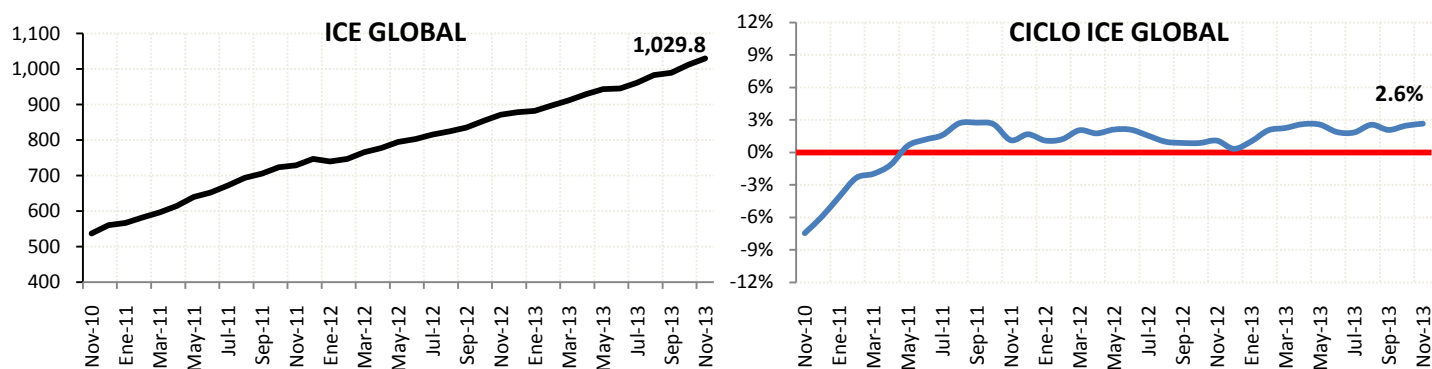


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - NOVIEMBRE 2013

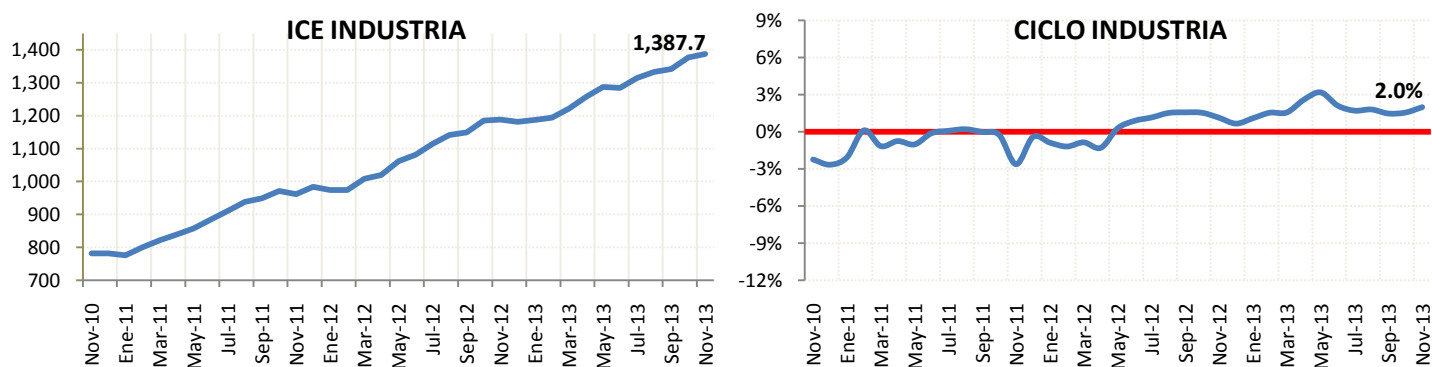
I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

En noviembre de 2013, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 17.7 puntos con respecto al mes anterior, para ubicarse en 1,029.8 puntos (en octubre alcanzó los 1,012.1 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 en la EMOE. En el detalle por sectores, de un total del 100%, el sector *Comercio* aportó al ICE Global con el 34.2%; la rama *Construcción* con el 31.1%; el sector *Servicios* con el 21.8% y finalmente, el sector de la *Industria* participó con el 12.9% 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 noviembre 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) INDUSTRIA

En noviembre de 2013, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 11.2 puntos, para ubicarse en 1,387.7 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 2% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.



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.

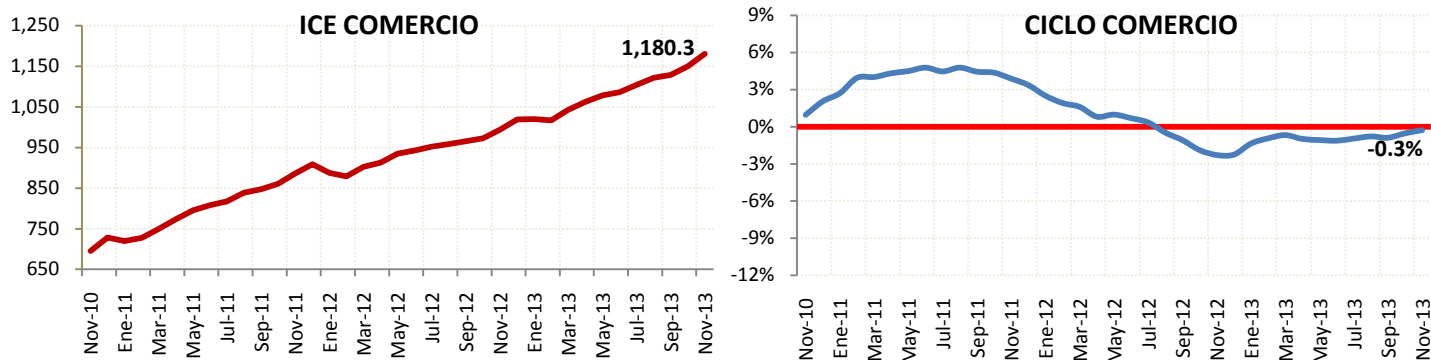
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE's sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: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

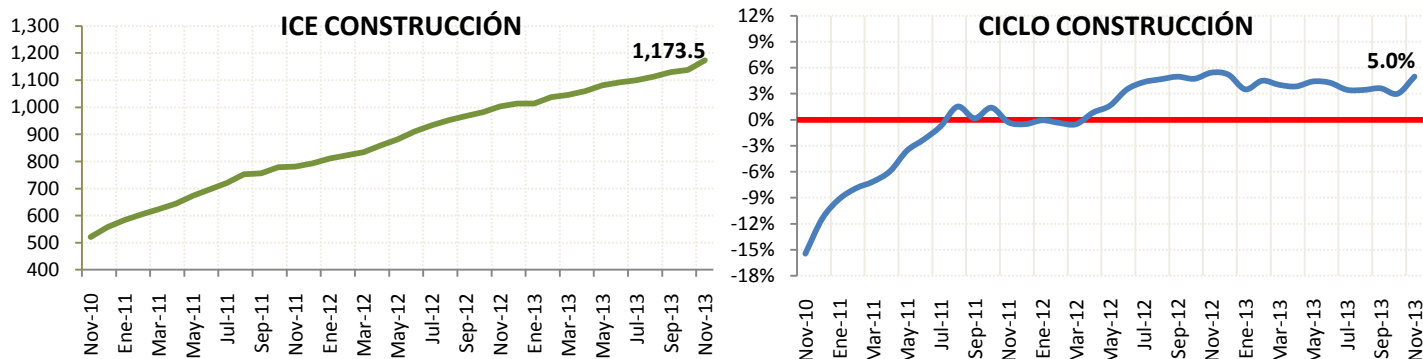
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un aumento de 30.3 puntos en noviembre de 2013 para situarse en 1,180.3; siendo este incremento el más alto presentado en lo que va del año (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 noviembre de 2013 el ciclo del ICE estuvo 0.3% por debajo de su tendencia de crecimiento (Gráfica de la derecha).



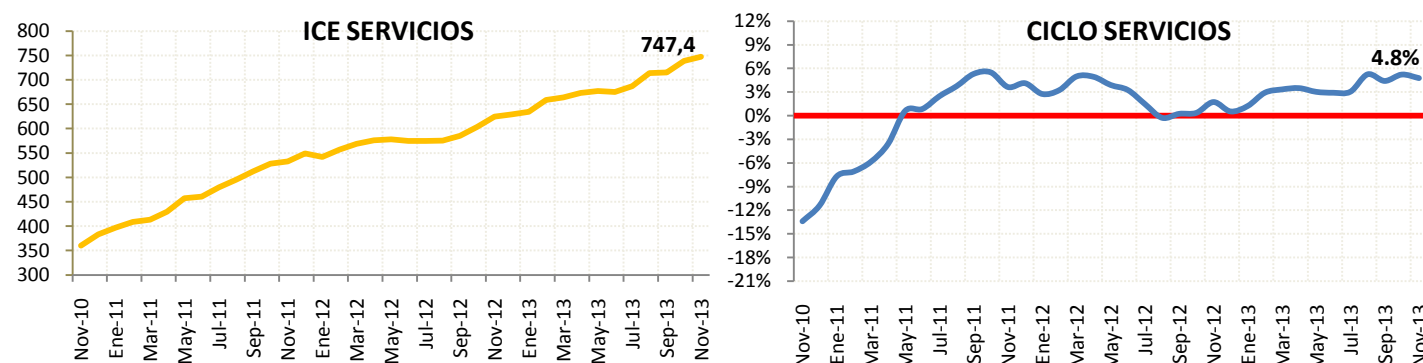
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En noviembre de 2013 el ICE de la *Construcción* presentó un crecimiento de 35.6 puntos; la variación más alta registrada durante este año, acumulando 1,173.5 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de noviembre en el 5% sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

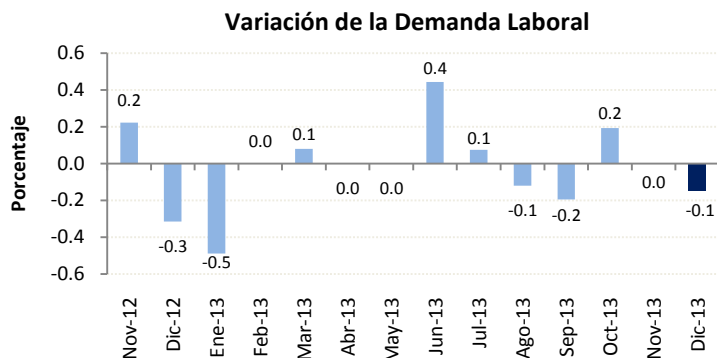
En noviembre de 2013, el ICE del sector *Servicios* aumentó 8.7 puntos, situándose en 747.4 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE se encuentra 4.8% por sobre su tendencia de crecimiento. Dicho ciclo del ICE se ubica en la franja positiva desde hace más de dos años, a excepción del mes de agosto de 2012 donde registró -0.3% (Gráfico de la derecha).



SECTOR INDUSTRIAL - 349 EMPRESAS – NOVIEMBRE 2013

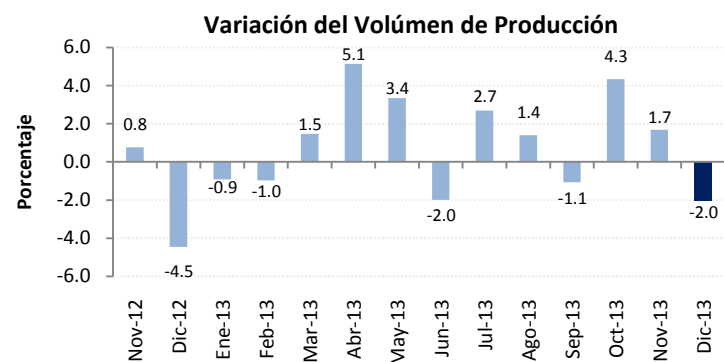
I. EMPLEO:

En el mes de noviembre de 2013, la demanda laboral en el sector industrial no presentó ninguna variación en relación a octubre de 2013. Las empresas estiman que para el mes de diciembre de 2013 la demanda laboral disminuirá en 0.1%.



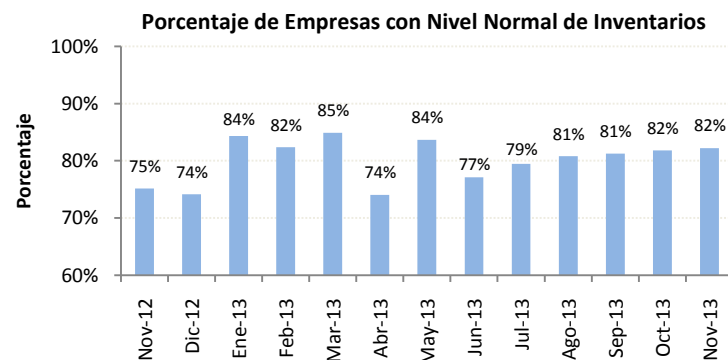
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de noviembre de 2013 se incrementó en 1.7% con respecto al mes anterior, valor que coincide con lo previsto por los empresarios en octubre de 2013. La previsión empresarial para diciembre señala una disminución del volumen de producción en 2%.



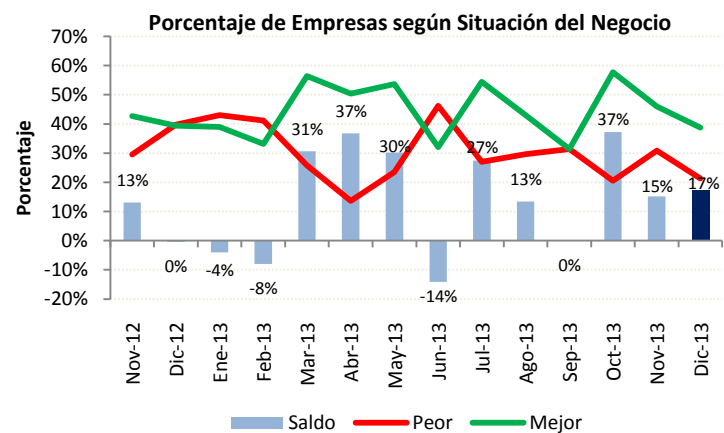
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

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



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

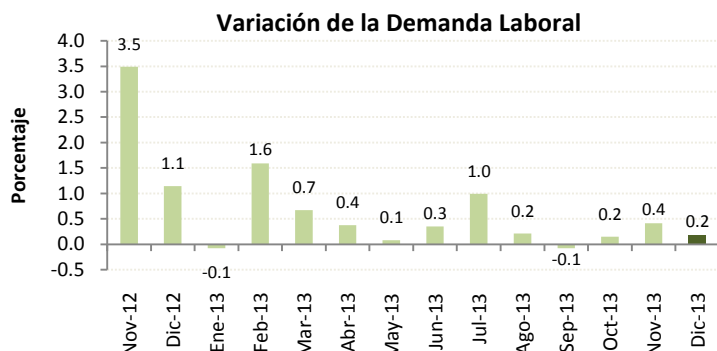
En el mes de noviembre de 2013, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de +15%. La expectativa para el mes de diciembre de 2013 señala que el saldo de la situación del negocio será de +17%.



SECTOR COMERCIAL - 249 EMPRESAS – NOVIEMBRE 2013

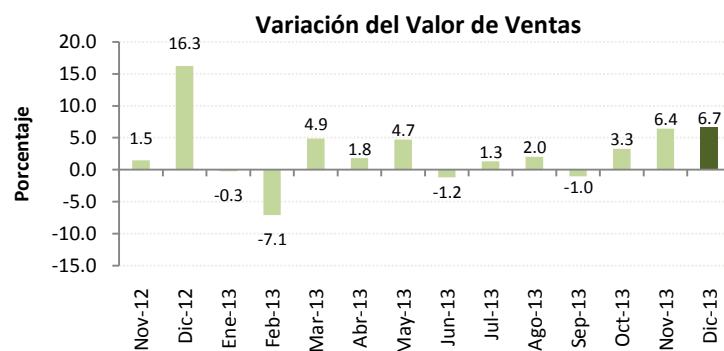
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, aumentó en 0.4% en noviembre de 2013 con respecto al mes de octubre. Los empresarios de este sector consideran que habrá una variación positiva en esta variable para el próximo mes de 0.2%.



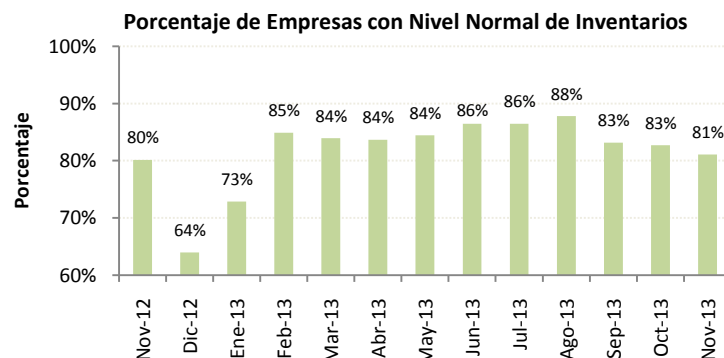
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de noviembre de 2013 se incrementó en 6.4% con respecto al mes anterior, siendo este valor 2.8 puntos porcentuales más que lo previsto por los empresarios en octubre (3.6%). Para el mes de diciembre esperan un aumento del valor total de ventas en 6.7% por temporada navideña.



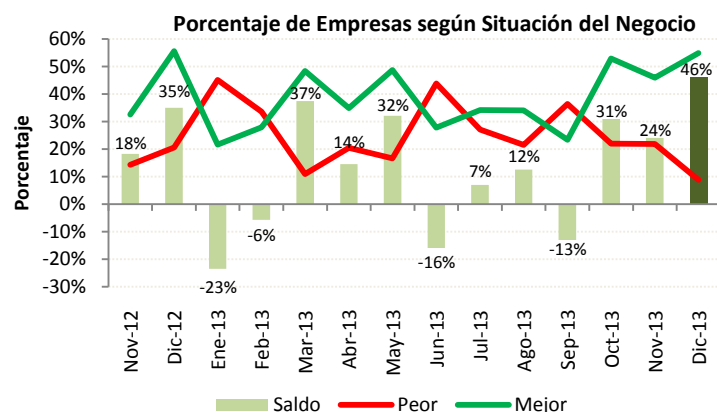
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de noviembre de 2013, el 81% 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 noviembre 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 noviembre de 2013 fue de +24% y su expectativa para diciembre de 2013 es positiva, pues supone un saldo de +46%.



SECTOR CONSTRUCCIÓN - 147 EMPRESAS – NOVIEMBRE 2013

I. EMPLEO:

En el mes de noviembre de 2013, la demanda laboral en el sector construcción aumentó, revirtiendo la situación de los cuatro meses anteriores, al presentar +0.8% de variación con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de diciembre esta variable presentará una variación positiva importante del 4.1%.

II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El cambio en el volumen de construcción por parte de los empresarios fue 2 puntos porcentuales mayor que lo que esperaban (1.6%), puesto que, en el mes de noviembre de 2013 tuvo un crecimiento del 3.6% con respecto a octubre de 2013. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 8.4% en el mes de diciembre de 2013.

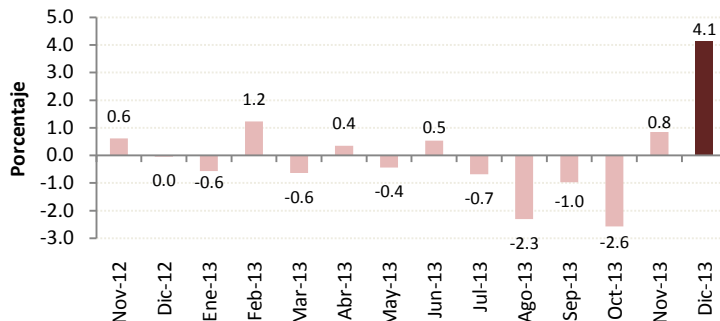
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.1% en noviembre de 2013 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos también se incrementen en un 0.1%.

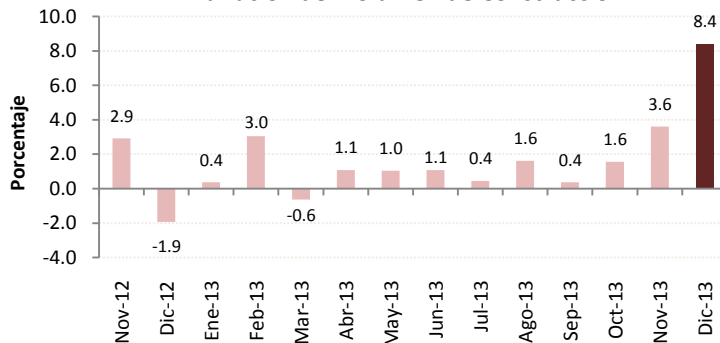
IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

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 noviembre de 2013 fue de +25%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de diciembre de 2013, el saldo es del 11% positivo.

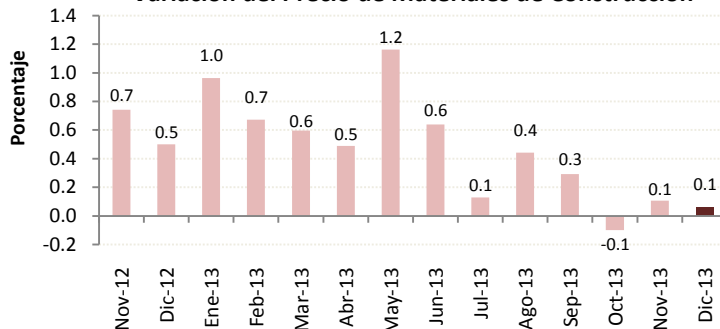
Variación de la Demanda Laboral



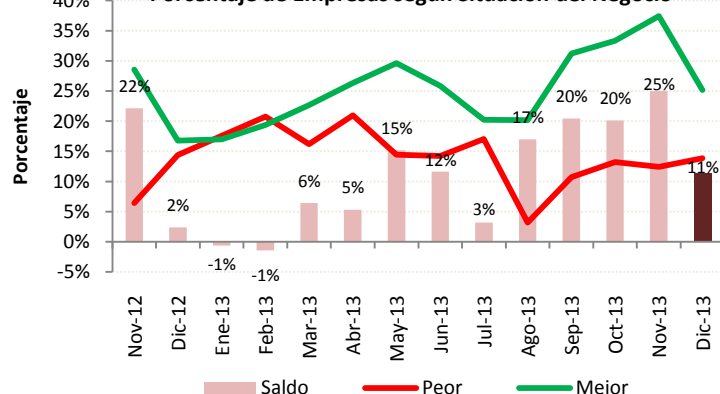
Variación del Volumen de Construcción



Variación del Precio de Materiales de Construcción



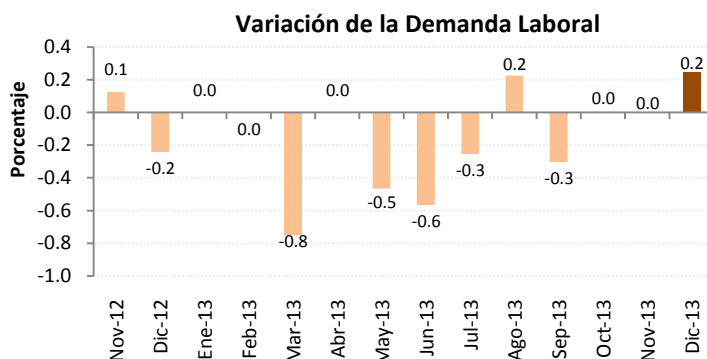
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR SERVICIOS - 249 EMPRESAS – NOVIEMBRE 2013

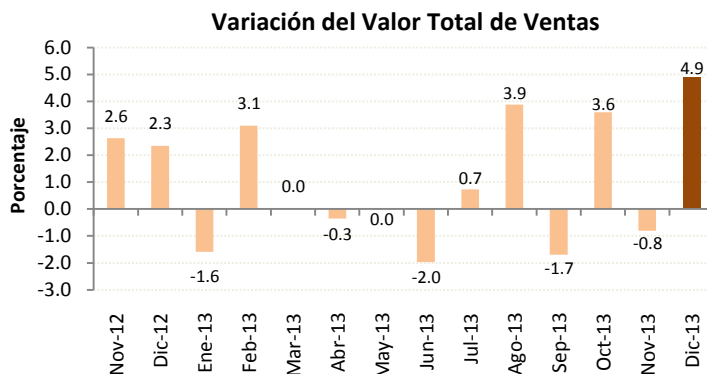
I. EMPLEO:

Por dos meses consecutivos, la demanda laboral en el sector servicios no varió en relación al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para el mes de diciembre de 2013 señalan un leve incremento del 0.2% en la demanda laboral.



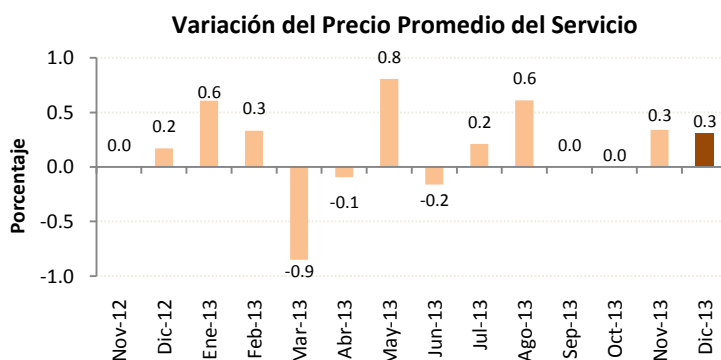
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en noviembre de 2013 disminuyó en 0.8% con respecto al mes anterior, cifra inferior a la previsión realizada en octubre (3.7%). Las expectativas de los empresarios para diciembre de 2013 señalan que habrá un aumento en el valor de ventas en 4.9%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio por los servicios prestados aumentó en 0.3% en noviembre de 2013 respecto al mes anterior e igual porcentaje se prevé que se incremente para diciembre de 2013.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de noviembre, 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 +21%. Para el mes de diciembre de 2013, según la información de los empresarios se estima que el saldo de la situación del negocio será de +33%.

