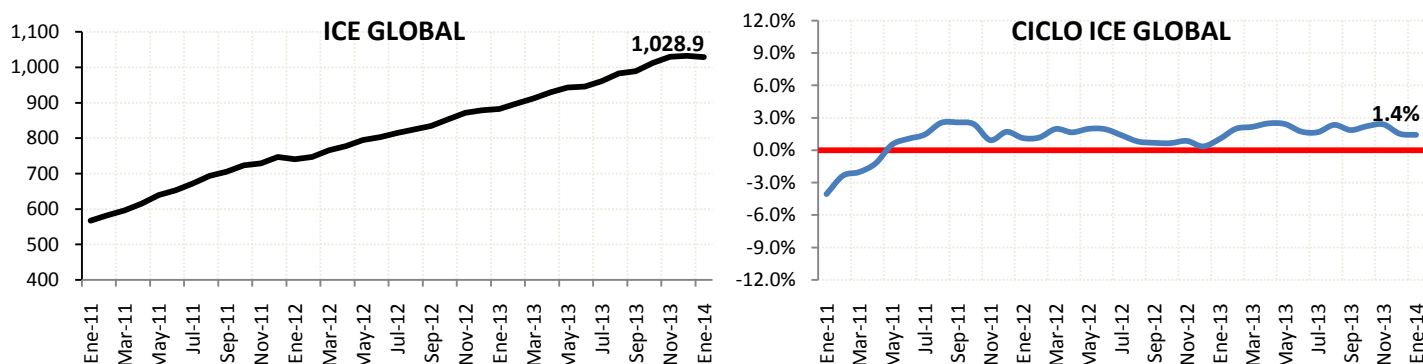


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - ENERO 2014

## I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL<sup>2</sup>

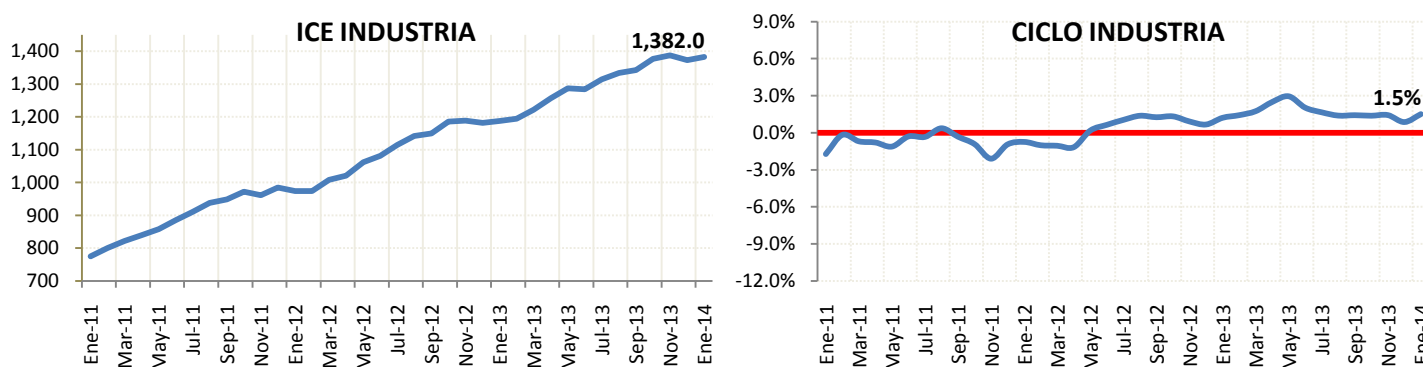
En enero de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró una disminución de 3.6 puntos con respecto al mes anterior, para ubicarse en 1,028.9 puntos (en diciembre alcanzó los 1,032.5 puntos), como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debe a disminuciones en los ICE's de tres de las cuatro ramas de actividad económica analizadas: Comercio, Construcción y Servicios; mientras que el sector Industria presentó un ICE positivo en diciembre.

Al extraer el ciclo<sup>3</sup> de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott<sup>4</sup>, se observa que para enero de 2014, el ICE Global estuvo 1.4% 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 enero de 2014, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 9.0 puntos, para ubicarse en 1,382.0 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.5% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.



<sup>1</sup> 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.

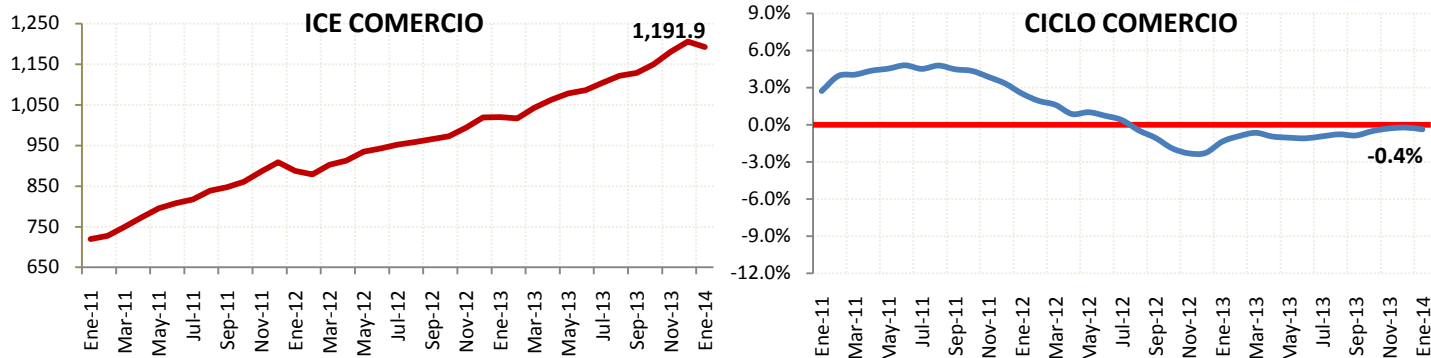
<sup>2</sup> El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE's sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

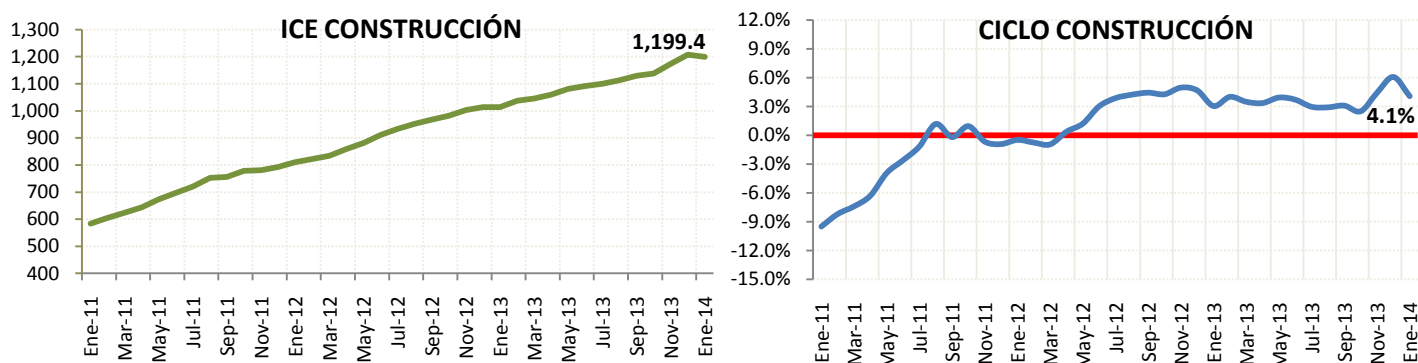
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró una disminución de 13.7 puntos en enero de 2014 para situarse en 1,191.9 (Gráfico de la izquierda), variación que sigue el comportamiento observado en los meses de enero de cada año. 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. En enero de 2014 el ciclo del ICE estuvo 0.4% por debajo de su tendencia de crecimiento (Gráfica de la derecha).



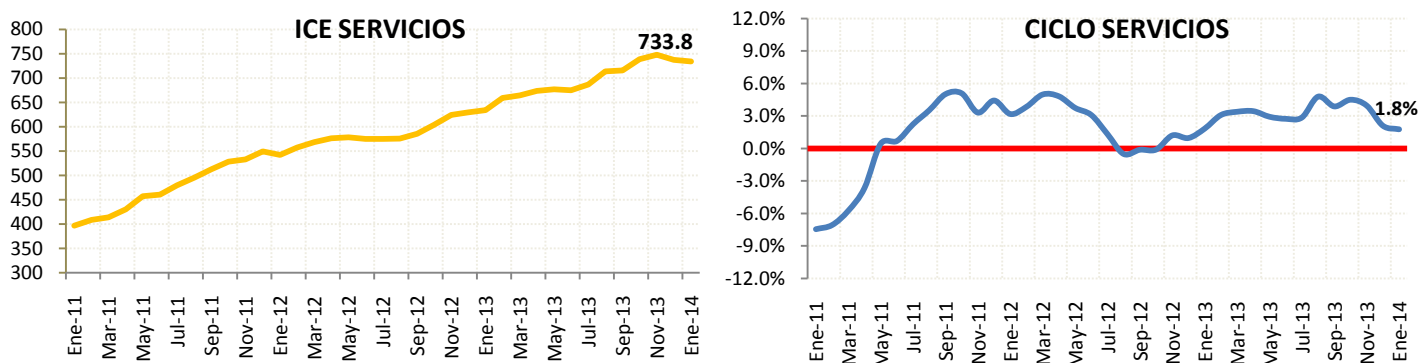
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En enero de 2014 el ICE de la *Construcción* presentó un decremento de 7.7 puntos, acumulando 1,199.4 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de enero en el 4.1% sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



### V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

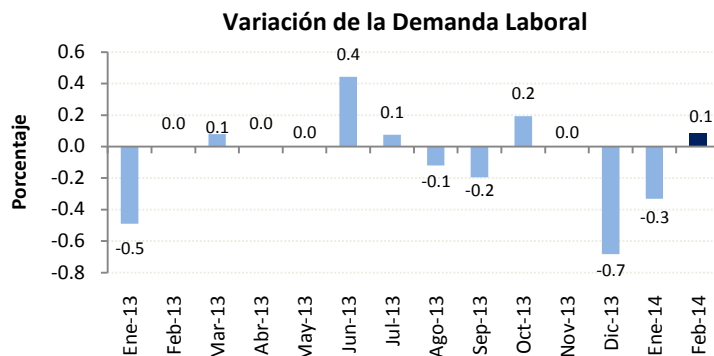
En enero de 2014, el ICE del sector *Servicios* disminuyó 3.3 puntos, situándose en 733.8 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE se encuentra 1.8% por sobre su tendencia de crecimiento.



## SECTOR INDUSTRIAL - 347 EMPRESAS – ENERO 2014

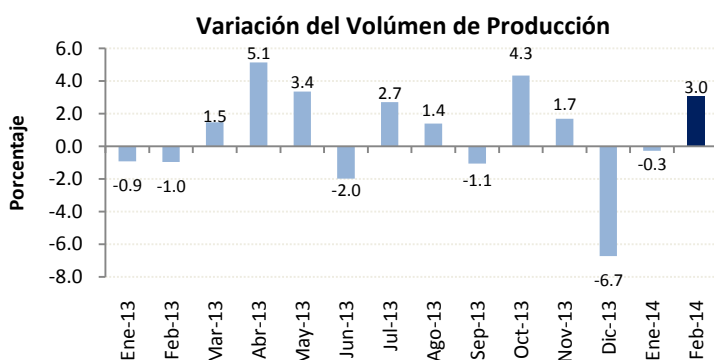
### I. EMPLEO:

En el mes de enero de 2014, la demanda laboral en el sector industrial presentó una variación negativa de 0.3% en relación a diciembre de 2013. Las empresas estiman que para el mes de febrero de 2014 la demanda laboral aumentará en 0.1%.



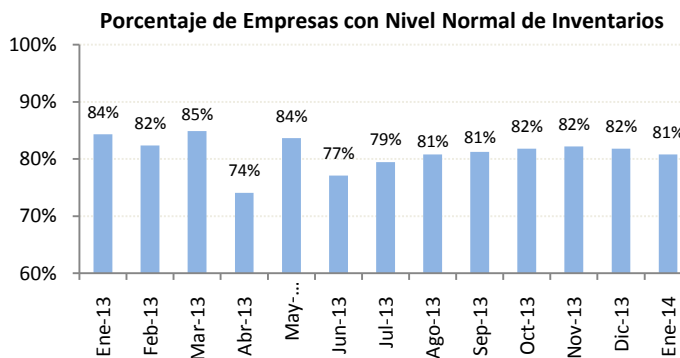
### II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de enero de 2014 disminuyó en 0.3% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para febrero de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 3.0%.



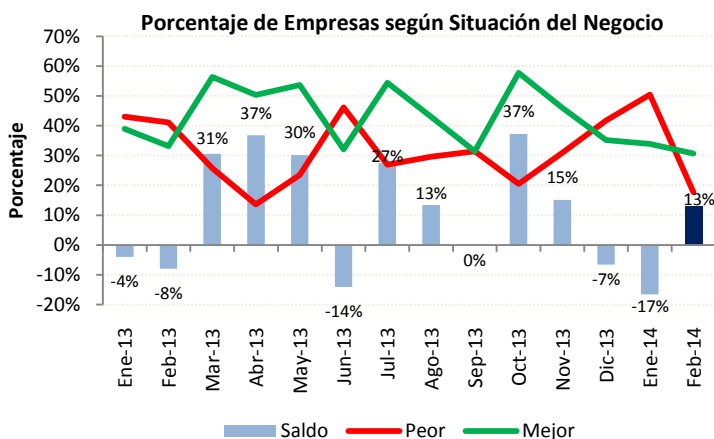
### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En enero de 2014, el 81% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios, siendo este porcentaje un punto porcentual menor al registrado el anterior mes. El promedio de empresas que durante enero de 2013 y enero de 2014 reportan niveles de inventario normales es del 81%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

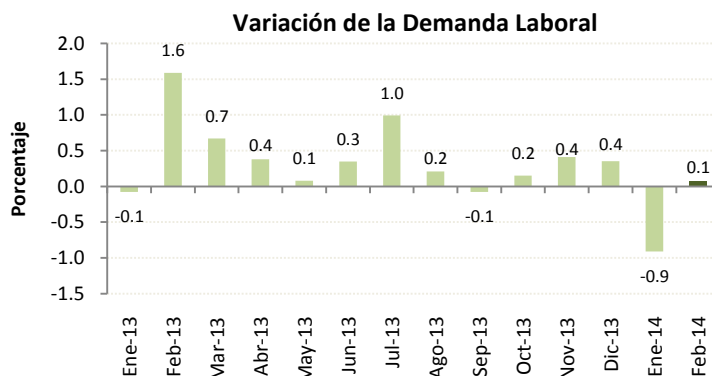
En el mes de enero de 2014, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior, es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de -17%, comportamiento que se repite año a año. La expectativa para el mes de febrero de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de +13%.



## SECTOR COMERCIAL - 249 EMPRESAS – ENERO 2014

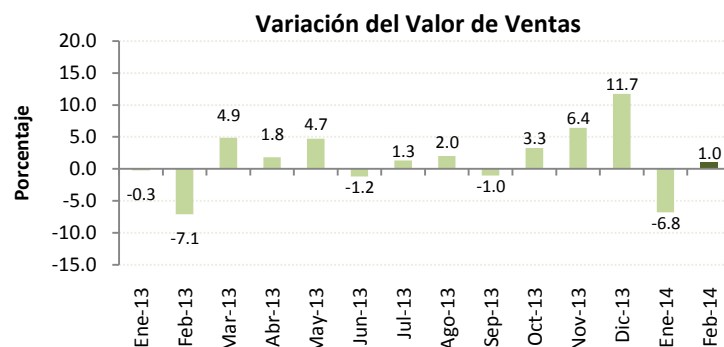
### I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial en enero de 2014, disminuyó 0.1 puntos porcentuales más que lo previsto el anterior mes (-0.8%) pues, reportó una variación negativa de 0.9% con respecto al mes de diciembre. Los empresarios de este sector consideran que habrá una variación positiva en esta variable para el próximo mes de 0.1%.



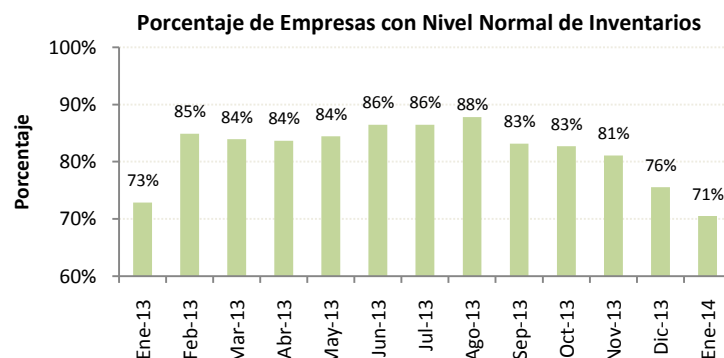
### II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de enero de 2014 se redujo en 6.8% con respecto al mes anterior, comportamiento que se repite cada año por la terminación de la temporada navideña. Para el mes de febrero de 2014 esperan un aumento del valor total de ventas en 1.0%.



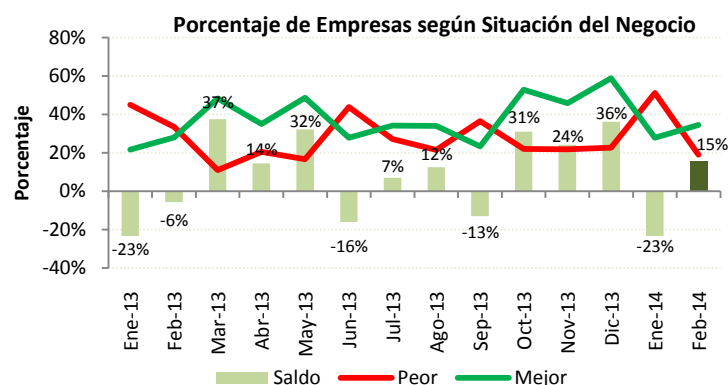
### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de enero de 2014, el 71% 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:

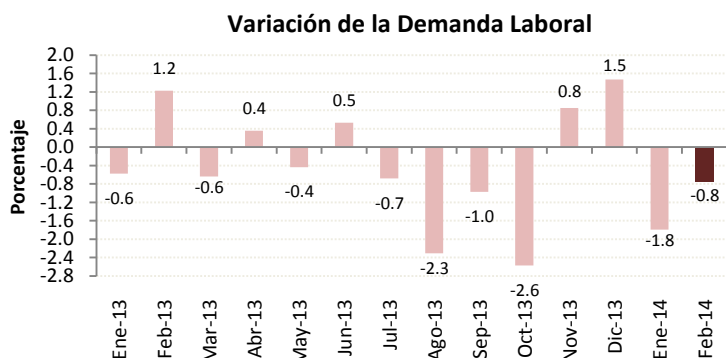
En el mes de enero de 2014, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor fue inferior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor. El saldo del mes de enero de 2014 fue de -23% y su expectativa para febrero de 2014 es positiva, pues supone un saldo de +15%.



## SECTOR CONSTRUCCIÓN - 147 EMPRESAS – ENERO 2014

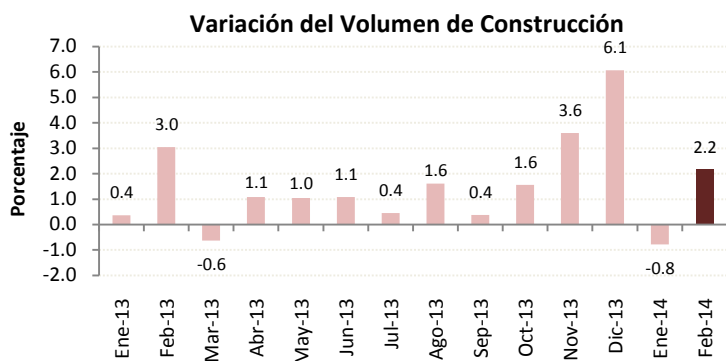
### I. EMPLEO:

En el mes de enero de 2014, la demanda laboral en el sector construcción disminuyó en 1.8% con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de febrero de 2014 esta variable se mantendrá en terreno negativo con una variación de -0.8%.



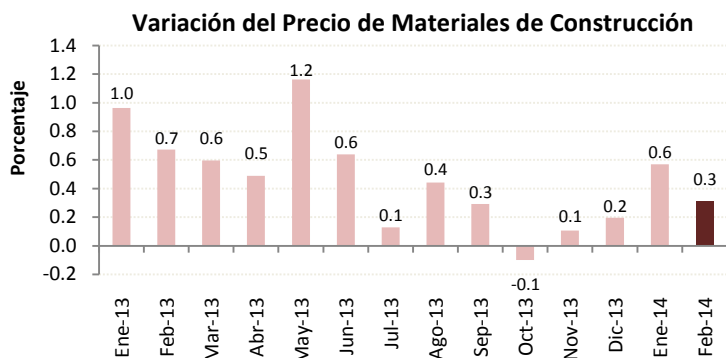
### II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El cambio en el volumen de construcción por parte de los empresarios fue 4.7 puntos porcentuales menor que lo que esperaban (3.9%), puesto que, en el mes de enero de 2014 tuvo un decremento del 0.8% con respecto a diciembre de 2013. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 2.2% en el mes de febrero de 2014.



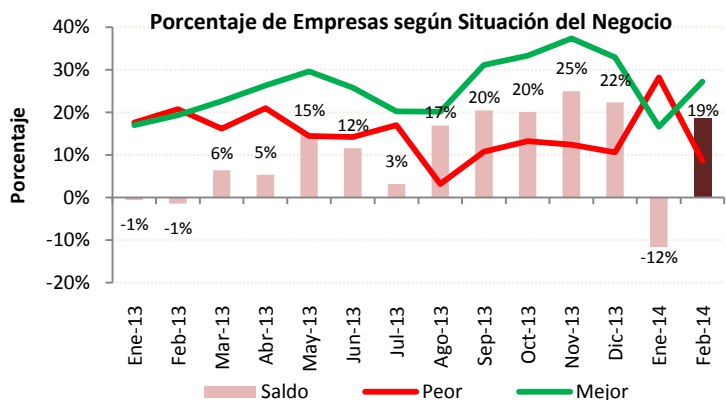
### III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.6% en enero de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos se incrementen en un 0.3%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

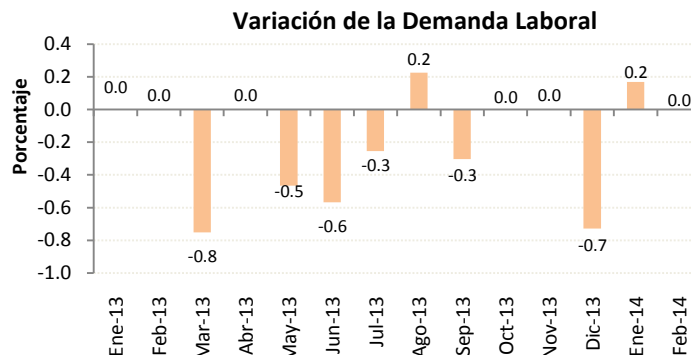
Después de diez meses de presentar saldos positivos, la cantidad de empresas del sector construcción que mencionan estar mejor, es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta forma, el saldo de la situación del negocio para enero de 2014 fue de -12%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de febrero de 2014, el saldo es del 19% positivo.



## SECTOR SERVICIOS - 249 EMPRESAS – ENERO 2014

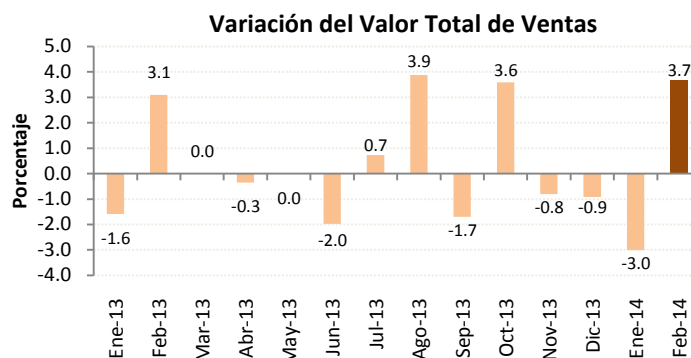
### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios en enero de 2014, aumentó en 0.2% en relación al mes anterior, siendo este valor 0.3 puntos porcentuales menor al previsto por los empresarios en diciembre (0.5%). Las expectativas de los empresarios señalan que no habrá variación en la demanda laboral para el siguiente mes.



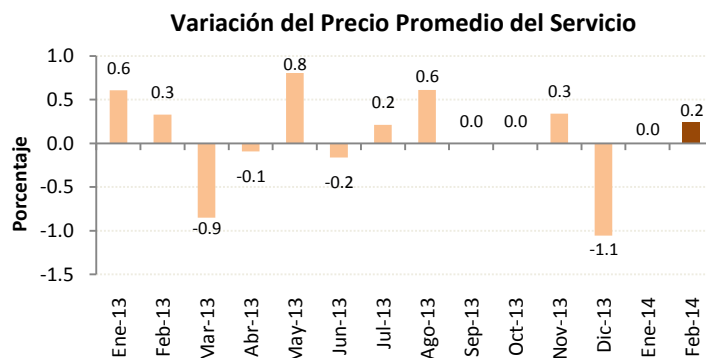
### II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios en enero de 2014 disminuyó en 3.0% con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para febrero de 2014 señalan que habrá una variación positiva en el valor de ventas de 3.7%.



### III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio por los servicios prestados no presentó variación en enero de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que se incremente para febrero de 2014 en 0.2%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de enero, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor. El saldo de la situación del negocio es -24%. Para el mes de febrero de 2014, según la información de los empresarios se estima que el saldo de la situación del negocio será de +29%.

