

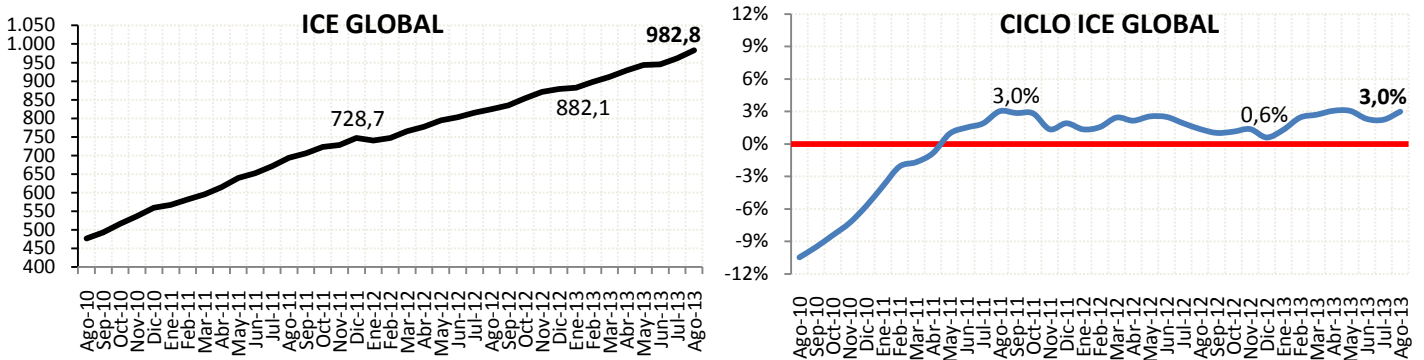


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - AGOSTO 2013

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

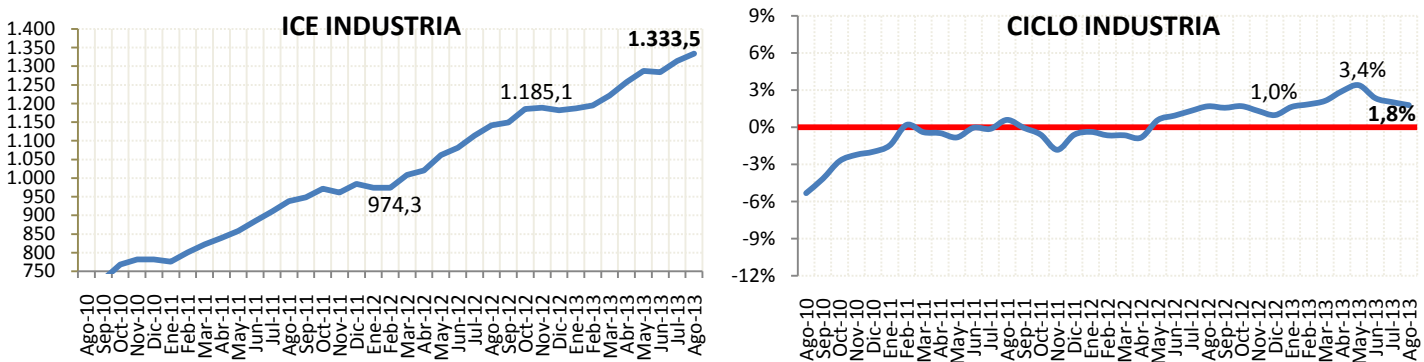
En agosto de 2013, el Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global registró un aumento de 21,5 puntos con respecto al mes anterior, para ubicarse en 982,8 puntos (en julio alcanzó los 961,2 puntos), como se observa en el gráfico de la izquierda; dicha variación se debió a incrementos en los ICE's de las cuatro ramas de actividad económica analizadas por la EMOE. En el detalle por sectores, de un total del 100%, el sector Servicios aportó al ICE Global con el 56%, la rama Industrial contribuyó con el 18,2%, el sector Comercio con el 16,1%; y, finalmente el sector de la Construcción contribuyó con el 9,7% restante.

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott⁴, se observa que para agosto de 2013, el ICE Global estuvo 3% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo, es decir que se encuentra en terreno positivo. 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 agosto de 2013, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 19,3 puntos, para ubicarse en 1.333,5 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1,8% sobre su tendencia de crecimiento. En el gráfico de la derecha se observa que el ciclo de ICE Industrial se mantiene en terreno positivo desde mayo 2012.



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 diciembre de 2012 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos obtenidos en el año 2009. Los resultados anteriores, es decir, desde junio 2007 a noviembre 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's 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.

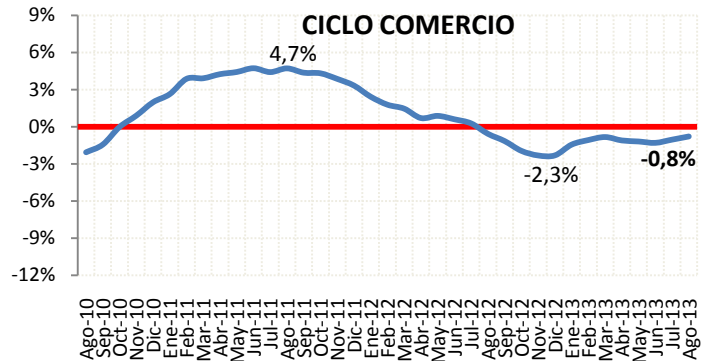
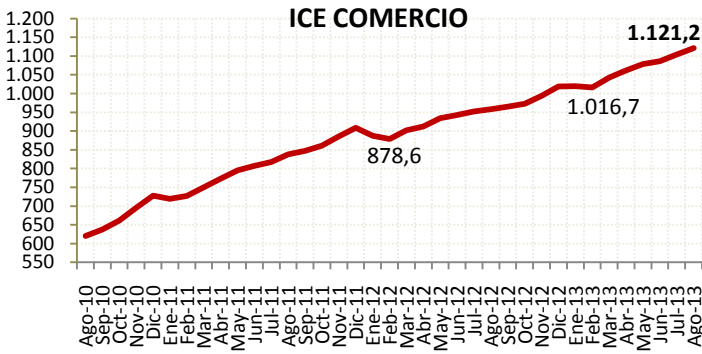
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud de variables.

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.



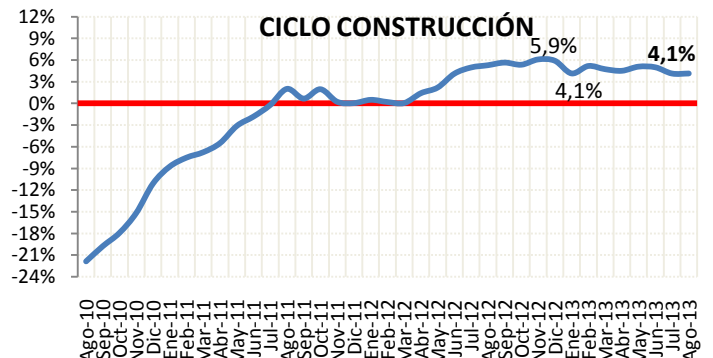
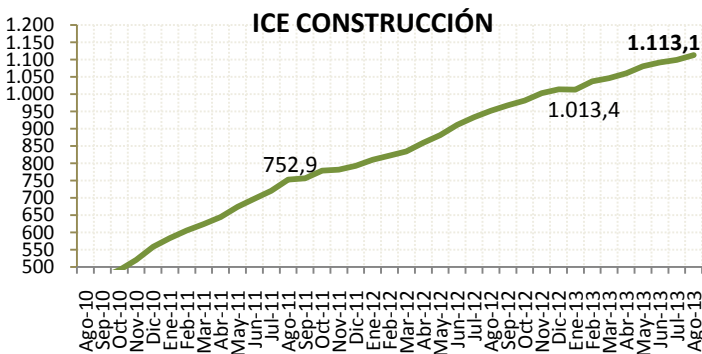
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama Comercial mostró un aumento de 17,4 puntos en agosto de 2013, similar al del anterior mes (17,7 puntos), para situarse en 1.121,2 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de Comercio es el único de los cuatro sectores que se mantiene en terreno negativo, pese a que registra aumento en su índice y en el mes de agosto estuvo 0,8% por debajo de su tendencia de crecimiento (Gráfica de la derecha).



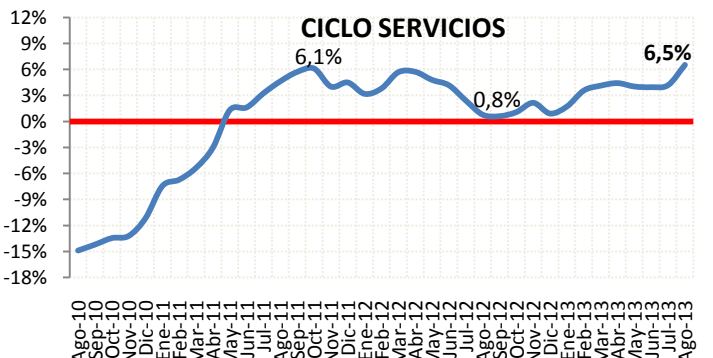
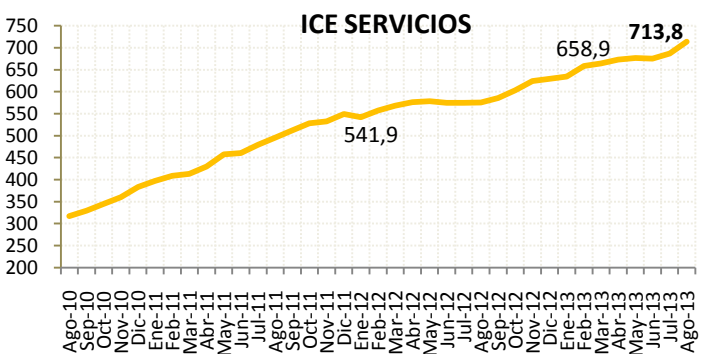
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En agosto de 2013, el ICE de la Construcción presentó un crecimiento de 13,5 puntos, acumulando 1113,1 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en terreno positivo desde hace dos años, ubicándose en el mes de agosto en el 4,1% sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En agosto de 2013, el ICE del sector Servicios aumentó más del doble en relación al anterior mes, al reportar un incremento de 27,2 puntos, situándose en 713,8 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 6,5% por sobre su tendencia de crecimiento. Dicho sector se ubica en terreno positivo desde mayo de 2011 (Gráfico de la derecha).

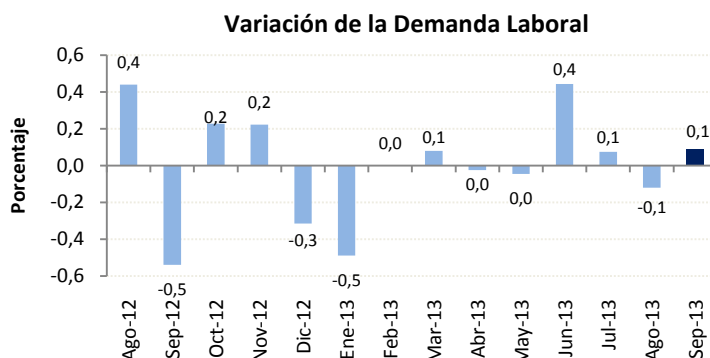




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – AGOSTO 2013

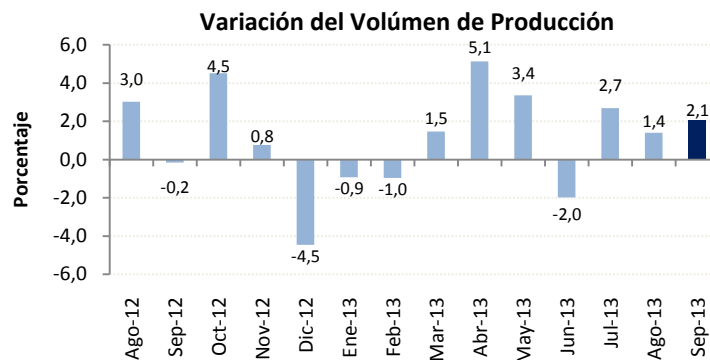
I. EMPLEO:

En el mes de agosto de 2013, la demanda laboral en el sector industrial decreció ligeramente en 0,1% en relación a julio de 2013. Los empresarios del sector prevén que para el mes de septiembre de 2013, el aumento en la demanda laboral será de 0,1%.



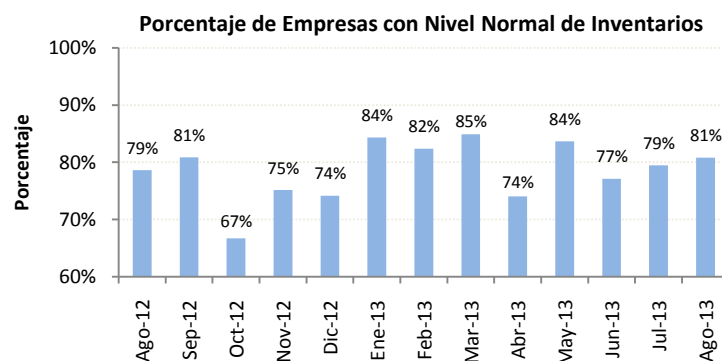
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de agosto de 2013 aumentó en 1,4% con respecto al mes anterior, siendo este valor inferior al previsto por los empresarios en julio de 2013 (2,9%). La nueva previsión para septiembre señala un aumento del volumen de producción en 2,1%.



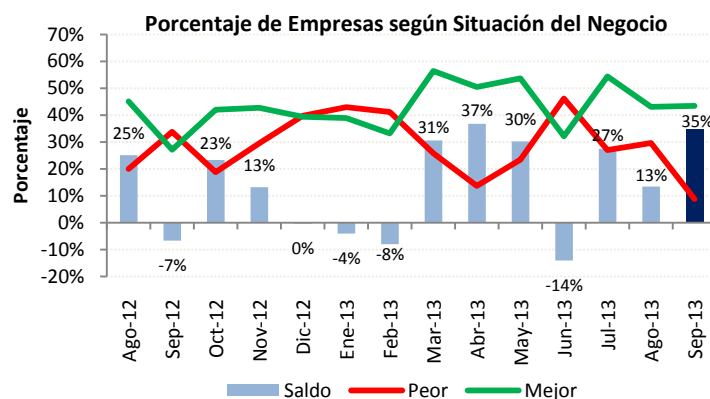
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En agosto de 2013, el 81% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios, siendo este porcentaje 2 puntos porcentuales superior al registrado en julio de 2013 y a la vez, coincide con el promedio de empresas que durante este año reportan niveles de inventario normales.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de agosto de 2013, 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 +13%. La expectativa para el mes de septiembre de 2013 señala que el saldo de la situación del negocio será del 35% positivo.

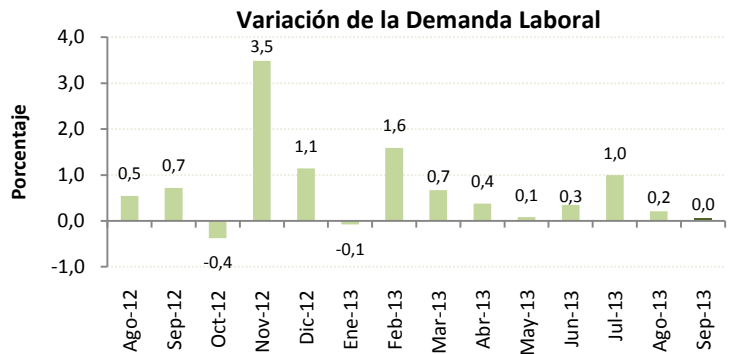




SECTOR COMERCIAL - 248 EMPRESAS – AGOSTO 2013

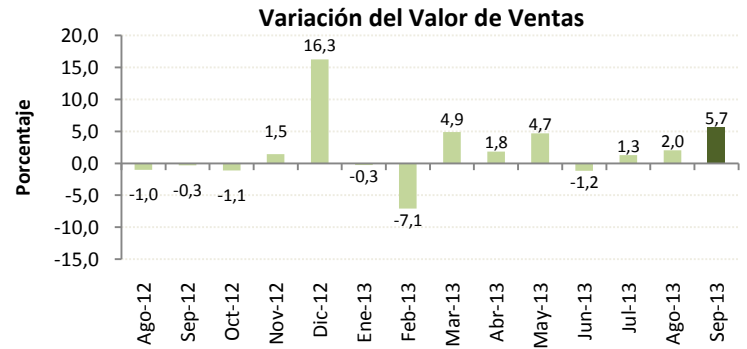
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, se incrementó en 0,2% en agosto de 2013 con respecto al mes de julio. Los empresarios de este sector consideran que no habrá variación en esta variable para el próximo mes.



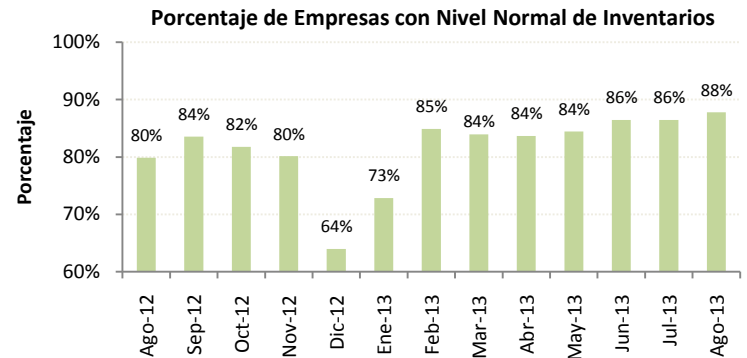
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de agosto de 2013 se incrementó en 2,0% con respecto al mes anterior, siendo este valor 0,9 puntos porcentuales menor que lo previsto por los empresarios en julio. Para el mes de septiembre se espera un aumento del valor total de ventas en 5,7%.



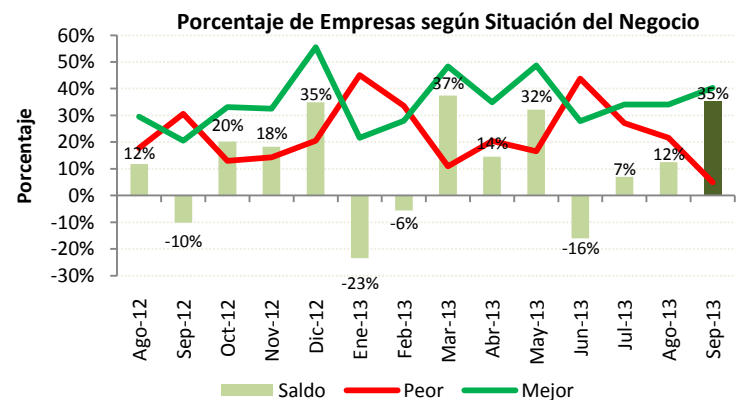
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de agosto de 2013, el 88% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal, manteniéndose similar porcentaje desde hace un año atrás, a excepción de los meses de diciembre de 2012 y enero de 2013.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de agosto de 2013, 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 agosto de 2013 fue de +12% y su expectativa para septiembre de 2013 es positiva, pues supone un saldo de +35%, similar valor lo esperaban para el mes de agosto.

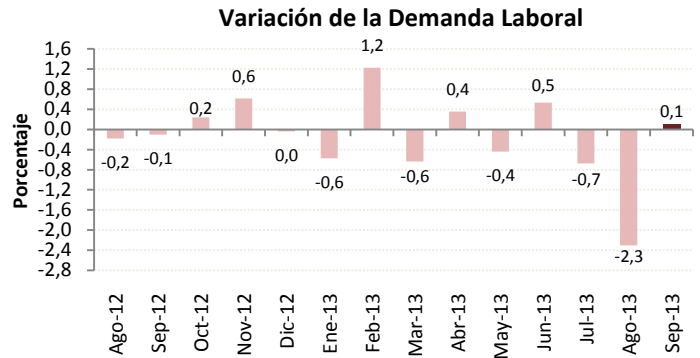




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 146 EMPRESAS – AGOSTO 2013

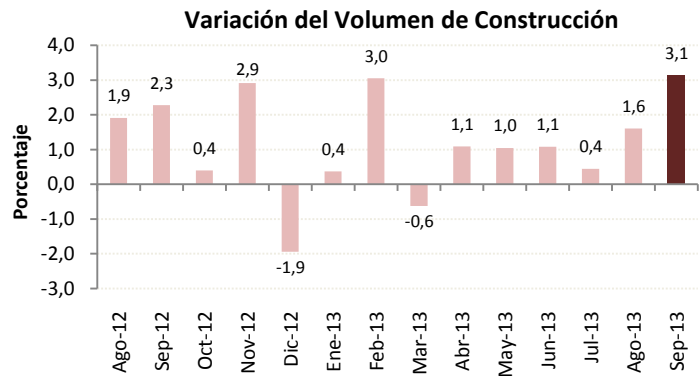
I. EMPLEO:

En el mes de agosto de 2013, la demanda laboral en el sector construcción disminuyó 2,3% con respecto al mes anterior (1,4 puntos porcentuales más bajo de lo que previnieron en julio). Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de septiembre de 2013 esta variable aumentará en 0,1%.



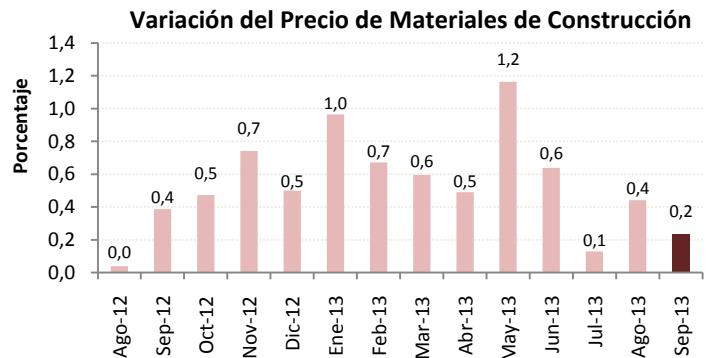
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

La expectativa de cambio en el volumen de construcción por parte de los empresarios no aumentó tanto como se esperaba (3,2%), puesto que, en el mes de agosto de 2013 tuvo un crecimiento del 1,6% con respecto a julio de 2013. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 3,1% en el mes de septiembre de 2013.



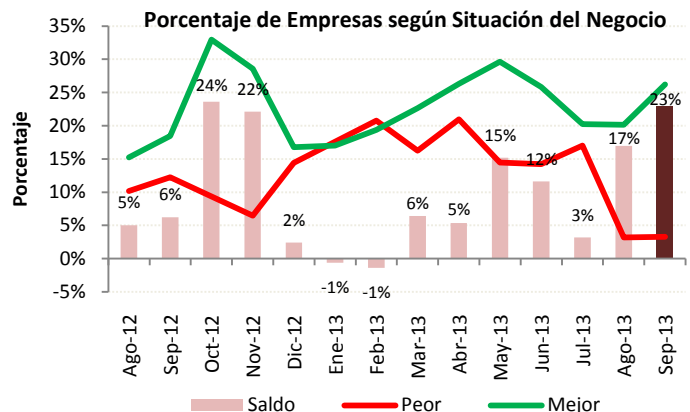
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0,4% en agosto de 2013 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes se incremente en 0,2%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

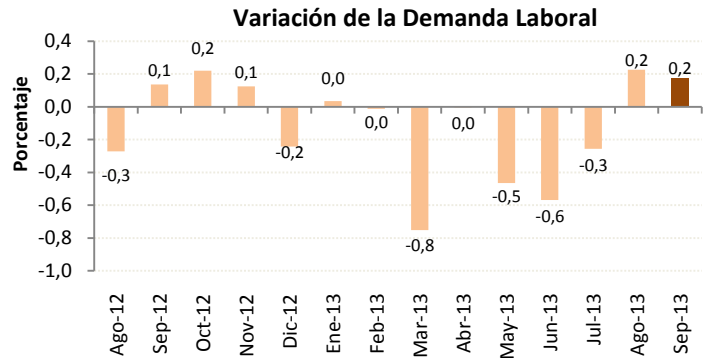
Desde marzo de este año, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta forma, el saldo de la situación del negocio para agosto de 2013 fue de +17%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de septiembre de 2013, el saldo es del 23% positivo.





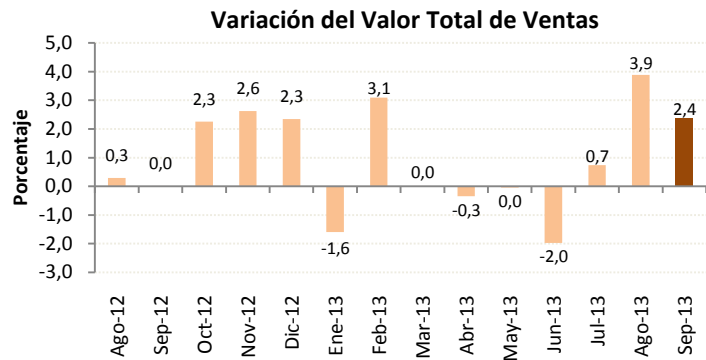
I. EMPLEO:

Desde diciembre de 2012 la demanda laboral en el sector servicios ha variado negativamente de un mes a otro, tendencia que cambió desde el mes de agosto de 2013 al reportar una variación positiva de 0,2%. Las expectativas para el mes de septiembre de 2013 también señalan un incremento del 0,2%.



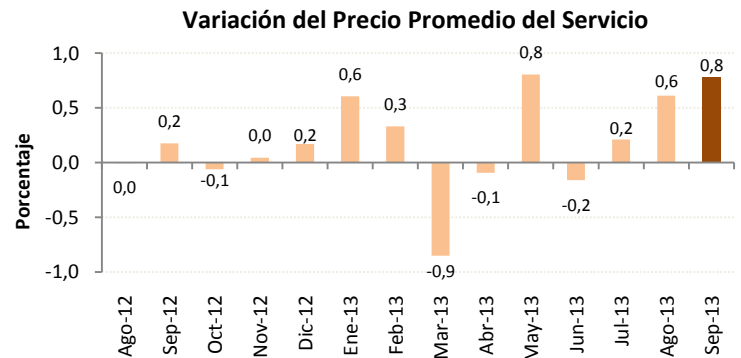
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en agosto de 2013 aumentó en 3,9% con respecto al mes anterior, cifra superior a la previsión realizada en julio (3,6%). Las expectativas de los empresarios para septiembre de 2013 señalan que habrá un aumento en el valor de ventas en 2,4%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

En agosto de 2013, el precio promedio del servicio prestado por las empresas encuestadas aumentó en 0,6% coincidiendo con lo previsto en el anterior mes. Los empresarios de este sector prevén que para septiembre de 2013 se incremente en 0,8%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de agosto, 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 +23%. Para el mes de septiembre de 2013, los empresarios estiman que el saldo de la situación del negocio será de +21%.

