

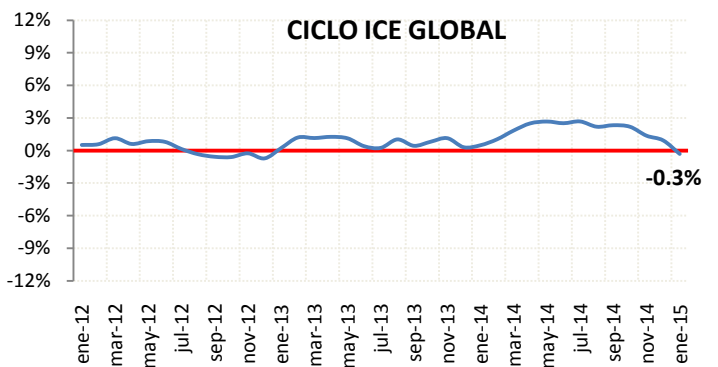
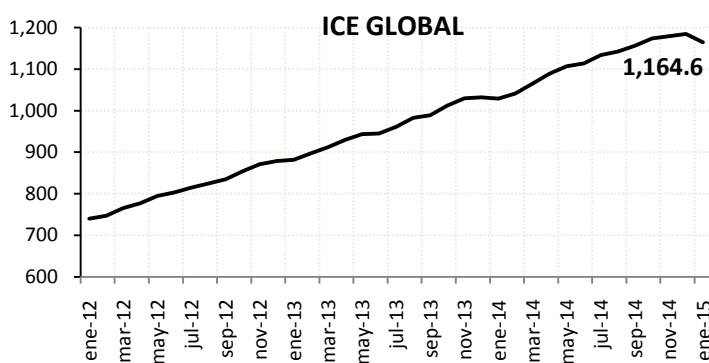


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - ENERO 2015

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

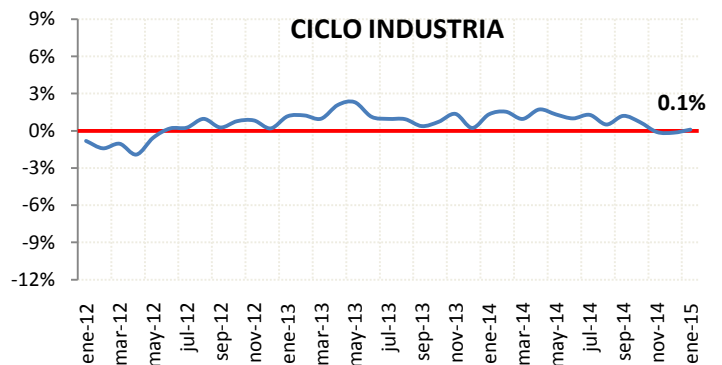
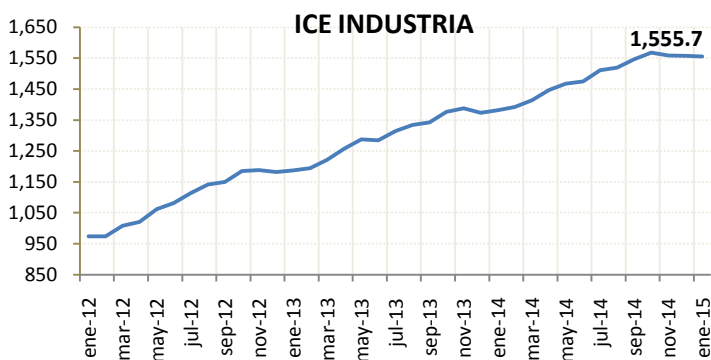
En enero de 2015, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* fue de 1,164.6 puntos, mientras que en diciembre de 2014 llegó a 1,185.1 puntos; es decir, registró una disminución de 20.5 puntos (Gráfico de la izquierda). Dicha variación se debió a decrecimientos en el ICE de todas las ramas de actividad económica analizadas: *Industria, Comercio, Construcción y Servicios*.

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 enero de 2015, el ICE Global estuvo 0.3% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En enero de 2015, el ICE Industrial presentó una variación negativa de 2.4 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,555.7 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 0.1% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo, recuperando el comportamiento que ha mantenido este sector por más de dos años al presentar porcentajes positivos.



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.

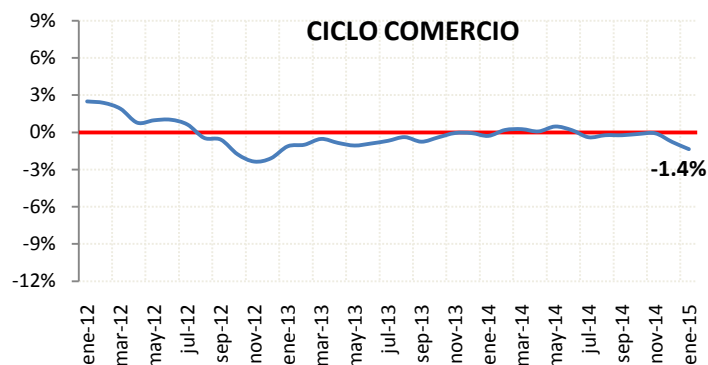
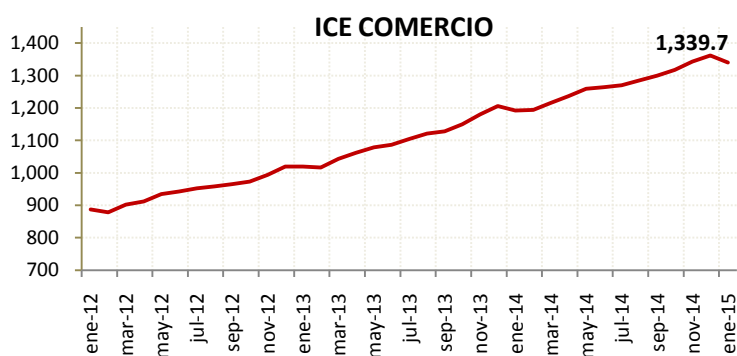
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud de variables.

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 para tener una mejor estimación del ciclo. Cada mes el ciclo de la serie se recalcula con la nueva información disponible.



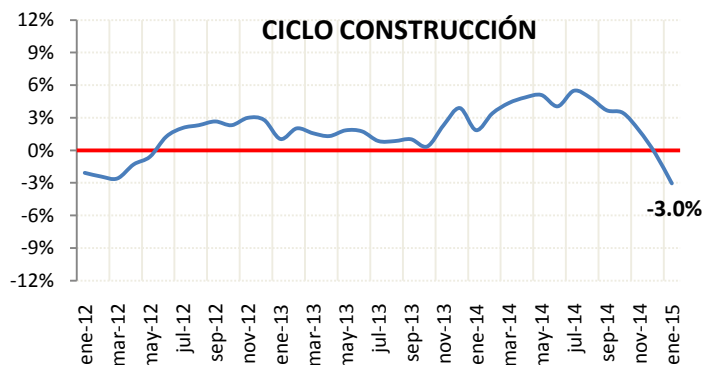
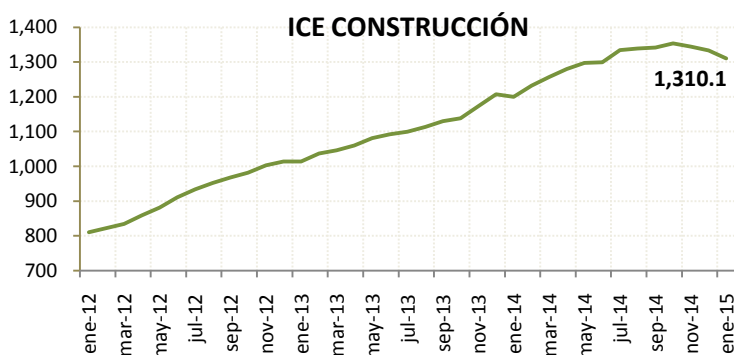
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró una disminución de 21.9 puntos en enero de 2015 para situarse en 1,339.7 puntos (Gráfico de la izquierda). En enero de 2015, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó bajo la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo (-1.4%), comportamiento que se repite desde mediados de 2012, a excepción del periodo febrero-junio de 2014, en el que presentó valores positivos (Gráfico de la derecha).



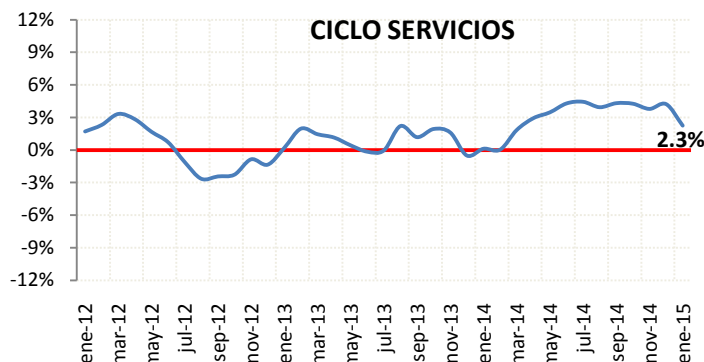
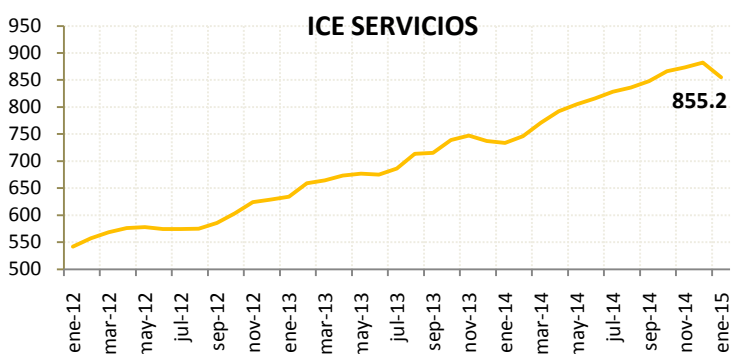
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En enero de 2015, el ICE de la *Construcción* fue de 1,310.1 puntos, lo que representó una disminución de 23.2 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción en enero de 2015 se ubicó nuevamente bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo (-3.0%); escenario que no se presentaba hace más de dos años (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En enero de 2015, el ICE del sector *Servicios*, al igual que los demás sectores, varió negativamente al reducirse en 27.3 puntos respecto del mes anterior, situándose en 855.2 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 2.3% por sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.

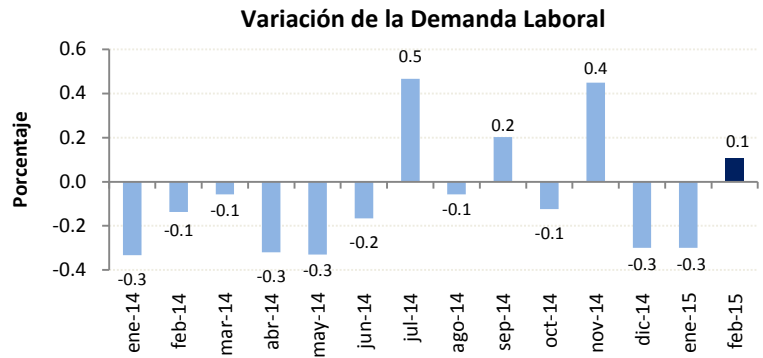




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – ENERO 2015

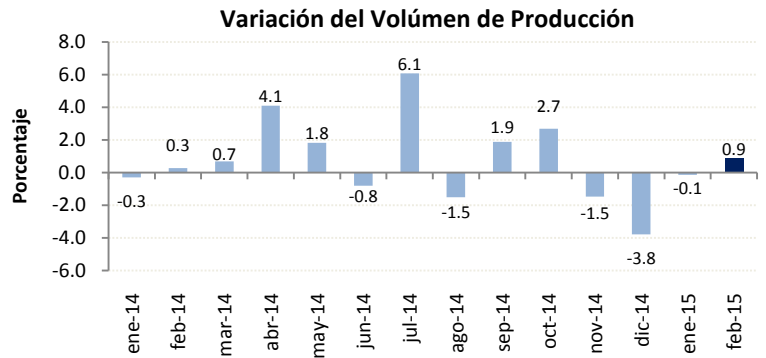
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector industrial volvió a presentar una disminución del 0.3% en enero de 2015 con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para febrero de 2015 la demanda laboral se incrementaría en 0.1%.



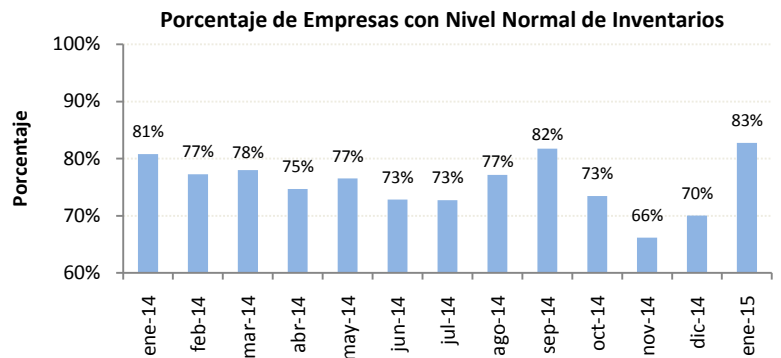
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en enero de 2015 disminuyó levemente en 0.1% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para febrero de 2015 señala un aumento del volumen de producción en 0.9%.



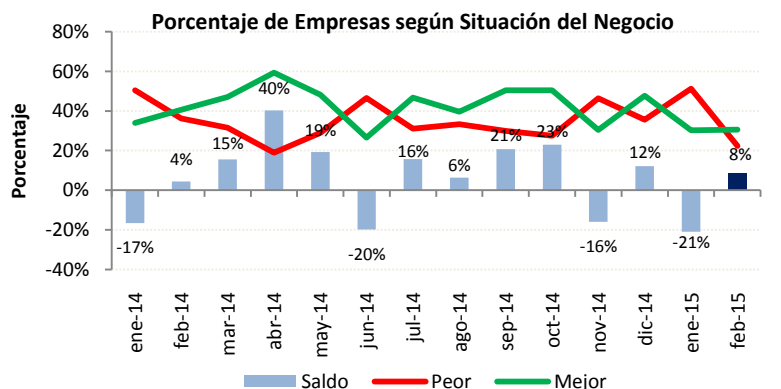
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En enero de 2015, el 83% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales entre enero de 2014 y enero de 2015 fue de 76%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero de 2015, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta manera, el saldo de la situación del negocio fue de -21%. La expectativa para febrero de 2015 señala que el saldo de la situación del negocio sería de 8%.

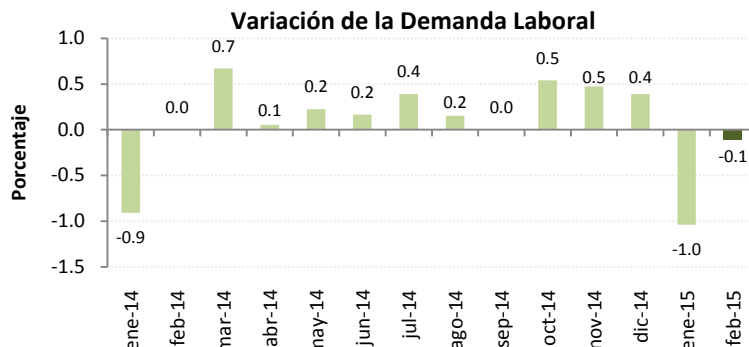




SECTOR COMERCIAL - 247 EMPRESAS – ENERO 2015

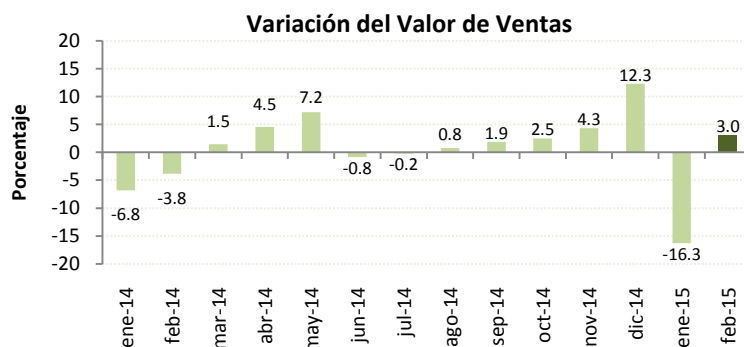
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en enero de 2015 decreció en 1% con respecto al mes anterior, similar a lo ocurrido en enero del año pasado. Los empresarios de este sector consideran que para febrero de 2015 la demanda laboral disminuiría en 0.1%.



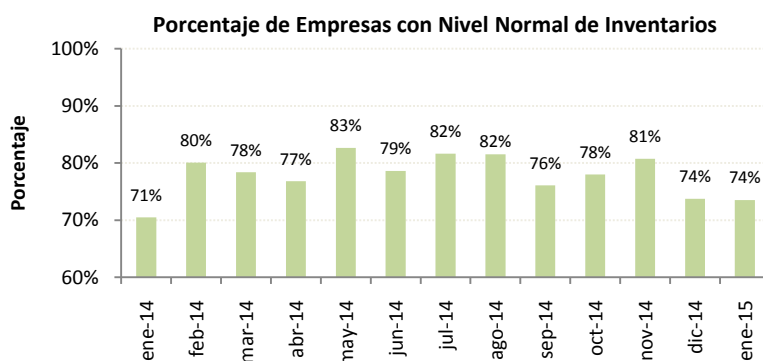
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en enero de 2015 disminuyó en 16.3% respecto del mes anterior, después de las altas ventas presentadas en diciembre. La previsión empresarial para febrero de 2015 señala un aumento del valor total de ventas de 3%.



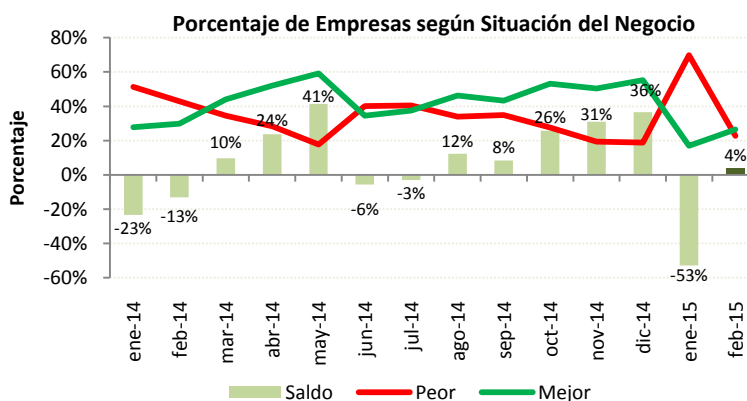
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En enero de 2015, al igual que en el anterior mes, el 74% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante enero de 2014 – enero de 2015 reportaron niveles normales de inventarios fue de 78%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero 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 -53%; la expectativa para febrero de 2015 es positiva, pues supone que dicho saldo sería de 4%.

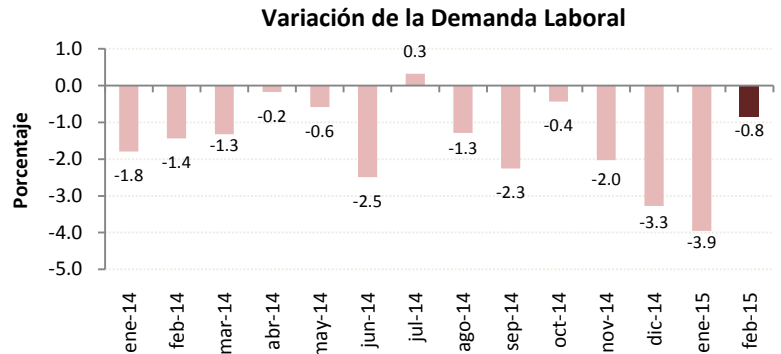




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS – ENERO 2015

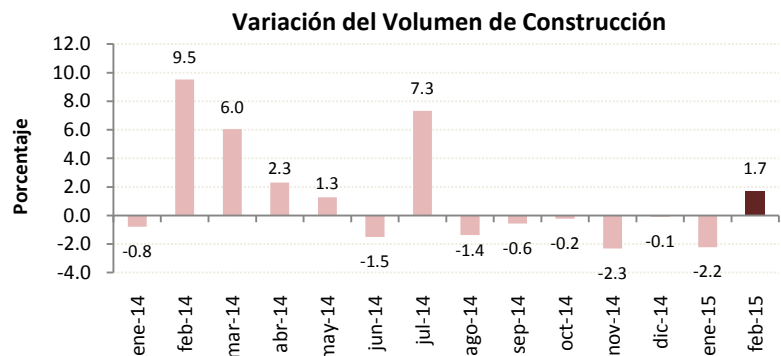
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción disminuyó en 3.9% respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que se mantendría una variación negativa de 0.8% para febrero de 2015.



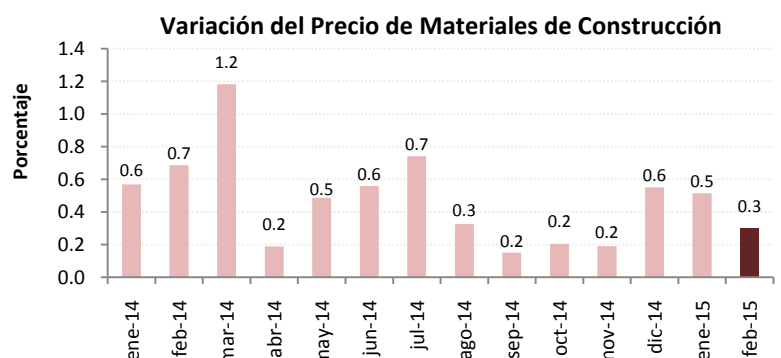
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción tuvo una disminución del 2.2% en enero de 2015 respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para febrero de 2015 registraría un aumento de 1.7%.



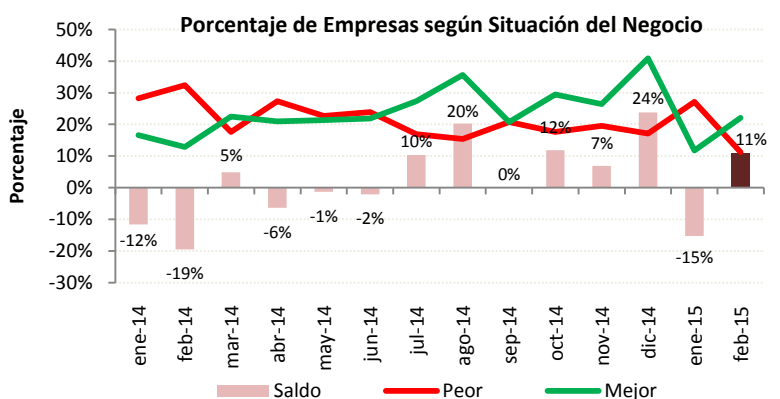
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción se mantiene en constante aumento y en enero de 2015 subió en 0.5% respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes el precio promedio de los insumos se incremente en 0.3%.



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 enero de 2015 que fue de -15%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de febrero de 2015, se prevé un saldo positivo de 11%.

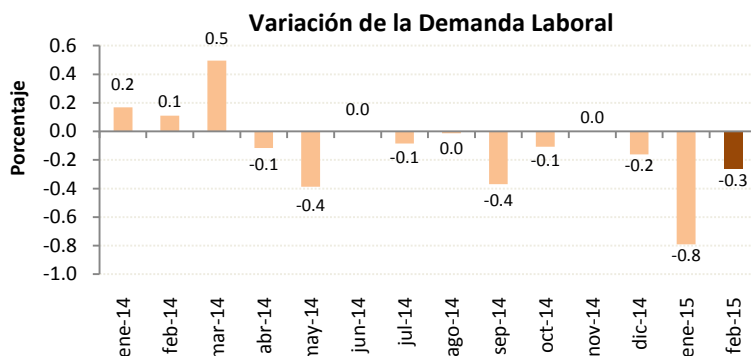




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – ENERO 2015

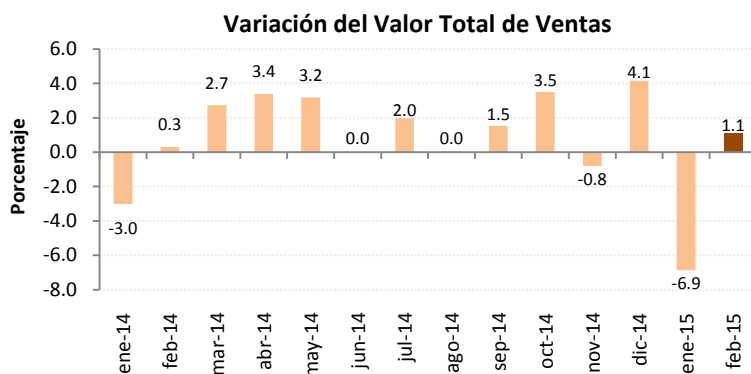
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en enero de 2015 varió negativamente en 0.8%. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes también disminuirá en 0.3%.



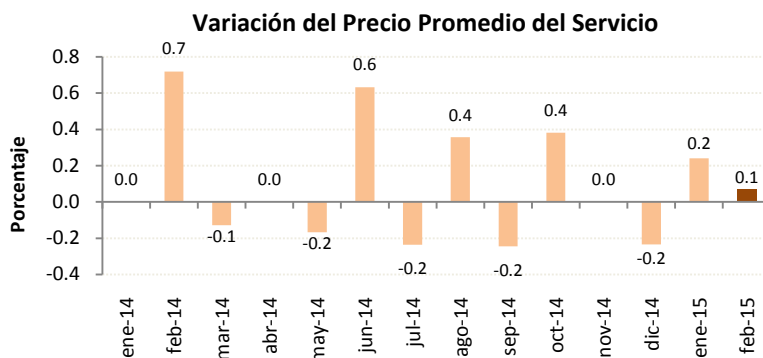
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en enero de 2015, disminuyó en 6.9% con respecto al mes anterior, porcentaje superior en 4.8 puntos porcentuales a la previsión realizada por los empresarios en diciembre para el mes de enero (-2.1%). Las expectativas de los empresarios, para febrero de 2015, señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 1.1%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en enero de 2015, el precio promedio por los servicios prestados aumentó en 0.2% con respecto al mes anterior. Para febrero de 2015 se prevé que el precio promedio de los servicios se elevaría levemente en 0.1%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero 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 dicen estar peor, de esta manera, el saldo es de -26%. Para febrero de 2015, se estima que el saldo de la situación del negocio sería de 29%.

