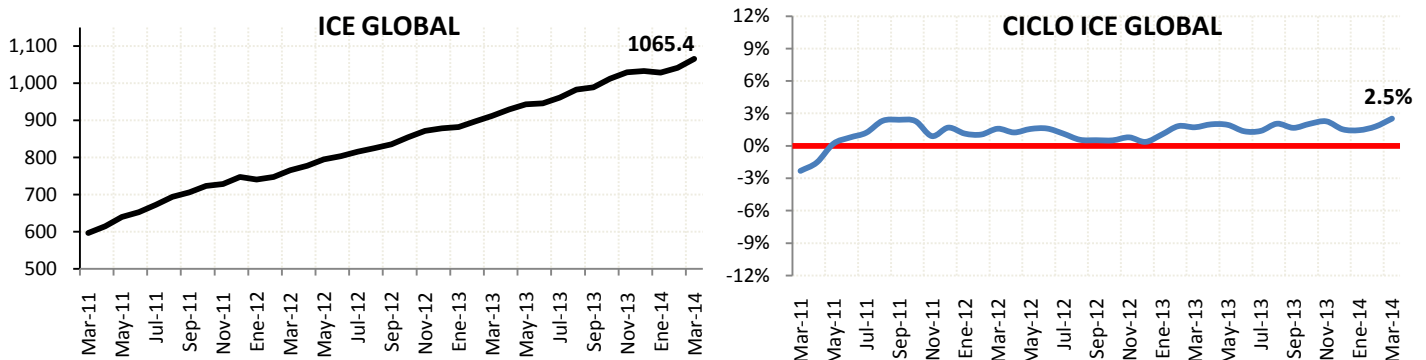


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - MARZO 2014

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

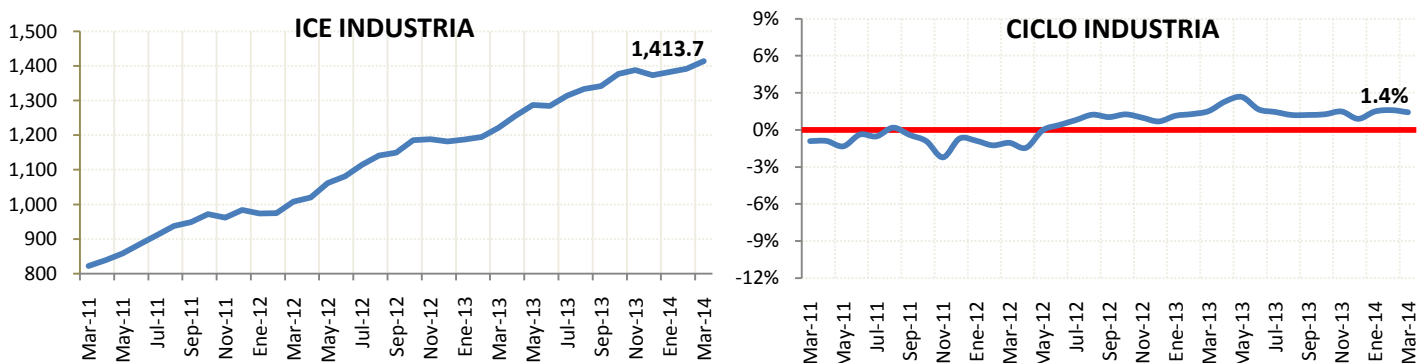
En marzo de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 23.8 puntos con respecto al mes anterior para ubicarse en 1,065.4 puntos (en febrero alcanzó los 1,041.6 puntos), tal y como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debió a incrementos presentados en los ICE de los cuatro sectores de actividad económica analizados en la EMOE, lo cuales se detallan más adelante. Según el aporte de cada sector al ICE Global, de un total del 100%, el sector de los *Servicios* aportó con el 46.1%; la rama de la *Industria* con el 18.9%; el sector del *Comercio* con el 18.7% y finalmente, el sector de la *Construcción* participó en el ICE Global con el 16.3% restante.

Al extraer el ciclo<sup>3</sup> de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro *Hodrick-Prescott*<sup>4</sup>, se observa que para marzo de 2014, el ICE Global estuvo 2.5% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo. Vale indicar que, el ciclo del ICE global se encuentra en terreno positivo desde mayo de 2011.



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

En marzo de 2014, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 22.1 puntos para ubicarse en 1,413.7 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.4% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.



<sup>1</sup> 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.

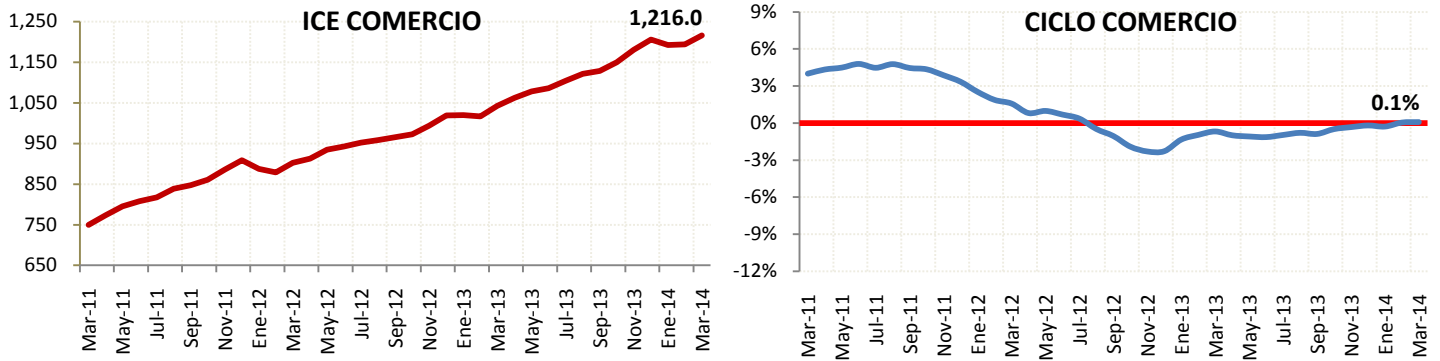
<sup>2</sup> El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector 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.

<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 de 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.

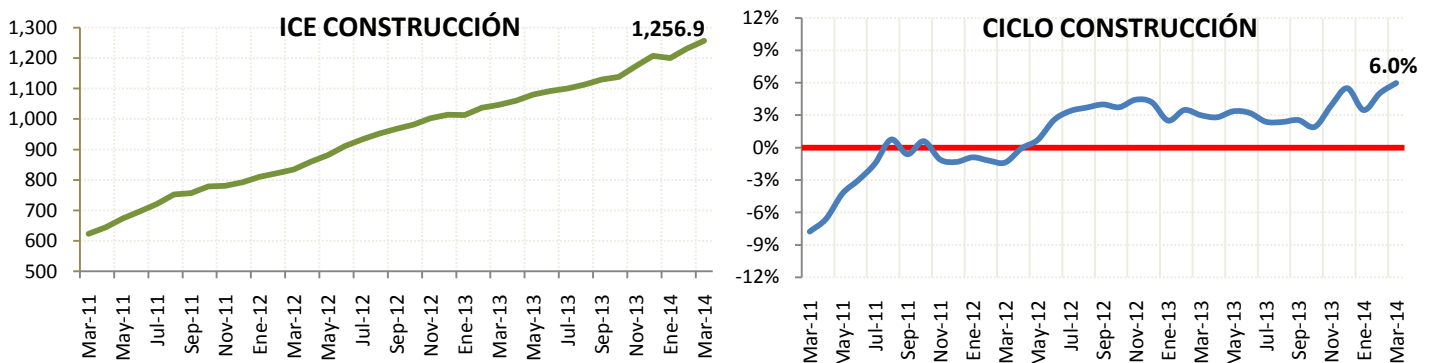
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 22.3 puntos en marzo de 2014 para situarse en 1,216.0 (Gráfico de la izquierda). En febrero y marzo de 2014, el ciclo del ICE de Comercio estuvo 0,1% por encima de su tendencia de crecimiento de corto plazo, revirtiendo la situación del ciclo del ICE en área negativa mantenida desde mediados del año 2012 (Gráfico de la derecha).



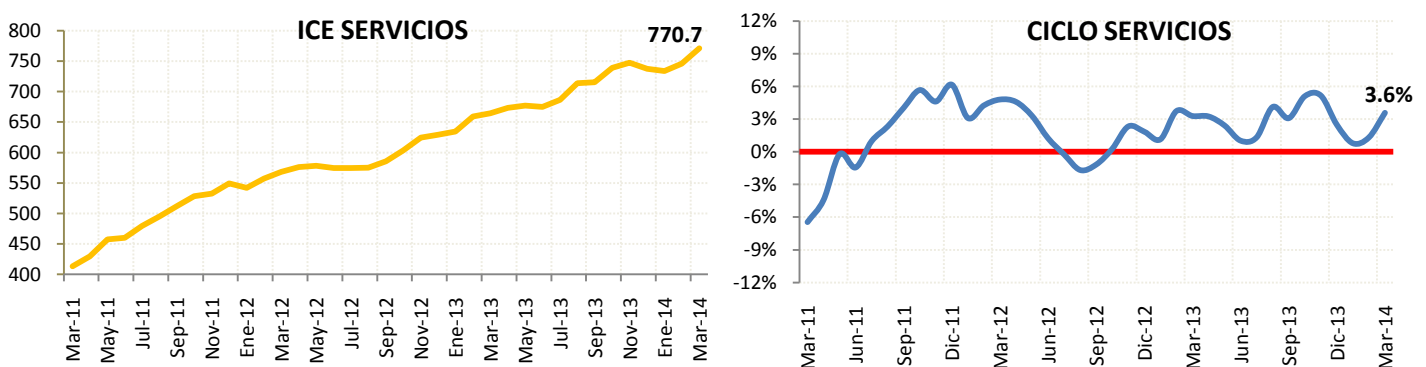
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En marzo de 2014, el ICE de la *Construcción* aumentó 25.2 puntos, acumulando 1,256.9 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de marzo en el 6% por sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



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

En marzo de 2014, el ICE del sector *Servicios*, al igual que los demás sectores presentó una variación positiva al incrementarse en 24.8 puntos, situándose en 770.7 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE se encuentra 3.6% por sobre su tendencia de crecimiento.

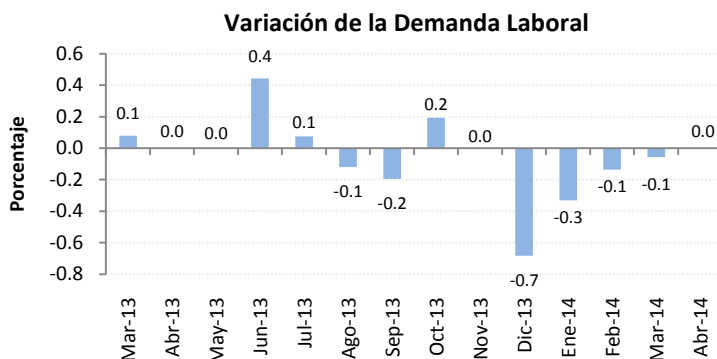




# SECTOR INDUSTRIAL - 345 EMPRESAS – MARZO 2014

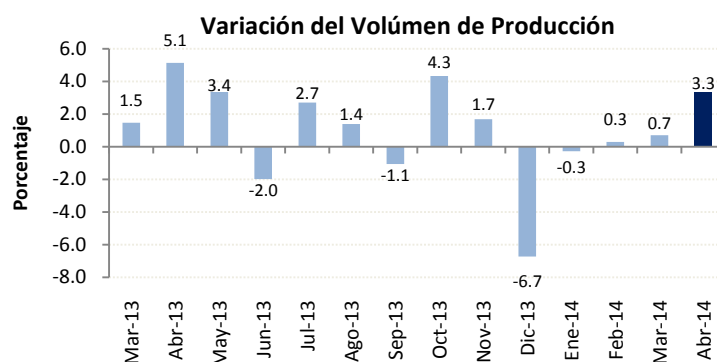
## I. EMPLEO:

En el mes de marzo de 2014, la demanda laboral en el sector industrial presentó una variación levemente negativa de 0.1% en relación a febrero de 2014. Las empresas estiman que para el mes de abril la demanda laboral no presentará variaciones.



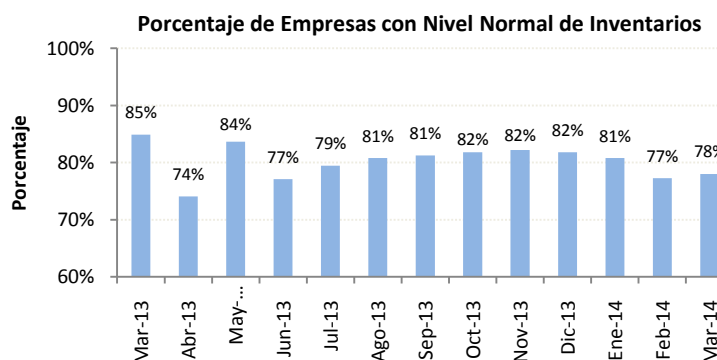
## II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de marzo de 2014 aumentó en 0.7% con respecto al mes anterior, valor inferior en 1.1 puntos porcentuales respecto de la previsión realizada en febrero (1.8%) para el mes de marzo. La previsión empresarial para abril de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 3.3%.



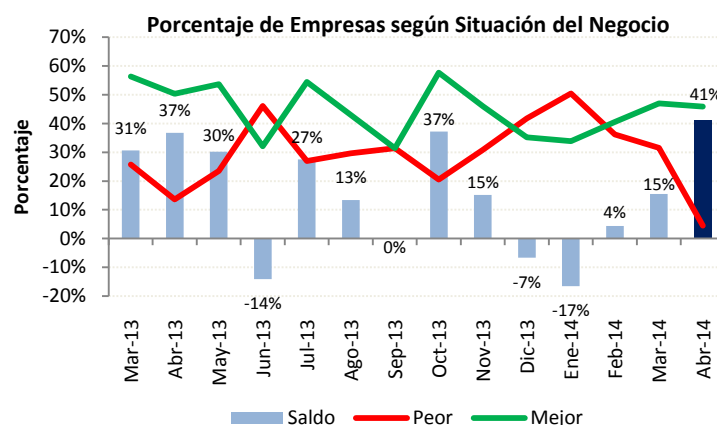
## III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En marzo de 2014, el 78% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas, durante el período marzo de 2013 y marzo de 2014, que reportan niveles de inventario normales, es del 80%.



## IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de marzo de 2014, 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; de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de +15% (15 puntos porcentuales menor a la previsión realizada en febrero, 30%) para el mes de marzo. La expectativa para el mes de abril de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de +41%.

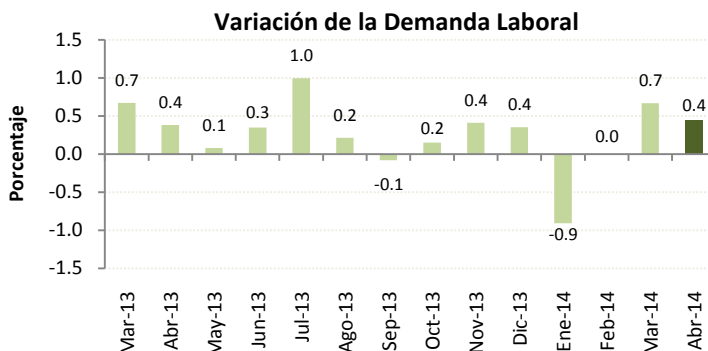




## SECTOR COMERCIAL - 248 EMPRESAS – MARZO 2014

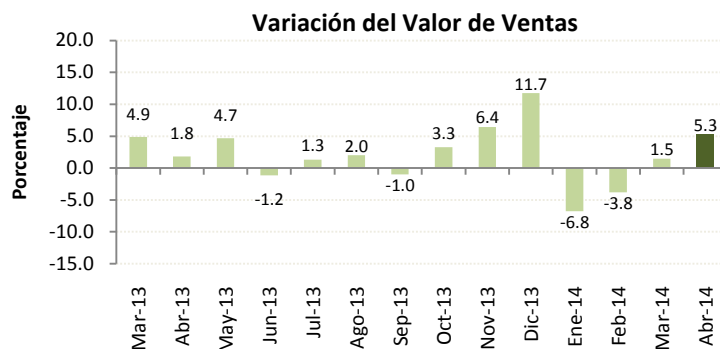
### I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en marzo de 2014 se incrementó en 0.7% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que en el siguiente mes la demanda laboral variará positivamente en 0.4%.



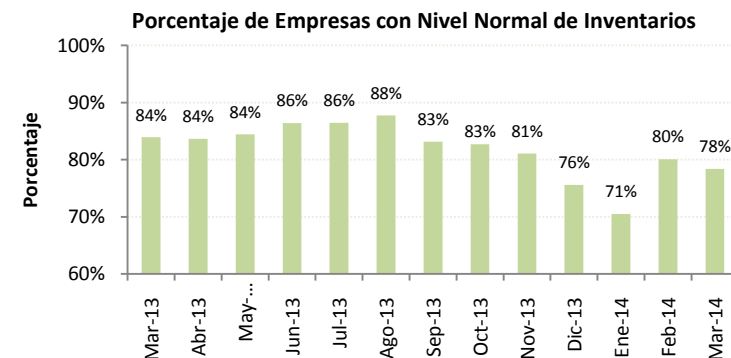
### II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de marzo de 2014 aumentó en 1.5% con respecto al mes anterior, revirtiendo el comportamiento observado en los dos meses pasados. Para el mes de abril de 2014 esperan un aumento del valor total de ventas en 5.3%.



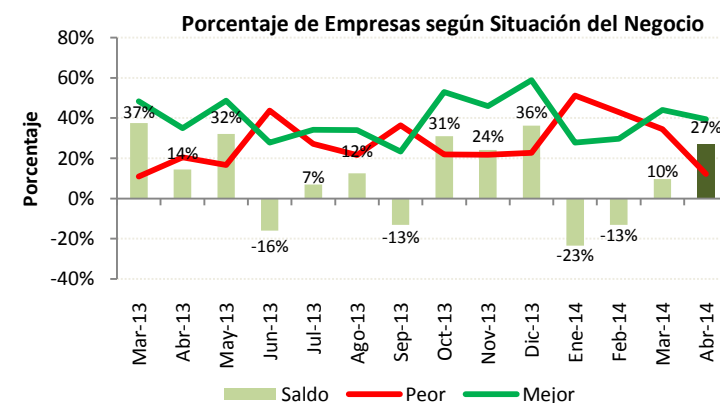
### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de marzo de 2014, el 78% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal, manteniéndose el comportamiento de esta variable al estabilizarse a partir del mes de febrero de cada año.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de marzo de 2014, la cantidad de empresas del sector comercial, que mencionan estar mejor, fue superior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor. El saldo del mes de marzo de 2014 fue de +10% y su expectativa para abril de 2014 es también positiva, pues supone un saldo de +27%.

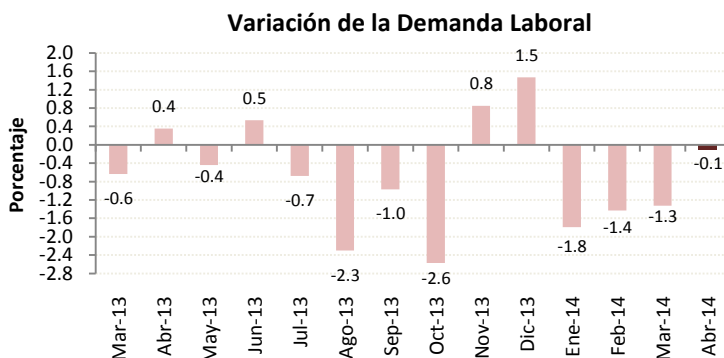




# SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS – MARZO 2014

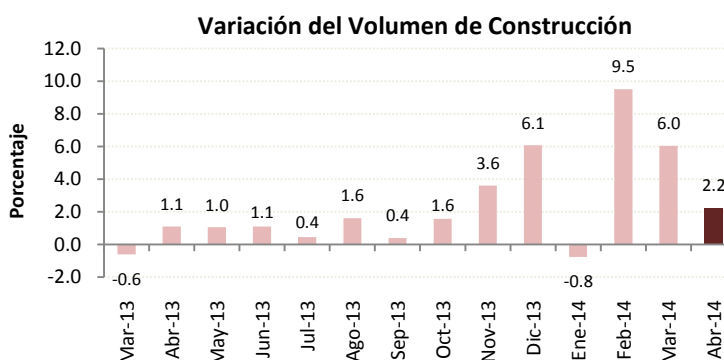
## I. EMPLEO:

En el mes de marzo de 2014, la demanda laboral en el sector de la construcción reportó una variación negativa de 1.3% con respecto al mes de febrero. Las expectativas de la demanda laboral indican que, para el mes de abril de 2014, esta variable presentará una variación de -0.1%.



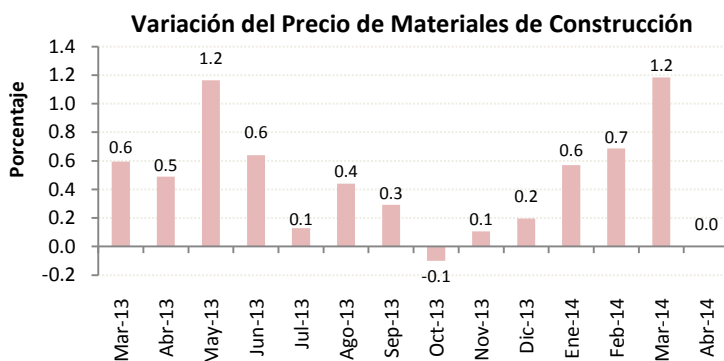
## II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El cambio en el volumen de construcción fue 3.8 puntos porcentuales mayor que lo que esperaban los empresarios de este sector (2.2%), puesto que, en el mes de marzo de 2014 tuvo un crecimiento del 6% con respecto a febrero de 2014. Los empresarios estiman que esta variable se incrementará en 2.2% en el mes de abril de 2014 (valor que coincide con la anterior previsión).



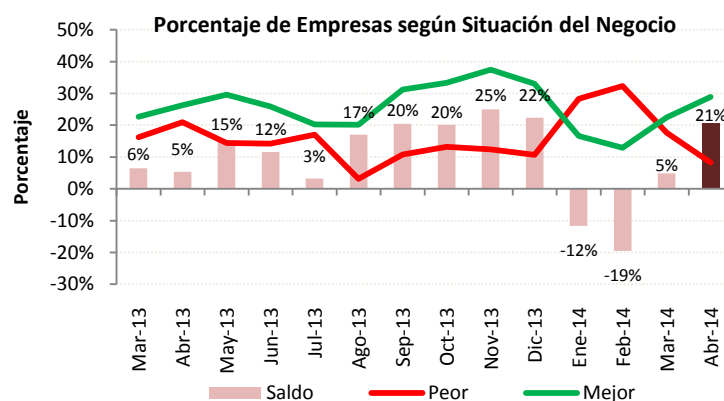
## III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 1.2% en marzo de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos no varíen.



## IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción, que mencionan estar mejor, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta forma, el saldo de la situación del negocio para marzo fue de +5%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de abril de 2014, el saldo es del 21% positivo.

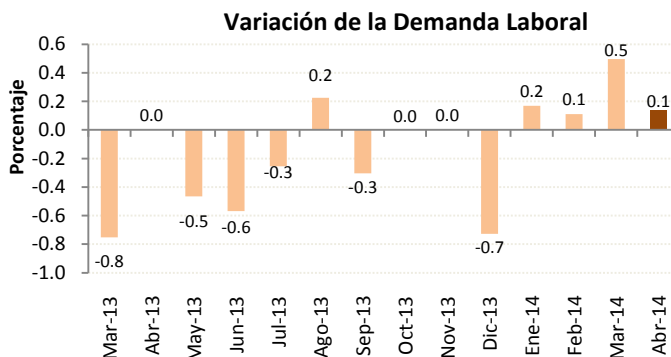




## SECTOR SERVICIOS - 247 EMPRESAS – MARZO 2014

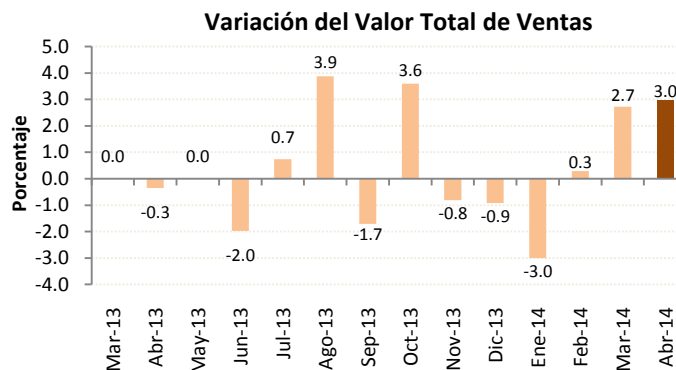
### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en marzo de 2014, aumentó 0.3 puntos porcentuales más de lo previsto el anterior mes (0.2%) para este mismo mes, ya que reportó una variación positiva de 0.5% con respecto al mes de febrero. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes aumentará en 0.1%.



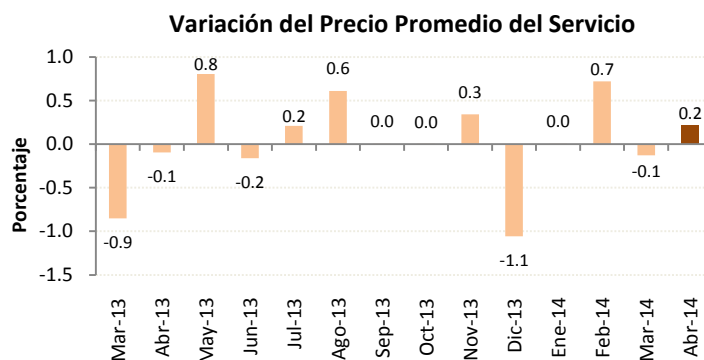
### II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en marzo de 2014, se incrementó en 2.7% con respecto al mes anterior, siendo este valor 0.8 puntos porcentuales menor al previsto por los empresarios en febrero (3.5%). Las expectativas de los empresarios, para abril de 2014, señalan que habrá una variación positiva en el valor de ventas de 3%.



### III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio por los servicios prestados presentó una variación negativa de 0.1% en marzo de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que aumente para abril de 2014 en 0.2%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de marzo, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor. El saldo de la situación del negocio es de +26%. Para el mes de abril de 2014, según la información de los empresarios, se estima que el saldo de la situación del negocio será de +34%.

