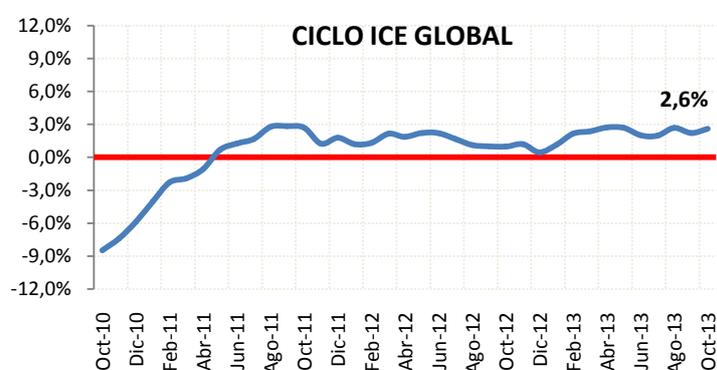
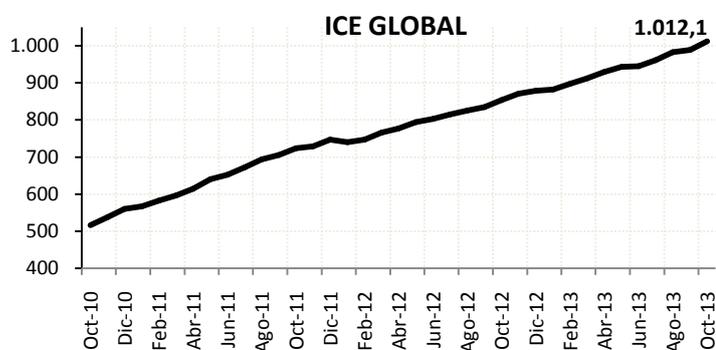


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - OCTUBRE 2013

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

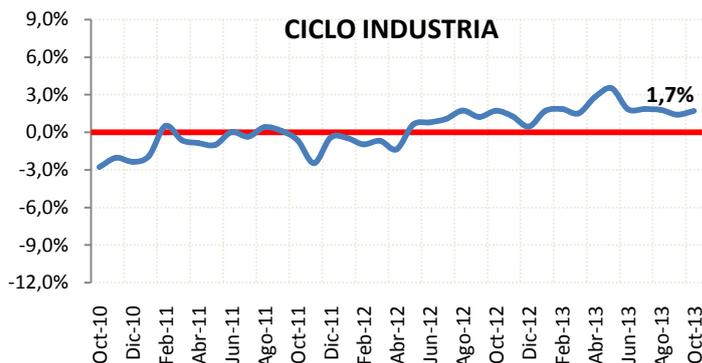
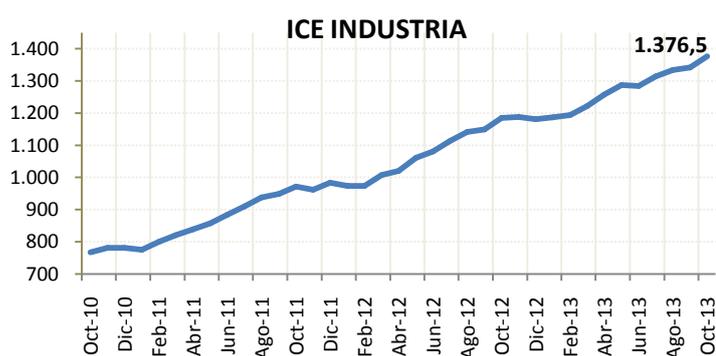
En octubre de 2013, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 23 puntos con respecto al mes anterior, para ubicarse en 1.012,1 puntos (en septiembre alcanzó los 989,1 puntos), como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debió a incrementos en los ICE's 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 45%; la rama *Industrial* con el 30,3%; el sector *Comercio* con el 19% y finalmente, el sector de la *Construcción* participó con el 5,7% 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 octubre de 2013, el ICE Global estuvo 2,6% 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) INDUSTRIAL

En octubre de 2013, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 34,4 puntos, para ubicarse en 1.376,5 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1,7% sobre su tendencia de crecimiento, el mismo se que mantiene con dicho comportamiento positivo desde comienzos del año 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.

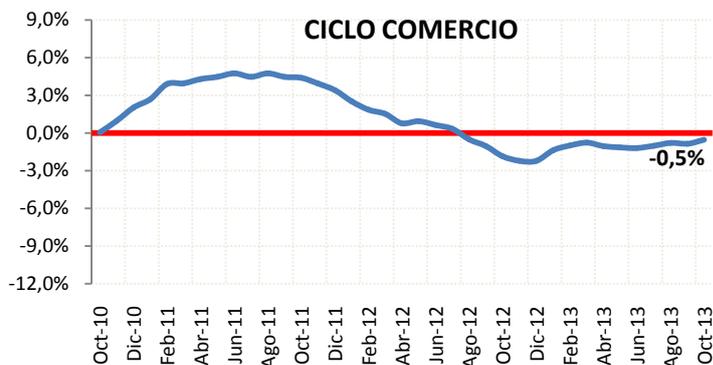
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE's sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: 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 mensual de la rama de *Comercio* mostró un aumento de 22 puntos en octubre de 2013 para situarse en 1.150,1 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de Comercio es el único de los cuatro sectores que se mantiene con porcentaje negativo, pese a que su ICE ha registrado incrementos cada mes. En octubre de 2013 el ciclo del ICE de Comercio estuvo -0,5% por debajo de su tendencia de crecimiento (Gráfica de la derecha).



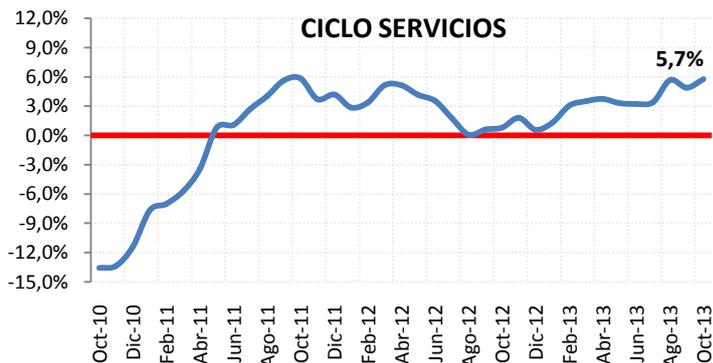
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En octubre de 2013, el ICE de la *Construcción* presentó un crecimiento de 8,5 puntos, acumulando 1.137,9 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de octubre en el 3,3% sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En octubre de 2013, el ICE del sector *Servicios* aumentó 23,5 puntos, situándose en 738,7 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE se encuentra 5,7% por sobre su tendencia de crecimiento. Dicho ciclo del ICE se ubica en la franja positiva desde hace más de dos años (Gráfico de la derecha).



SECTOR INDUSTRIAL - 348 EMPRESAS – OCTUBRE 2013

I. EMPLEO:

En el mes de octubre de 2013, la demanda laboral en el sector industrial aumentó en relación a septiembre de 2013 en 0,2%; valor que coincide con lo previsto por los empresarios el anterior mes. Las empresas estiman que para el mes de noviembre de 2013 la demanda laboral disminuirá en 0,2%.

II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de octubre de 2013 se incrementó en 4,3% con respecto al mes anterior, valor que superó las expectativas de los empresarios, quienes estimaron en septiembre de 2013 un incremento de 3,3%. La previsión empresarial para noviembre señala un aumento del volumen de producción en 1,7%.

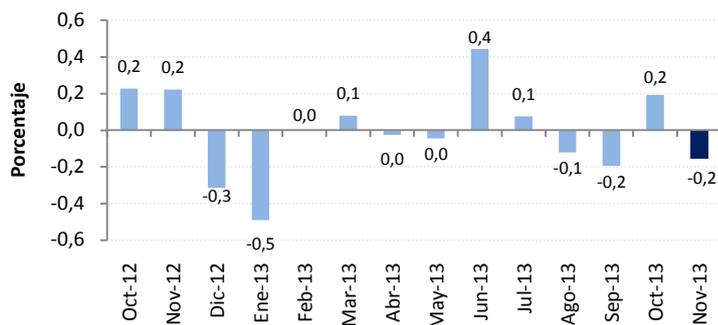
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En octubre de 2013, el 82% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios, siendo este porcentaje similar al registrado en septiembre de 2013. El promedio de empresas que durante este año reportan niveles de inventario normales es del 81%.

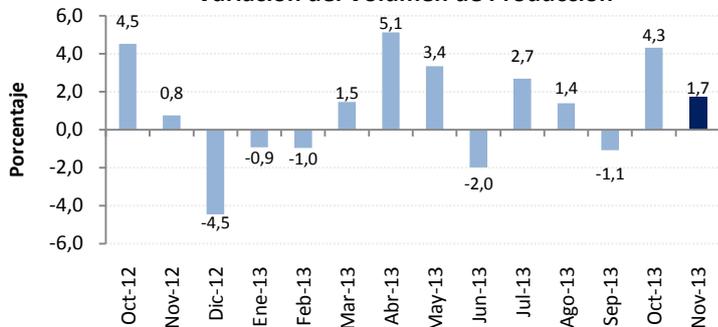
IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de octubre 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 +37%. La expectativa para el mes de noviembre de 2013 señala que el saldo de la situación del negocio será de +19%.

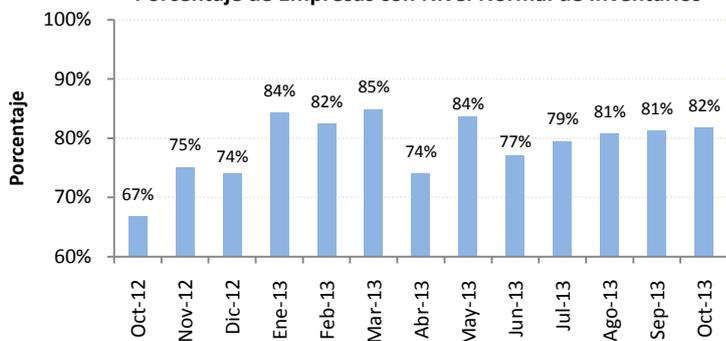
Variación de la Demanda Laboral



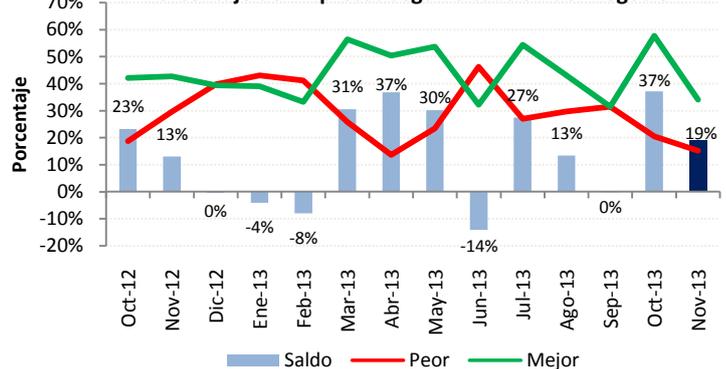
Variación del Volumen de Producción



Porcentaje de Empresas con Nivel Normal de Inventarios



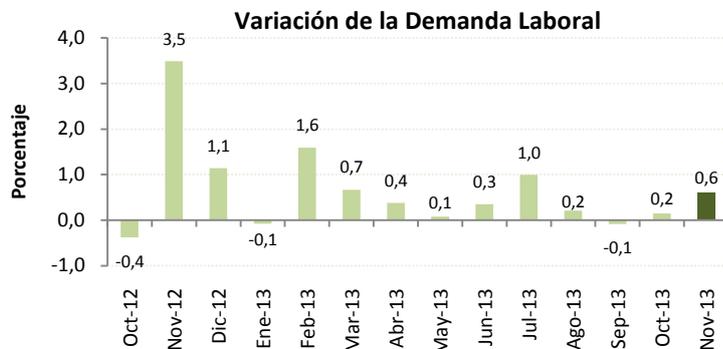
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR COMERCIAL - 248 EMPRESAS – OCTUBRE 2013

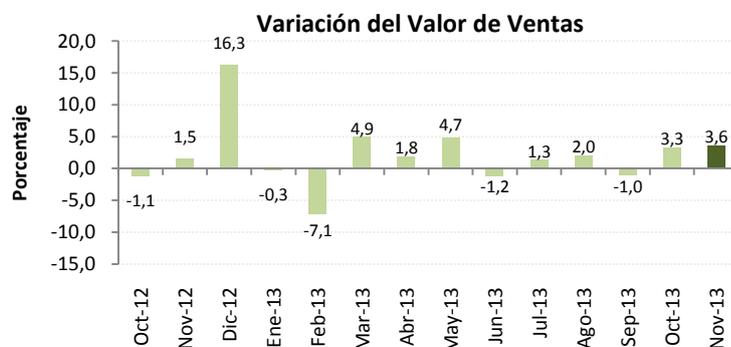
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, aumentó en 0,2% en octubre de 2013 con respecto al mes de septiembre. Los empresarios de este sector consideran que habrá una variación positiva en esta variable para el próximo mes de 0,6%.



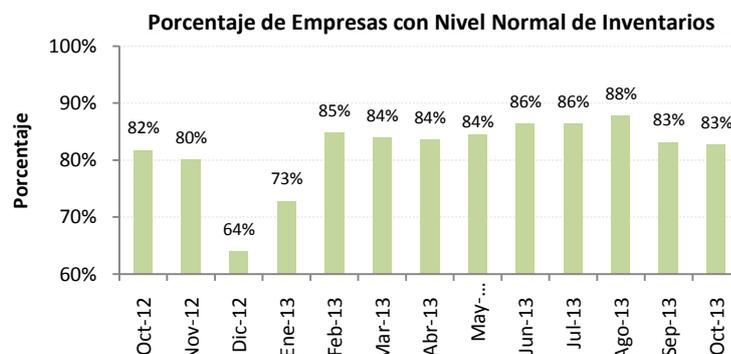
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de octubre de 2013 se incrementó en 3,3% con respecto al mes anterior, siendo este valor 0,9 puntos porcentuales menor que lo previsto por los empresarios en septiembre (4,2%). Para el mes de noviembre esperan un aumento del valor total de ventas en 3,6%.



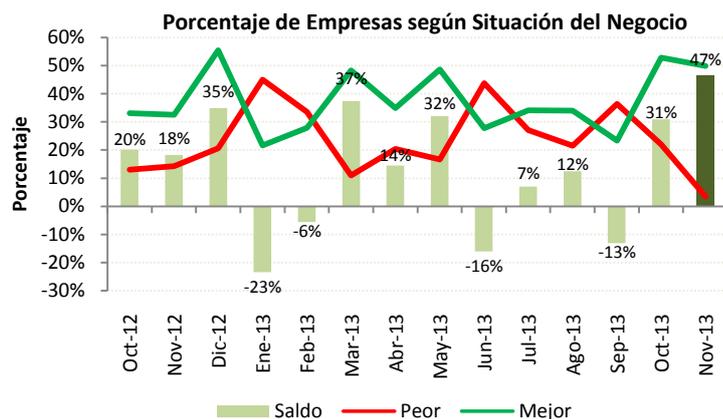
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de octubre de 2013, el 83% 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:

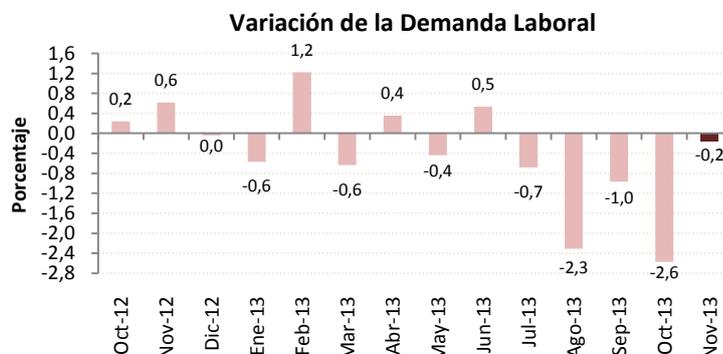
En el mes de octubre de 2013, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor fue superior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor, revertiendo la situación del mes anterior. El saldo del mes de octubre de 2013 fue de +31% y su expectativa para noviembre de 2013 es positiva, pues supone un saldo de +47%.



SECTOR CONSTRUCCIÓN - 147 EMPRESAS – OCTUBRE 2013

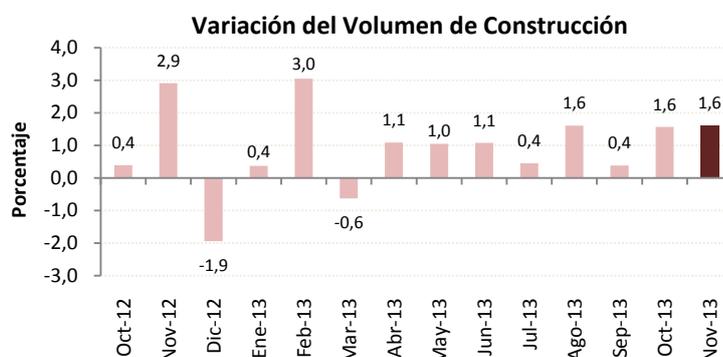
I. EMPLEO:

En el mes de octubre de 2013, la demanda laboral en el sector construcción disminuyó por cuarto mes consecutivo, al presentar -2,6% de variación con respecto al mes anterior, el valor negativo más alto registrado en lo que va del año. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de noviembre de 2013 esta variable presentará una leve variación negativa del 0,2%.



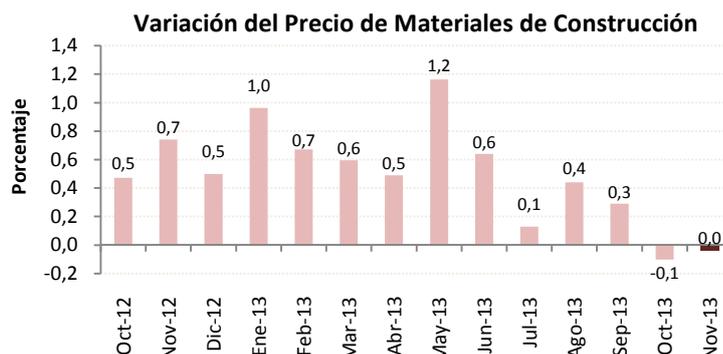
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

La expectativa de cambio en el volumen de construcción por parte de los empresarios fue 2 puntos porcentuales menor que lo que esperaban (1,8%), puesto que, en el mes de octubre de 2013 tuvo un crecimiento del 1,6% con respecto a septiembre de 2013. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 1,6% en el mes de noviembre de 2013.



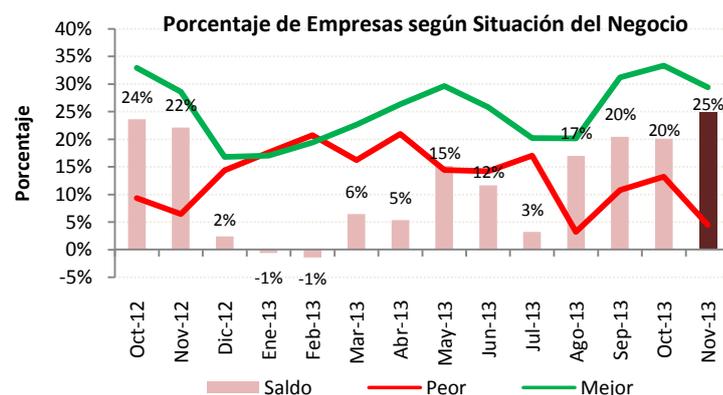
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción disminuyó por primera vez en lo que va del año, al registrar -0,1% en octubre de 2013 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos no varíen.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

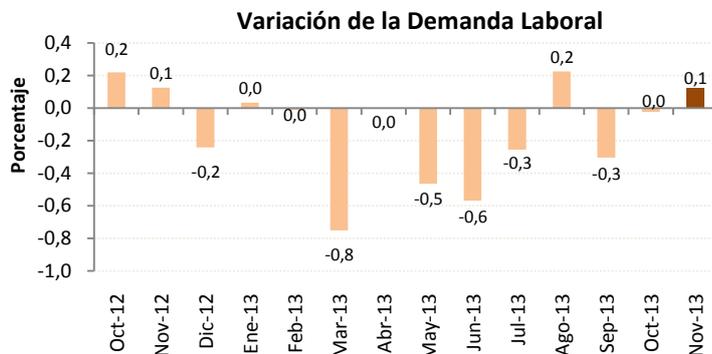
Desde marzo de este año, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta forma, el saldo de la situación del negocio para octubre de 2013 fue de +20%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de noviembre de 2013, el saldo es del 25% positivo.



SECTOR SERVICIOS - 248 EMPRESAS – OCTUBRE 2013

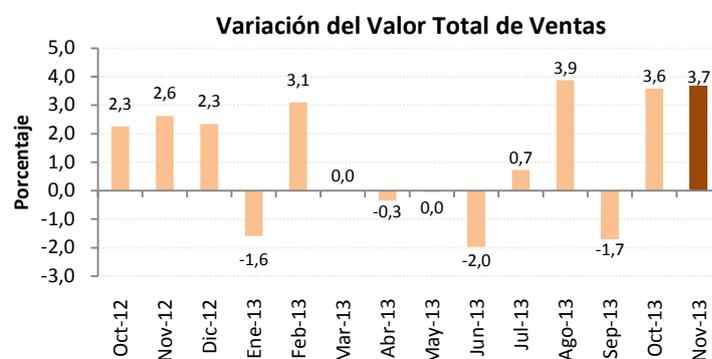
I. EMPLEO:

En octubre de 2013, la demanda laboral en el sector servicios no registra variación significativa. Las expectativas de los empresarios para el mes de noviembre de 2013 señalan un leve incremento del 0,1% en la demanda laboral.



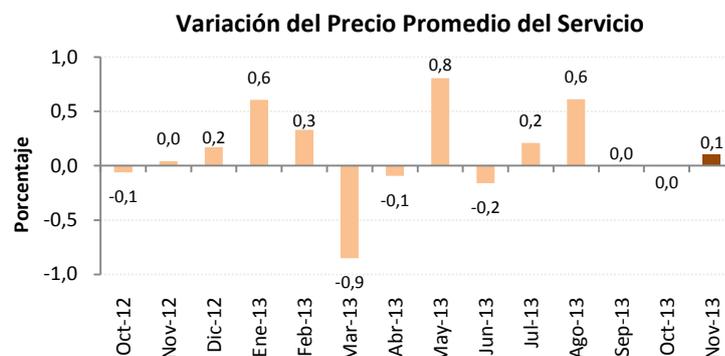
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en octubre de 2013 aumentó en 3,6% con respecto al mes anterior, cifra inferior a la previsión realizada en septiembre (8,4%). Las expectativas de los empresarios para noviembre de 2013 señalan que habrá un aumento en el valor de ventas en 3,7%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Por dos meses consecutivos, el precio promedio del servicio prestado por las empresas encuestadas no varió en relación al anterior mes. Los empresarios de este sector prevén que para noviembre de 2013 se incremente en 0,1%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de octubre, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, contraria a la situación del mes anterior. El saldo de la situación del negocio es +10%. Para el mes de noviembre de 2013, según la información de los empresarios se estima que el saldo de la situación del negocio será de +39%.

