


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - diciembre de 2017

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

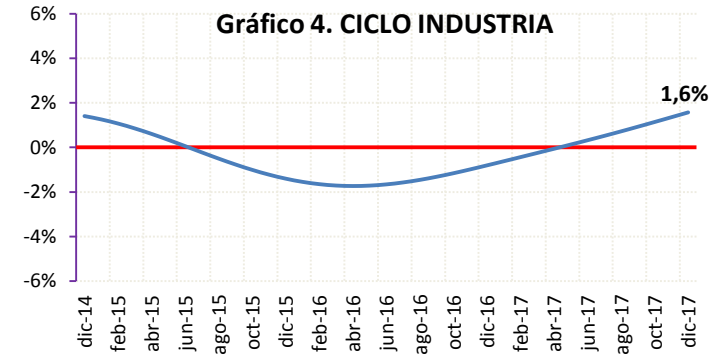
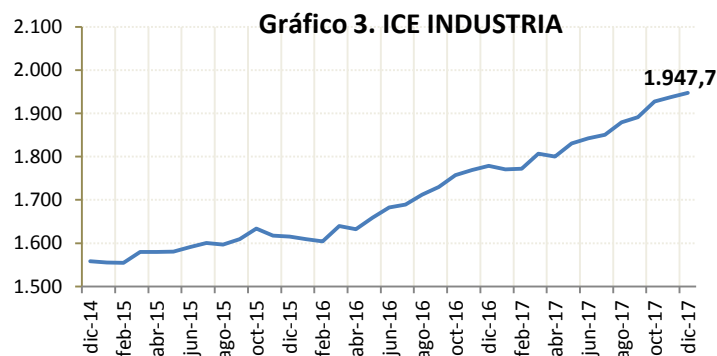
El *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,274.0 puntos en diciembre de 2017 (Gráfico 1), lo que significó un aumento de 12 puntos en relación al mes anterior. Esta variación se explica por la evolución positiva de los ICE de la *industria*, el *comercio* y los *servicios*; por el contrario, el ICE de la *construcción* varió de forma negativa³.

Además, se observa que el ciclo⁴ de la serie del ICE Global (Gráfico 2) se ubicó 1.4% sobre la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

El ICE *industrial* presentó un incremento mensual de 9.9 puntos en el mes de análisis, ubicándose en 1,947.7 puntos (Gráfico 3) y su ciclo se situó 1.6% sobre la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 4), este resultado muestra que el sector se encuentra en una etapa expansiva.



¹El 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 2017 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en 2015. Los resultados desde enero de 2014 a diciembre de 2016 se calcularon en función a los ingresos de 2012, los de diciembre de 2012 a diciembre de 2013, 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.

²El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales. A partir de los resultados obtenidos en febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector son: *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.

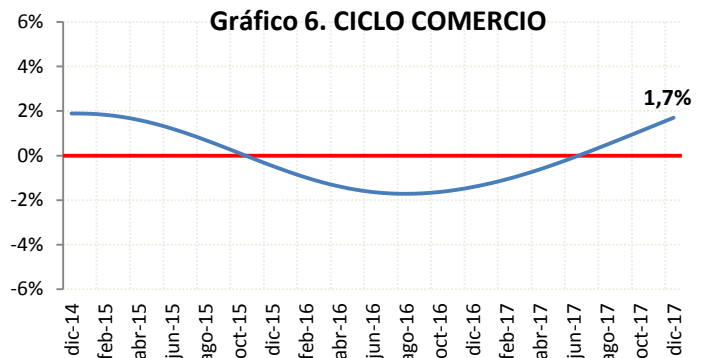
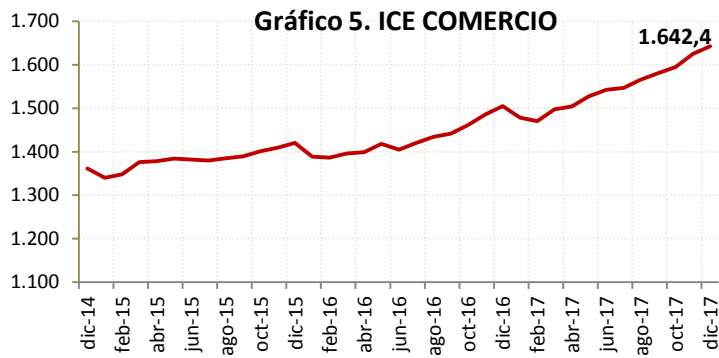
³ Se presenta un mayor detalle de los 4 sectores a partir de la página 3.

⁴ 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.



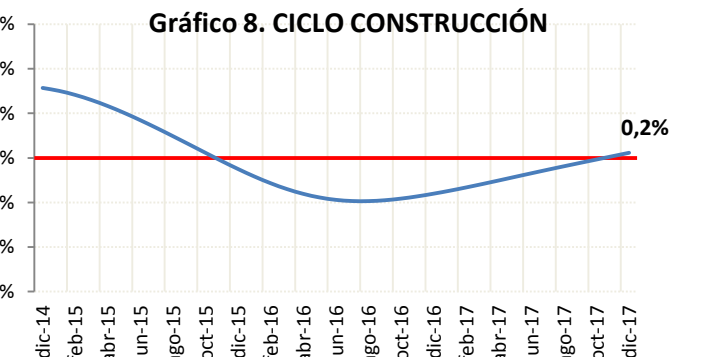
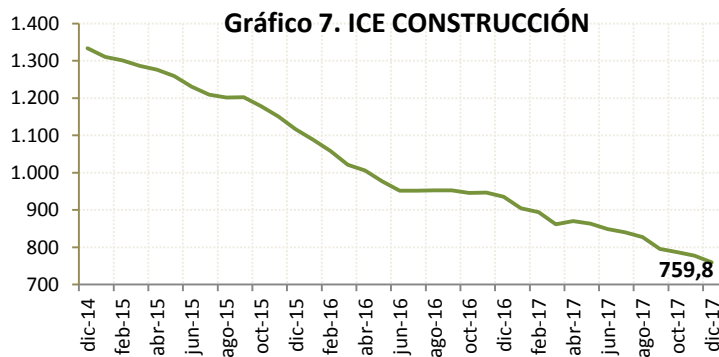
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

En diciembre de 2017, el ICE del sector del *comercio* fue superior en 17.5 puntos con respecto al registrado el mes anterior, alcanzando 1,642.4 puntos (Gráfico 5). El ciclo del índice del sector *comercial* se ubicó 1.7% sobre la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 6). En consecuencia, al igual que la industria, este sector se encuentra en una etapa expansiva.



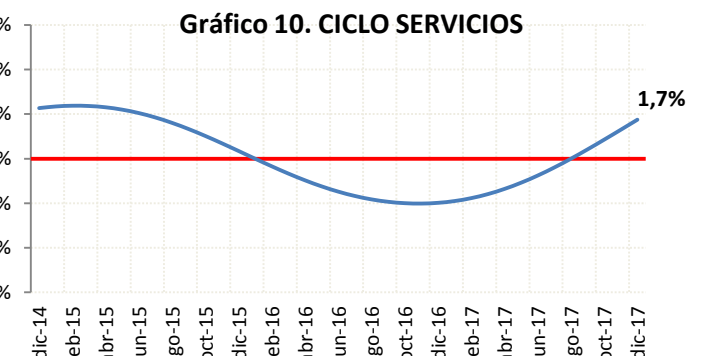
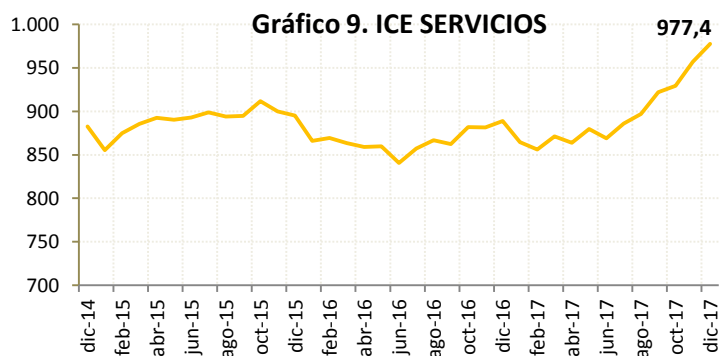
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

El ICE del sector de la *construcción* bajó a 759.8 puntos, 17.3 puntos menos que el observado en noviembre de 2017 (Gráfico 7). El ciclo de este índice se ubicó 0.2% sobre la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 6).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

El ICE de la rama *servicios* registró una variación mensual positiva de 20.6 puntos, situándose en 977.4 puntos (Gráfico 9). Al extraer el ciclo del ICE de los *servicios*, este se situó 1.7% sobre su tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 10), cifra coincidente con el ciclo del ICE del comercio.



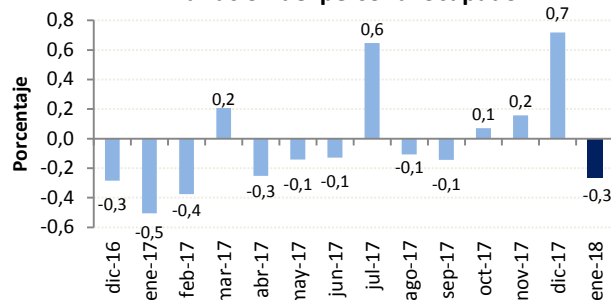


SECTOR INDUSTRIAL - 347 empresas – diciembre de 2017

I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *industrial* aumentó en 0.7% en diciembre de 2017 con relación al personal del mes anterior, siendo la variación más alta registrada durante el 2017. Los empresarios prevén que para enero de 2018, el personal ocupado disminuya en 0.3%.

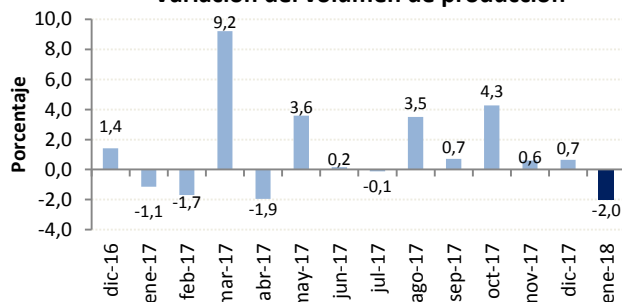
Gráfico 11.
Variación del personal ocupado



II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* tuvo un incremento mensual de 0.7% en diciembre. No obstante, la expectativa empresarial prevé una disminución de 2% en esta variable en enero de 2018.

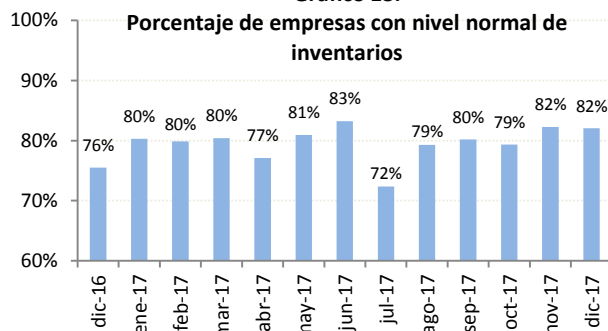
Gráfico 12.
Variación del volumen de producción



III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En el mes de análisis, el 82% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios. Durante el periodo diciembre de 2016- noviembre de 2017, el promedio de empresas que reportaron niveles normales de inventarios fue del 79%.

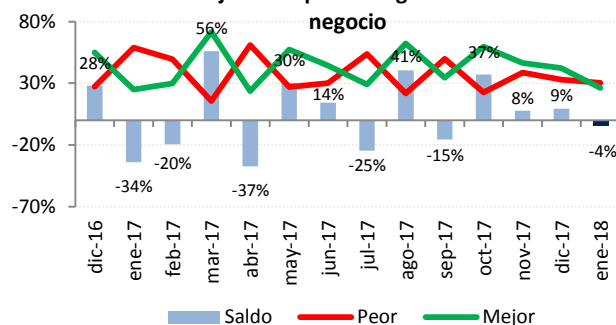
Gráfico 13.
Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre, la cantidad de empresas del sector *industrial* que manifestaron que la situación del negocio fue mejor que en el mes anterior superó al número de empresas que consideraron estar peor, lo que representó un saldo positivo de 9%. Para el próximo mes, los empresarios prevén que el saldo de la situación del negocio sería negativo en 4%.

Gráfico 14.
Porcentaje de empresas según situación del negocio

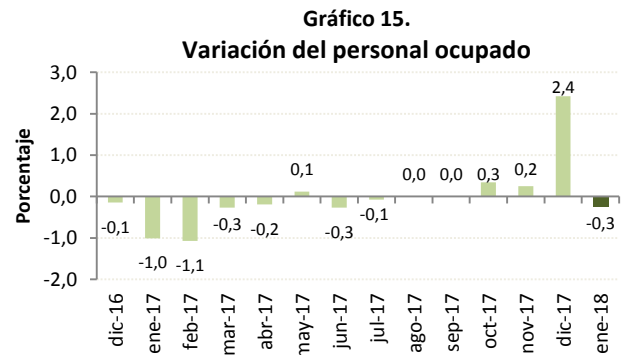




SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – diciembre de 2017

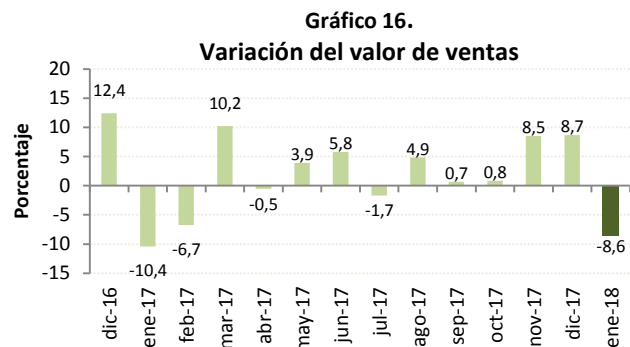
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado se elevó en 2.4% entre diciembre y noviembre. Los empresarios del sector *comercial* consideran que el personal ocupado se reduciría un 0.3% en enero de 2018.



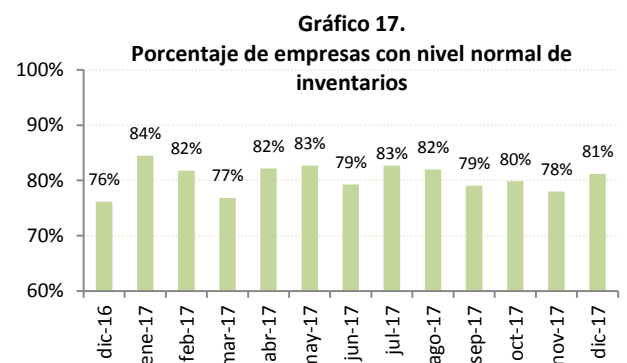
II. VALOR DE VENTAS:

Se observó un incremento mensual de 8.7% en el valor de ventas en el mes de análisis, asociado a la temporada navideña. Este resultado superó las expectativas de los empresarios realizadas en noviembre que apuntaban a un incremento en las ventas de 2.9%. Los empresarios prevén un decremento en las ventas de 8.6% en el siguiente mes.



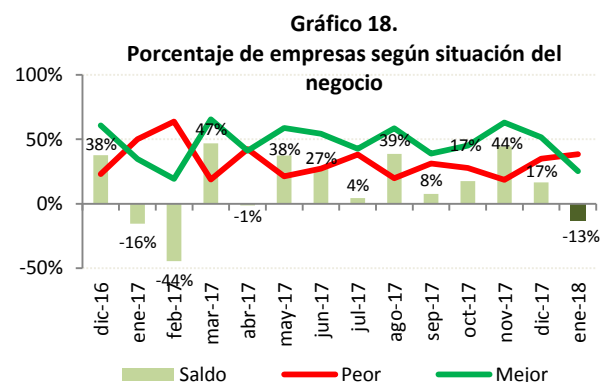
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

El 81% de las empresas del sector *comercial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios. Este porcentaje es mayor en un punto porcentual respecto del promedio de empresas que durante los doce meses anteriores reportaron este mismo nivel de inventarios (80%).



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector *comercial* que señalaron tener una situación mejor en diciembre fue superior al número de empresas que mencionaron estar peor, lo que se refleja en el saldo de 17%. La expectativa para enero de 2018 es negativa, pues se prevé que el saldo sería de -13%.



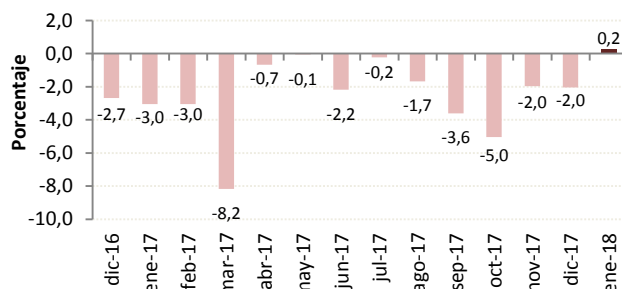


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – diciembre de 2017

I. PERSONAL OCUPADO:

La variación mensual del personal ocupado en el sector de la *construcción* fue de -2% en diciembre. Sin embargo, los empresarios consideran que en enero de 2018 el personal ocupado se incrementaría en 0.2%.

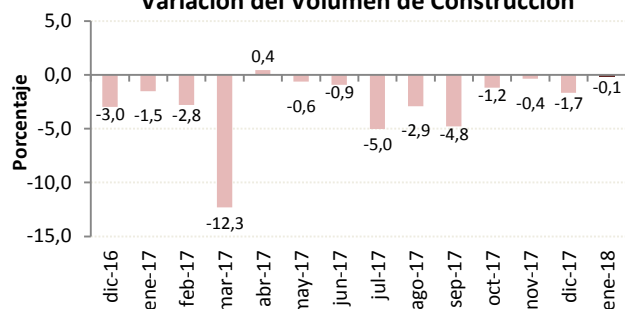
Gráfico 19.
Variación del personal ocupado



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de *construcción* disminuyó en 1.7% entre diciembre y noviembre. Para el siguiente mes, los empresarios consideran que este comportamiento continuará, pero en una menor proporción, pues se espera una reducción de 0.1%.

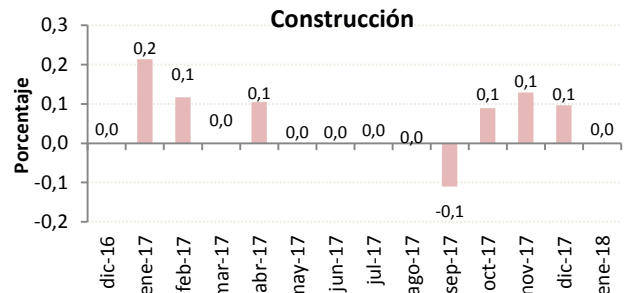
Gráfico 20.
Variación del Volumen de Construcción



III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido casi sin variación por más de un año y diciembre no fue la excepción (0.1%). Asimismo señalan que para el siguiente mes el precio de los insumos no variaría.

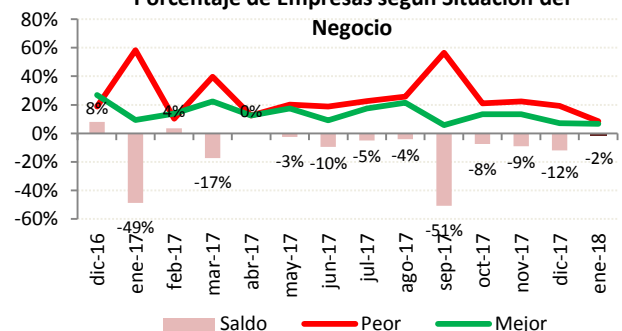
Gráfico 21.
Variación del Precio de Materiales de Construcción



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

El saldo de la situación del negocio fue de -12% en diciembre, es decir, la cantidad de empresas del sector de la construcción que mencionaron estar peor, fue superior a la cantidad de empresas que mencionaron estar mejor. El saldo para enero de 2018 sería de -2%, según las expectativas de los empresarios sobre la situación de su negocio.

Gráfico 22.
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

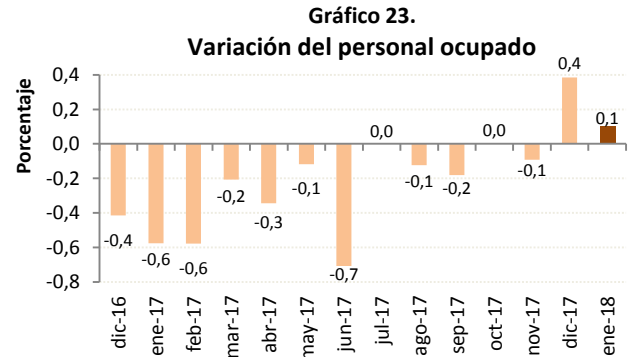




SECTOR SERVICIOS - 248 empresas – diciembre de 2017

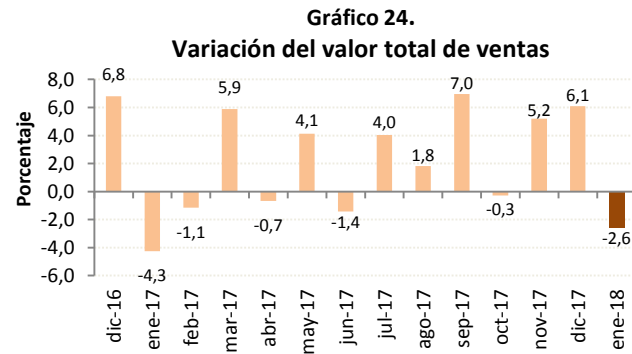
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *servicios* presentó una variación mensual de 0.4% y de acuerdo con la percepción de los empresarios, el personal se incrementaría en 0.1% en enero de 2018.



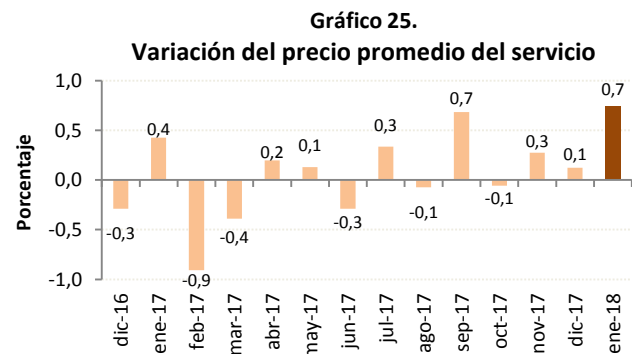
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas aumentó 6.1% en diciembre, comparado con las ventas de noviembre. Por otro lado, las perspectivas empresariales de este sector para enero de 2018 señalan que el valor de ventas disminuiría en 2.6%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados, la variación mensual del precio promedio de los servicios prestados fue de 0.1% en diciembre. Para enero de 2018, consideran que el precio por sus servicios se elevaría en 0.7%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

Al comparar la situación del negocio entre diciembre y noviembre, la cantidad de empresas que manifestaron encontrarse mejor fue superior a la cantidad que señalaron estar peor, lo que da como resultado un saldo favorable de 26%. Para el próximo mes, se estima que el saldo de la situación del negocio sería de -6%.

