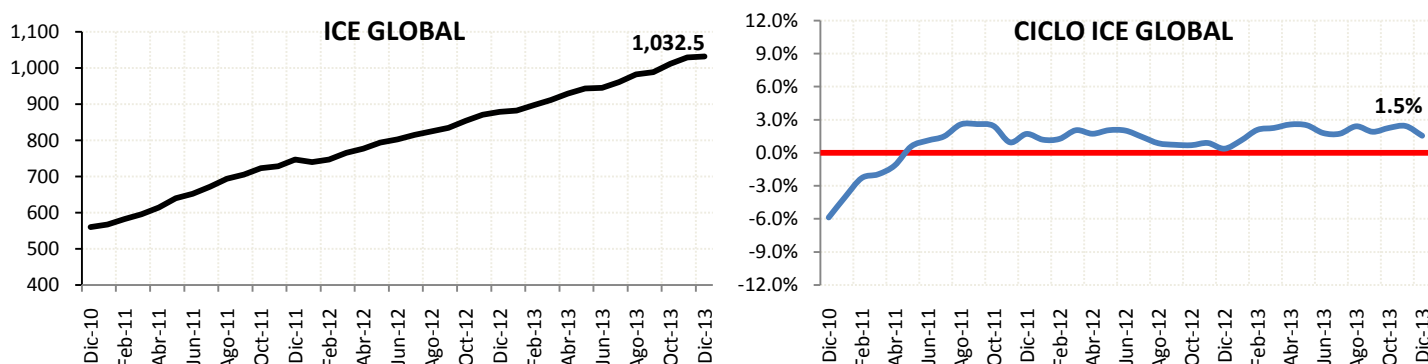


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - DICIEMBRE 2013

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

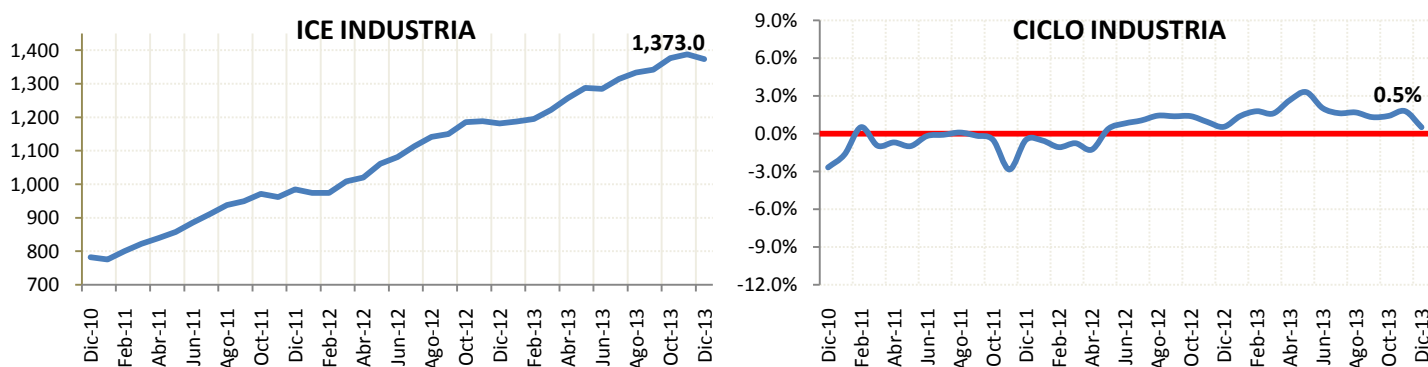
En diciembre de 2013, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 2.7 puntos con respecto al mes anterior, para ubicarse en 1,032.5 puntos (en noviembre alcanzó los 1,029.8 puntos), como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debe a incrementos en los ICE's de dos de las cuatro ramas de actividad económica analizadas: Comercio y Construcción; mientras que el sector Industria y el de Servicios presentaron ICE's negativos en diciembre.

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 diciembre de 2013, el ICE Global estuvo 1.5% 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 diciembre de 2013, el ICE Industrial presentó una variación negativa de 14.7 puntos, para ubicarse en 1,373.0 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 0.5% 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.

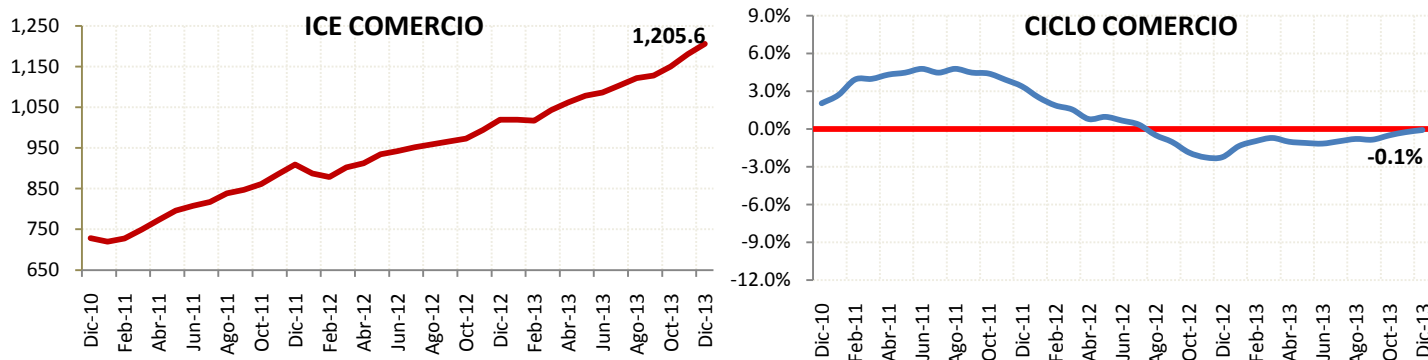
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE's sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: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

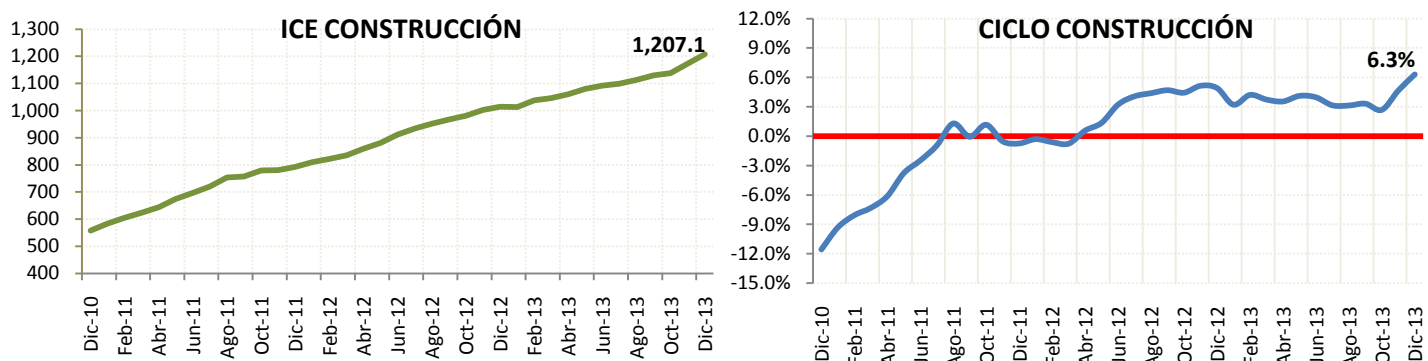
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un aumento de 25.3 puntos en diciembre de 2013 para situarse en 1,205.6 (Gráfico de la izquierda), siendo este incremento muy similar al presentado en diciembre de 2012 (25.2 puntos) El ciclo del ICE de Comercio es el único de los cuatro sectores que se mantiene con porcentaje negativo, aunque cada vez de menor porcentaje, pese a que su ICE ha registrado incrementos cada mes. En diciembre de 2013 el ciclo del ICE estuvo 0.1% por debajo de su tendencia de crecimiento (Gráfica de la derecha).



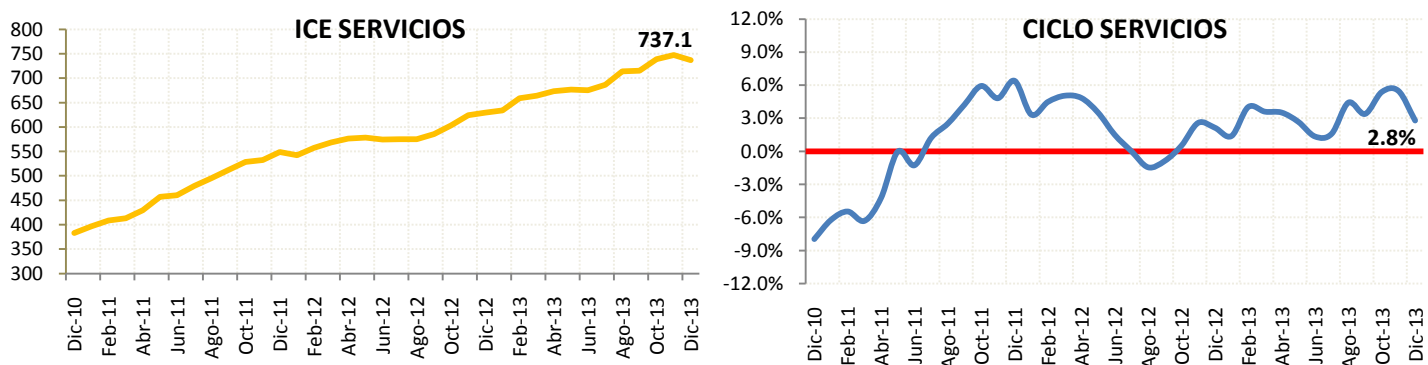
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En diciembre de 2013 el ICE de la *Construcción* presentó un crecimiento de 33.6 puntos, acumulando 1,207.1 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de diciembre en el 6.3% sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

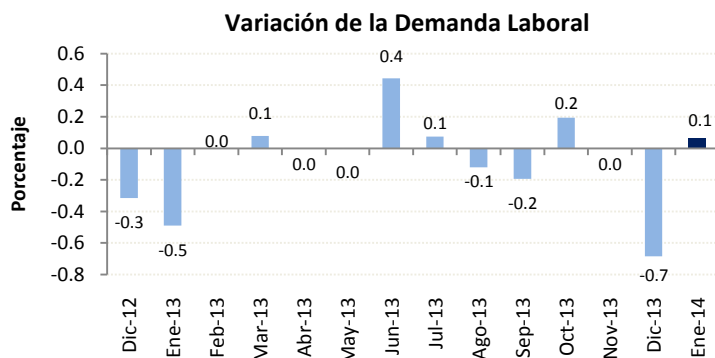
En diciembre de 2013, el ICE del sector *Servicios* disminuyó 10.3 puntos, la variación más alta registrada desde hace más de tres años, situándose en 737.1 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE se encuentra 2.8% por sobre su tendencia de crecimiento.



SECTOR INDUSTRIAL - 349 EMPRESAS – DICIEMBRE 2013

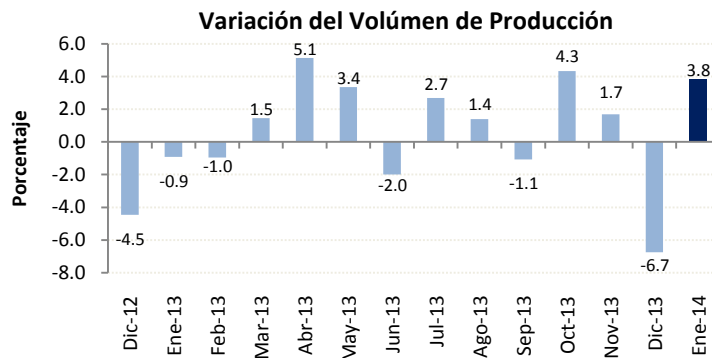
I. EMPLEO:

En el mes de diciembre de 2013, la demanda laboral en el sector industrial presentó una variación negativa de 0.7% en relación a noviembre de 2013. Las empresas estiman que para el mes de enero de 2014 la demanda laboral aumentará en 0.1%.



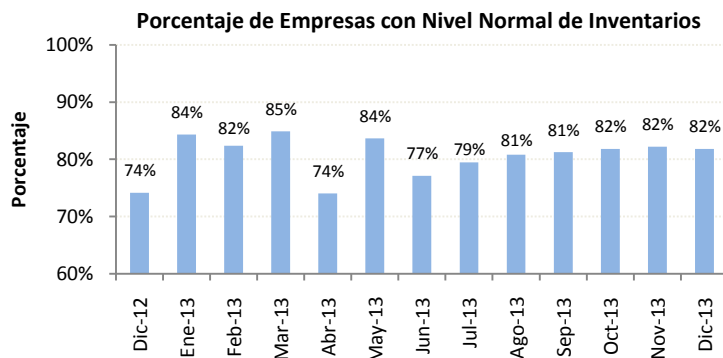
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de diciembre de 2013 disminuyó en 6.7% con respecto al mes anterior, cifra que va de acuerdo al ciclo de actividad que mantiene este sector. La previsión empresarial para enero de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 3.8%.



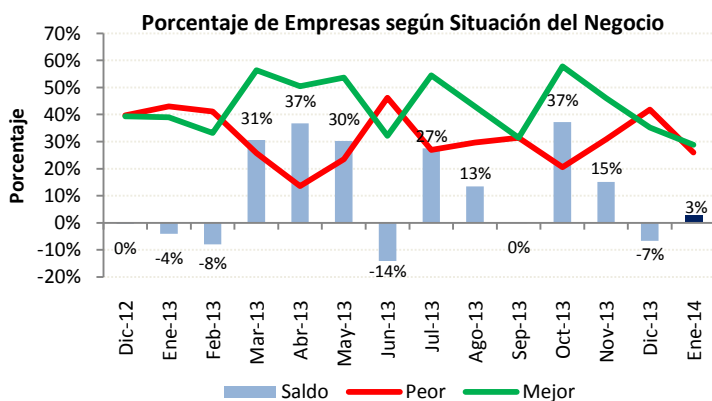
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En diciembre 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 los dos meses anteriores. El promedio de empresas que durante este año reportan niveles de inventario normales es del 81%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

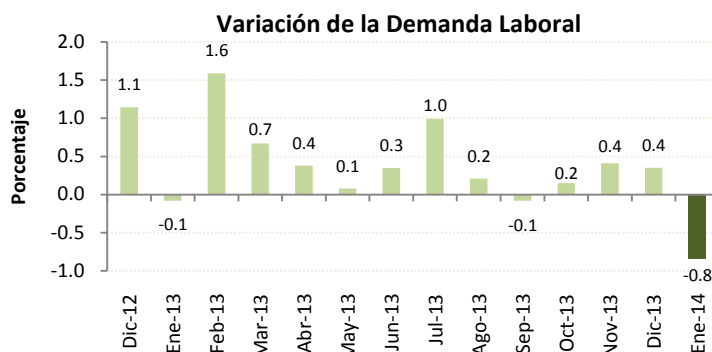
En el mes de diciembre de 2013, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior, es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de -7%. La expectativa para el mes de enero de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de + 3%.



SECTOR COMERCIAL - 250 EMPRESAS – DICIEMBRE 2013

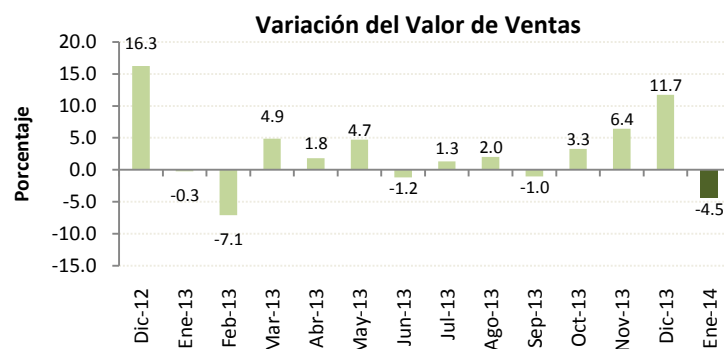
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, aumentó en 0.4% en diciembre de 2013 con respecto al mes de noviembre. Los empresarios de este sector consideran que habrá una variación negativa en esta variable para el próximo mes de 0.8%.



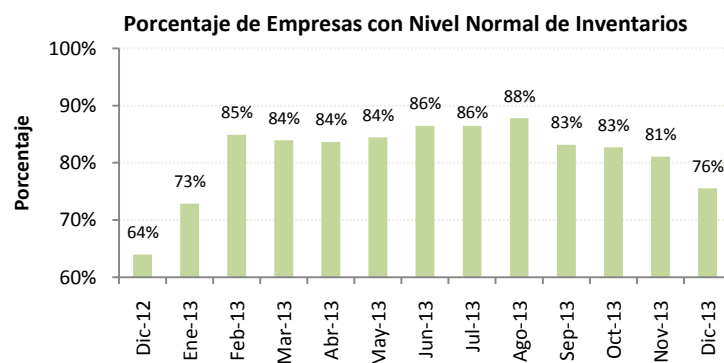
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de diciembre de 2013 se incrementó en 11.7% con respecto al mes anterior, siendo este valor 5 puntos porcentuales más que lo previsto por los empresarios en noviembre (6.7%). Para el mes de enero de 2014 esperan un decremento del valor total de ventas en 4.5% por terminación de la temporada navideña.



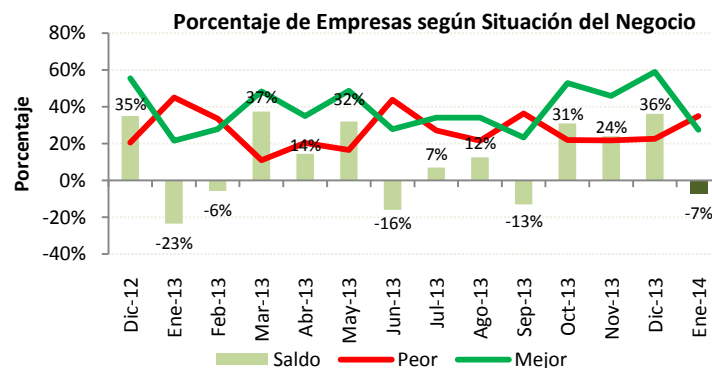
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de diciembre de 2013, el 76% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal, manteniéndose la tendencia a disminuir de esta variable en los meses de diciembre y enero de cada año.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de diciembre 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 diciembre de 2013 fue de +36% y su expectativa para enero de 2014 es negativa, pues supone un saldo de -7%.



SECTOR CONSTRUCCIÓN - 147 EMPRESAS – DICIEMBRE 2013

I. EMPLEO:

En el mes de diciembre de 2013, la demanda laboral en el sector construcción aumentó en 1.5% con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de enero de 2014 esta variable presentará una variación negativa del 0.1%.

II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El cambio en el volumen de construcción por parte de los empresarios fue 2.3 puntos porcentuales menor que lo que esperaban (8.4%), puesto que, en el mes de diciembre de 2013 tuvo un crecimiento del 6.1% con respecto a noviembre de 2013, sin embargo, esta es la variación más alta presentada en lo que va del año. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 3.9% en el mes de enero de 2014.

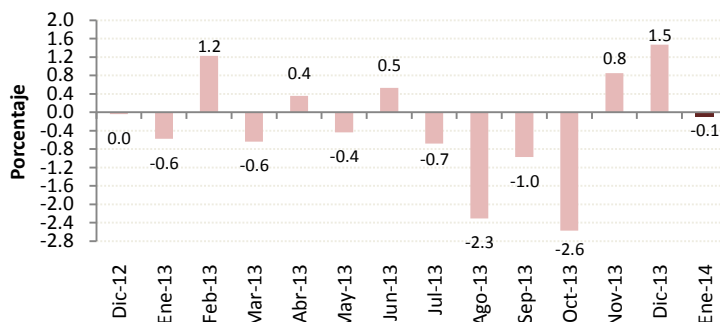
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.2% en diciembre de 2013 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos se incrementen en un 0.4%.

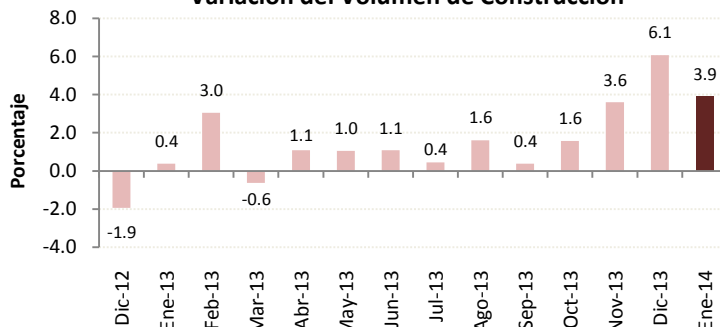
IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

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 diciembre de 2013 fue de +22%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de enero de 2014, el saldo es del 1% negativo.

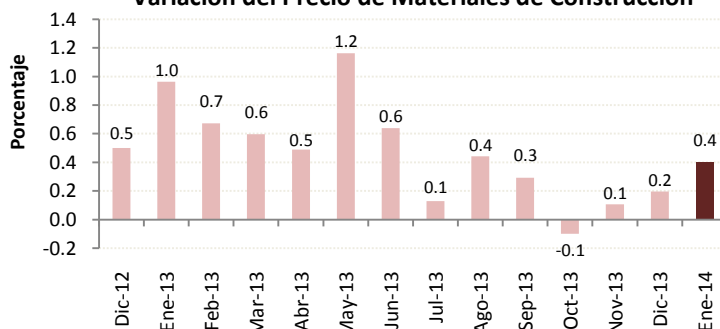
Variación de la Demanda Laboral



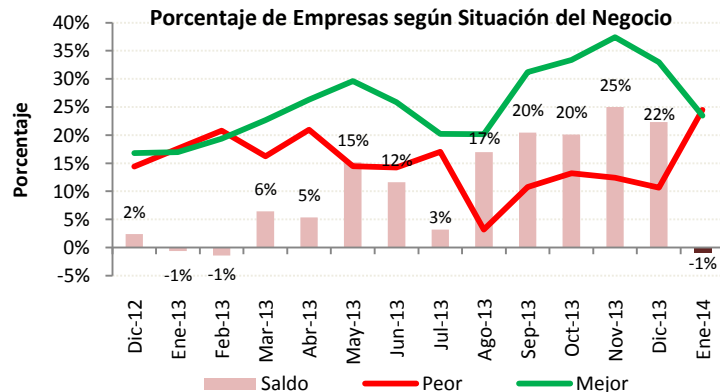
Variación del Volumen de Construcción



Variación del Precio de Materiales de Construcción



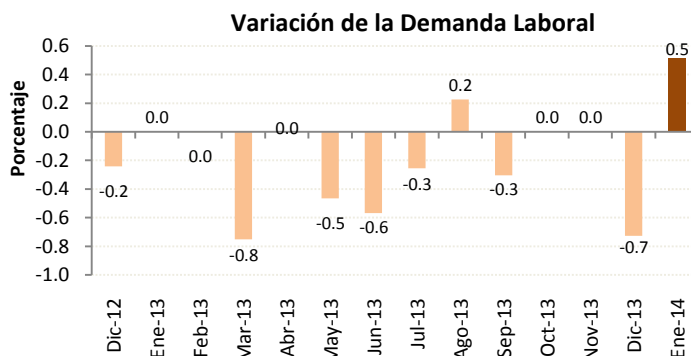
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR SERVICIOS - 249 EMPRESAS – DICIEMBRE 2013

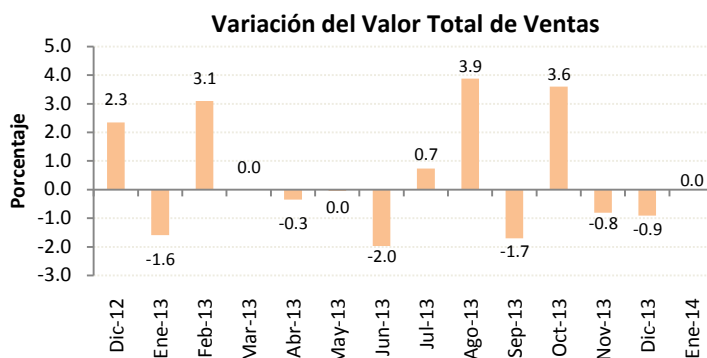
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios disminuyó en 0.7% en relación al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para el mes de enero de 2014 señalan un incremento del 0.5% en la demanda laboral.



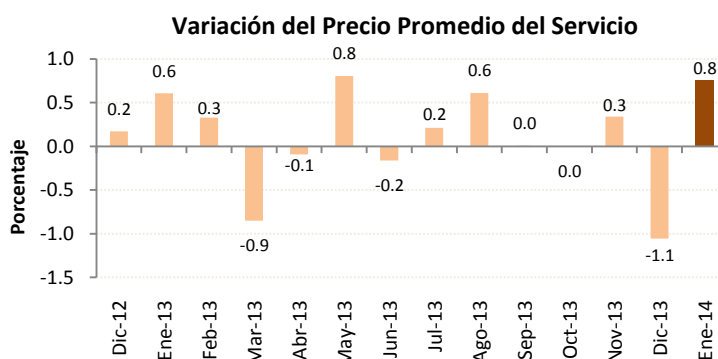
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en diciembre de 2013 disminuyó en 0.9% con respecto al mes anterior, cifra inferior a la previsión realizada en noviembre (4.9%). Las expectativas de los empresarios para enero de 2014 señalan que no habrá variación en el valor de ventas.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio por los servicios prestados disminuyó en 1.1% en diciembre de 2013 respecto al mes anterior y se prevé que se incremente para enero de 2014 en 0.8%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de diciembre, 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 +9%. Para el mes de enero de 2014, según la información de los empresarios se estima que el saldo de la situación del negocio será de -13%.

