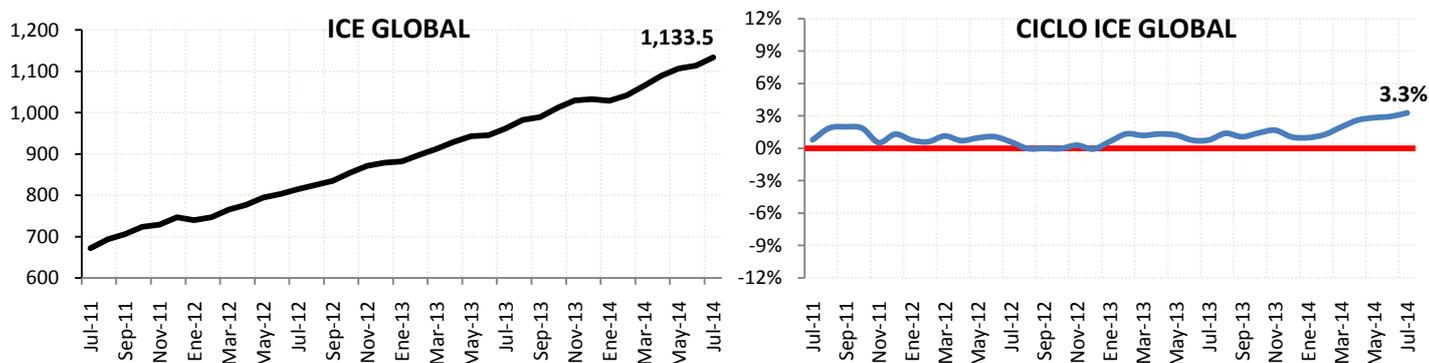


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - JULIO 2014

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

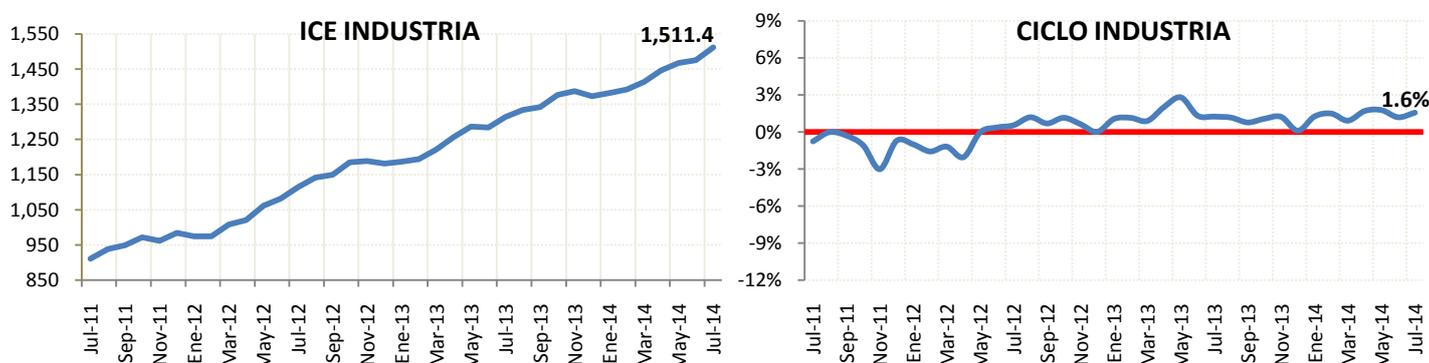
En julio de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 19.6 puntos con respecto al mes anterior para ubicarse en 1,133.5 (en junio alcanzó los 1,113.9 puntos), tal y como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debió a incrementos presentados en los ICE de los cuatro sectores de actividad económica analizados en el EMOE, los cuales se detallan más adelante. Según el aporte de cada sector al ICE Global, de un total del 100%, el sector de la *Industria* aportó con el 37.7%; la rama de los *Servicios* con el 28.4%; el sector de la *Construcción* con el 27.3% y finalmente, el sector del *Comercio* participó en el ICE Global con el 6.6% restante.

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro *Hodrick-Prescott*⁴, se observa que para julio de 2014, el ICE Global estuvo 3.3% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo. Vale indicar que, el ciclo del ICE global se encuentra en terreno positivo desde junio de 2011, a excepción de diciembre de 2012 que presentó un leve porcentaje negativo de -0.1%.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En julio de 2014, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 36.4 puntos, la variación más alta presentada hace más de dos años y medio, para ubicarse en 1,511.4 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.6% 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 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.

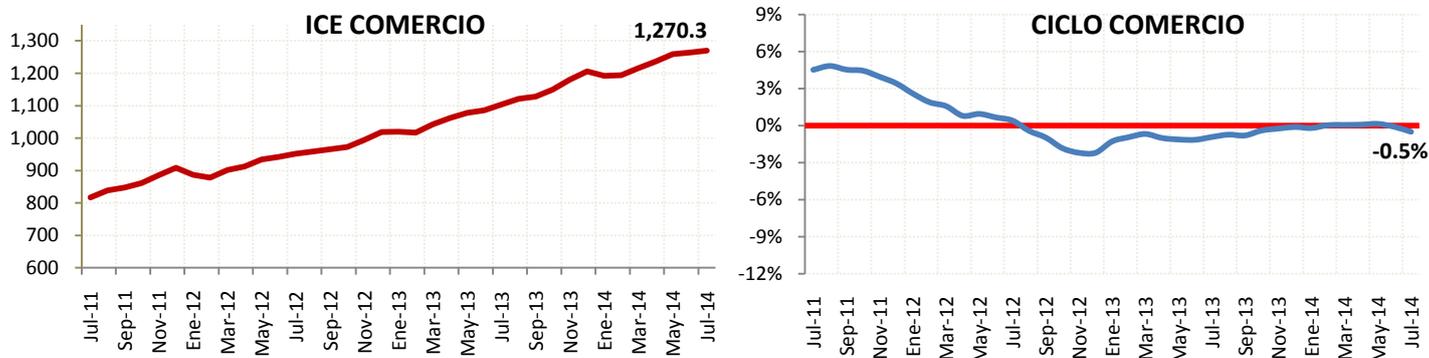
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: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

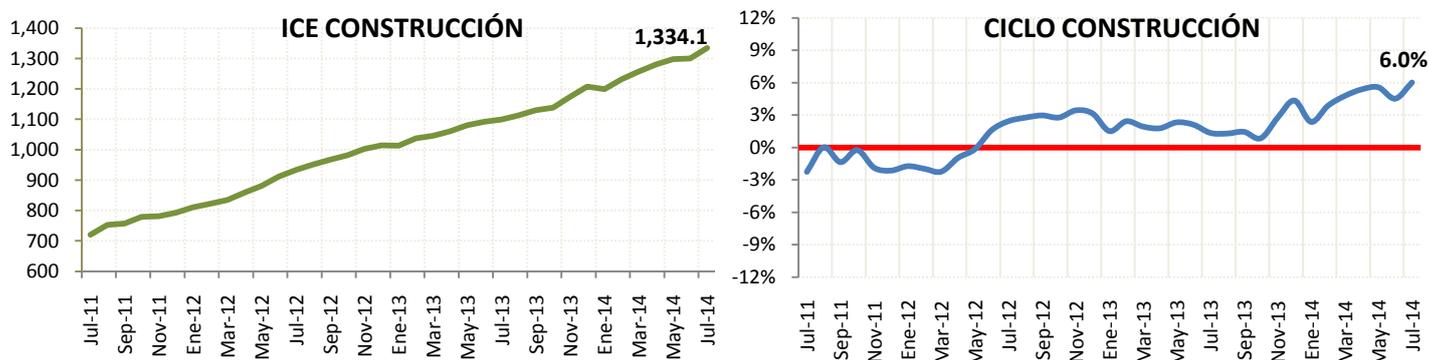
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 6.4 puntos en julio de 2014 para situarse en 1,270.3 puntos (Gráfico de la izquierda). En julio de 2014, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó bajo la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo (-0.5%), situación que se repite desde mediados del año 2012 hasta enero de 2014 (Gráfico de la derecha).



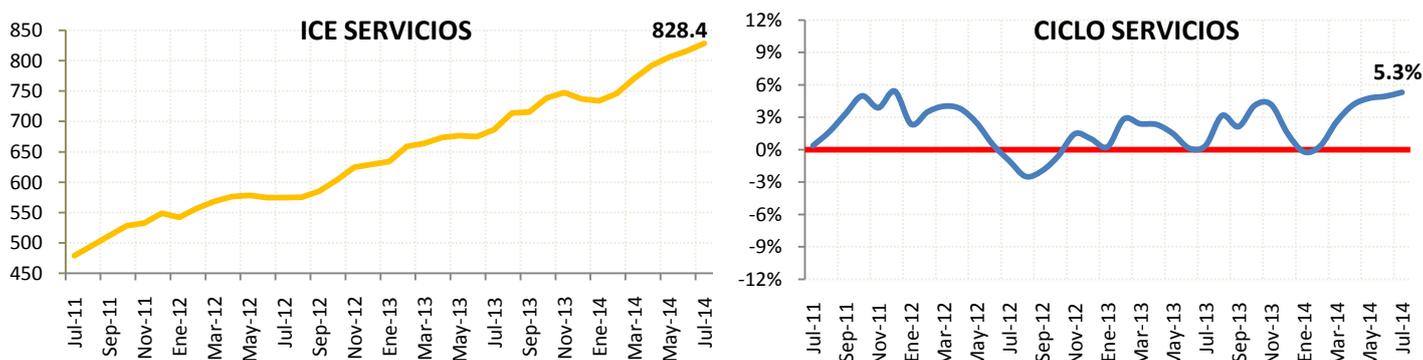
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En julio de 2014, el ICE de la *Construcción* aumentó 34.6 puntos, acumulando 1,334.1 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción mantiene tendencia creciente en terreno positivo, ubicándose en el mes de julio en el 6.0% por sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En julio de 2014, el ICE del sector *Servicios*, al igual que los demás sectores, presentó una variación positiva al incrementarse en 12.6 puntos, situándose en 828.4 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 5.3% por sobre su tendencia de crecimiento, el porcentaje más alto registrado hace más de dos años.

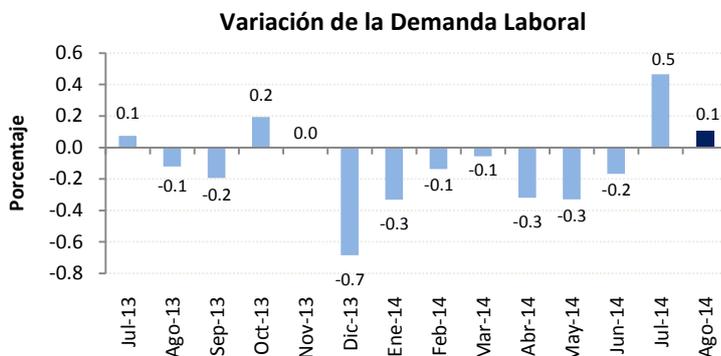




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – JULIO 2014

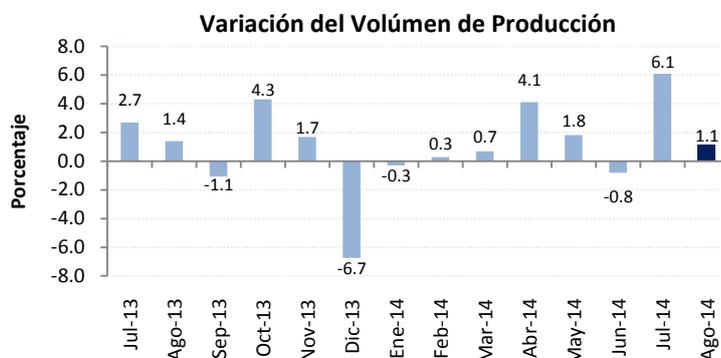
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector industrial presentó una variación positiva del 0.5% en julio de 2014 con respecto al mes anterior, revirtiendo la situación negativa mantenida desde diciembre de 2013. Las empresas estiman que para agosto la demanda laboral aumentará levemente en 0.1%.



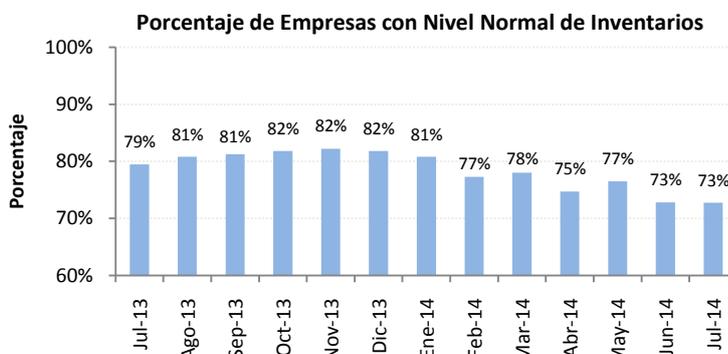
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en julio de 2014 aumentó en 6.1% con respecto al mes anterior, valor superior en 1.9 puntos porcentuales respecto de la previsión realizada en junio (4.2%) para el mes de julio. La previsión empresarial para agosto de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 1.1%.



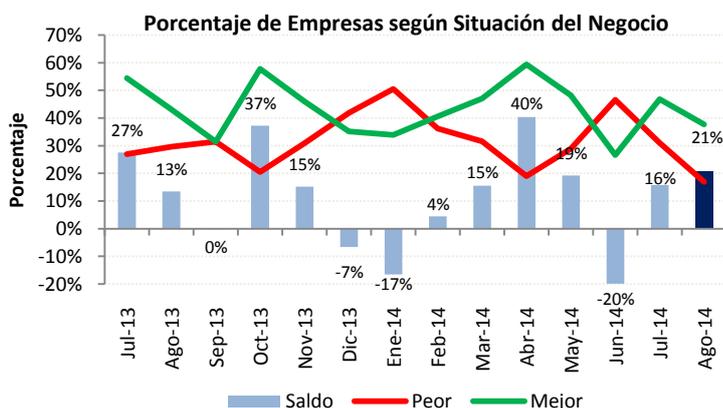
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En julio de 2014, el 73% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas, durante el período julio de 2013 y julio de 2014, que reportan niveles de inventario normales, es del 78%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En julio de 2014, 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 +16% para julio. La expectativa para agosto de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de +21%.





SECTOR COMERCIAL - 249 EMPRESAS – JULIO 2014

I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en julio de 2014 se incrementó en 0.4% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que en el siguiente mes la demanda laboral no variará.

II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en julio de 2014 disminuyó por segundo mes consecutivo en 0.2% con respecto al mes anterior. Para agosto de 2014 esperan un aumento del valor total de ventas en 2.5%.

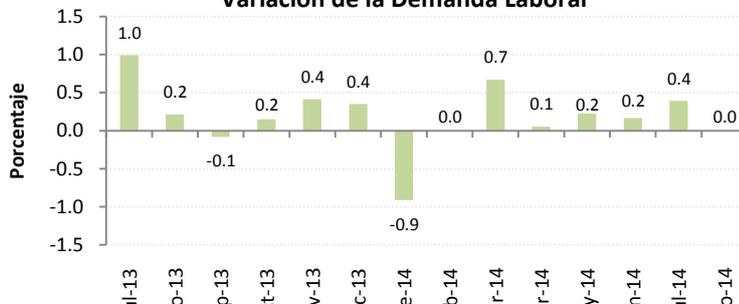
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de julio de 2014, el 82% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal. Generalmente, desde abril de cada año el porcentaje de empresas que dicen tener un nivel de inventarios normal excede el 80%.

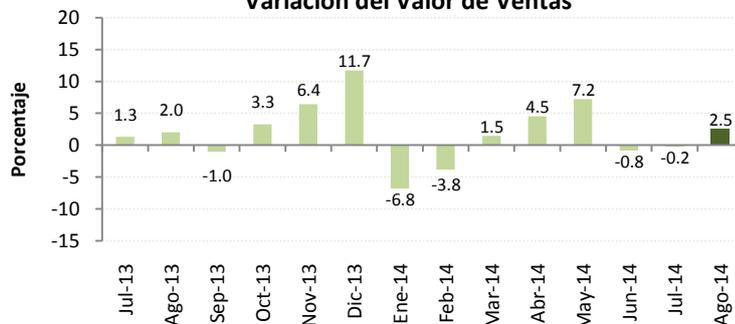
IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En julio 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 de julio de 2014 fue de -3% y su expectativa para agosto de 2014 es positiva, pues supone un saldo de +27%.

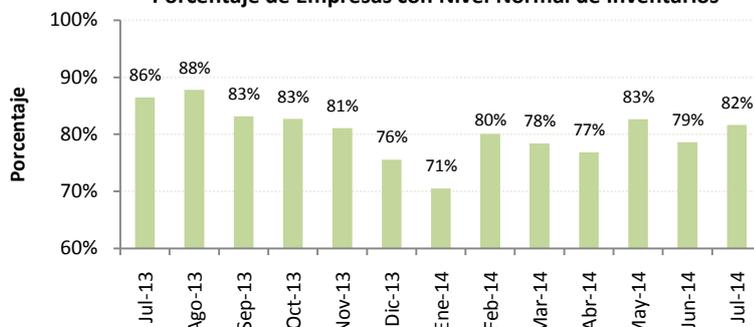
Variación de la Demanda Laboral



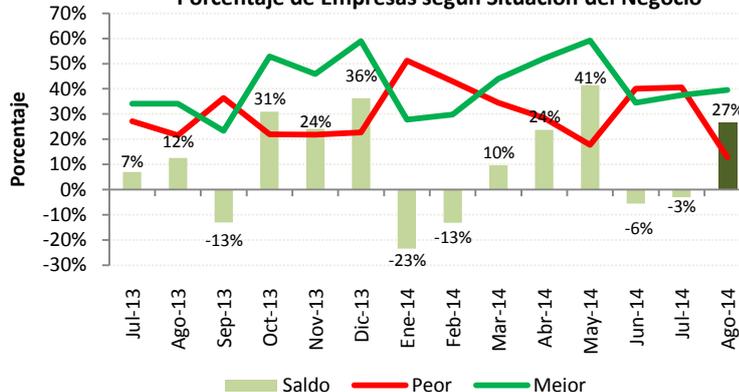
Variación del Valor de Ventas



Porcentaje de Empresas con Nivel Normal de Inventarios



Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

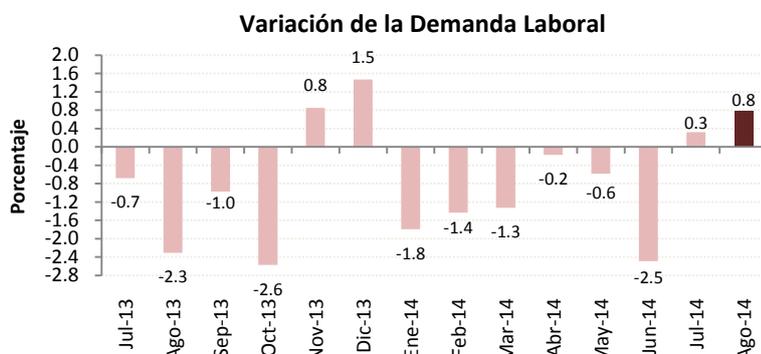




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 146 EMPRESAS – JULIO 2014

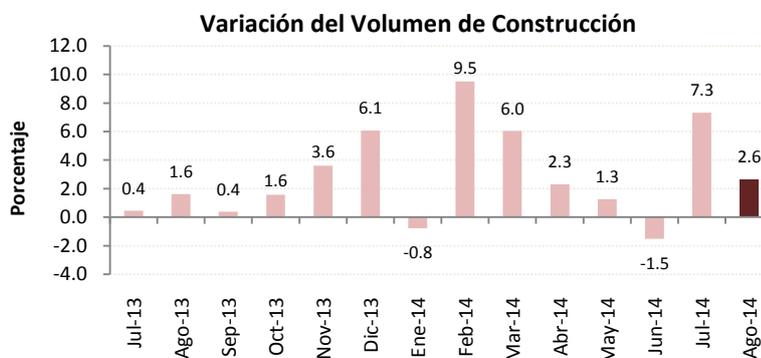
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción varió de manera positiva en 0.3% con respecto al mes anterior, siendo el primer porcentaje positivo que se reporta en lo que va del año. Las expectativas sobre la demanda laboral indican que para agosto de 2014, ésta variará en 0.8%.



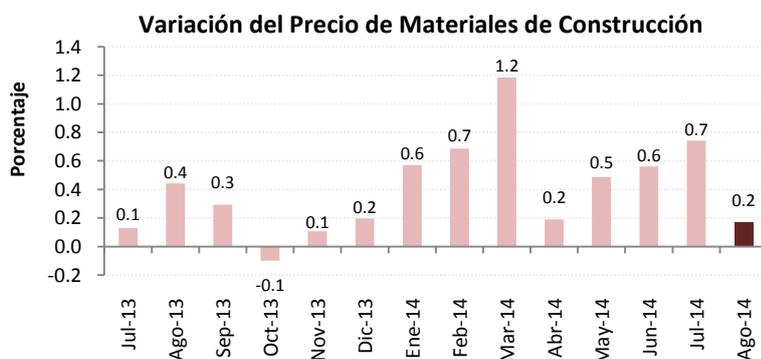
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción tuvo un incremento del 7.3% en julio de 2014 con respecto al mes anterior, es decir, 2.7 puntos porcentuales superior a la estimación de los empresarios realizada en junio (4.6%) para julio. Dichos empresarios estiman que esta variable se incrementará en 2.6% en agosto de 2014.



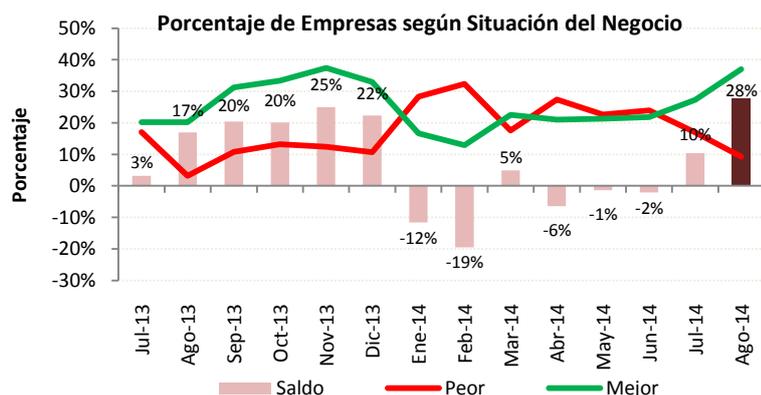
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.7% en julio de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos se incrementen nuevamente en 0.2%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción, 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 julio fue de +10%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de agosto de 2014, el saldo es del 28% positivo.

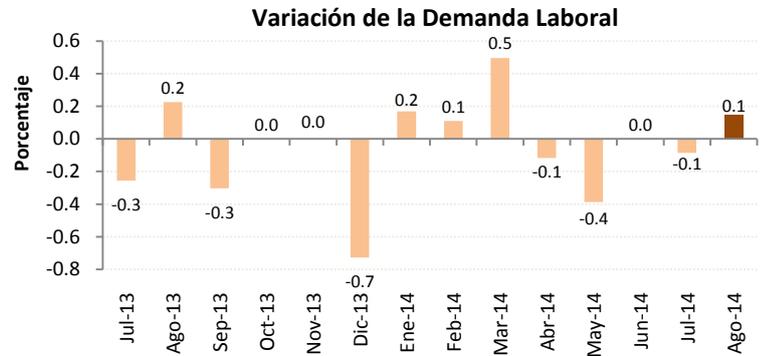




SECTOR SERVICIOS - 247 EMPRESAS – JULIO 2014

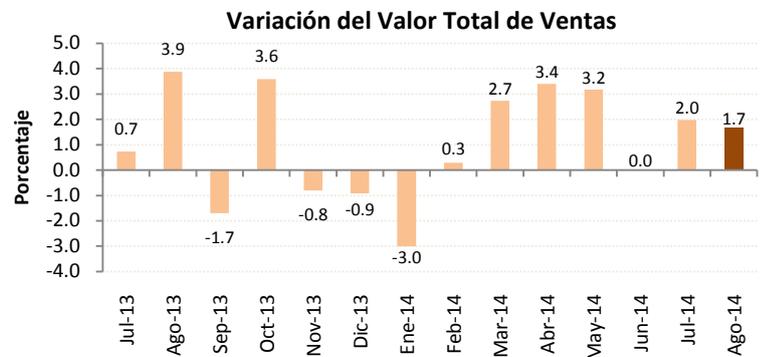
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en julio de 2014, presentó una variación negativa del 0.1% con respecto a junio. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes aumentará en 0.1%.



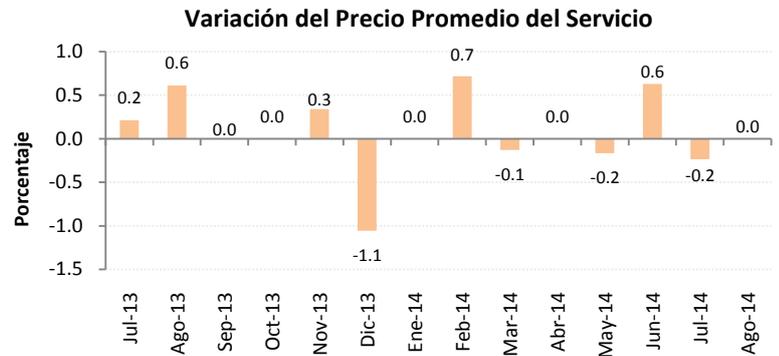
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en julio de 2014, reportó una variación positiva del 2% con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios, para agosto de 2014, señalan que habrá una variación positiva en el valor de ventas de 1.7%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en julio de 2014, el precio promedio por los servicios prestados disminuyó en 0.2% respecto al mes anterior. Para agosto de 2014 se prevé que el precio promedio por los servicios prestados no varíe.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

Al igual que los demás sectores, en julio de 2014, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, de esta manera el saldo es del +12%. Para agosto de 2014, según la información de los empresarios, se estima que el saldo de la situación del negocio será de +32%.

