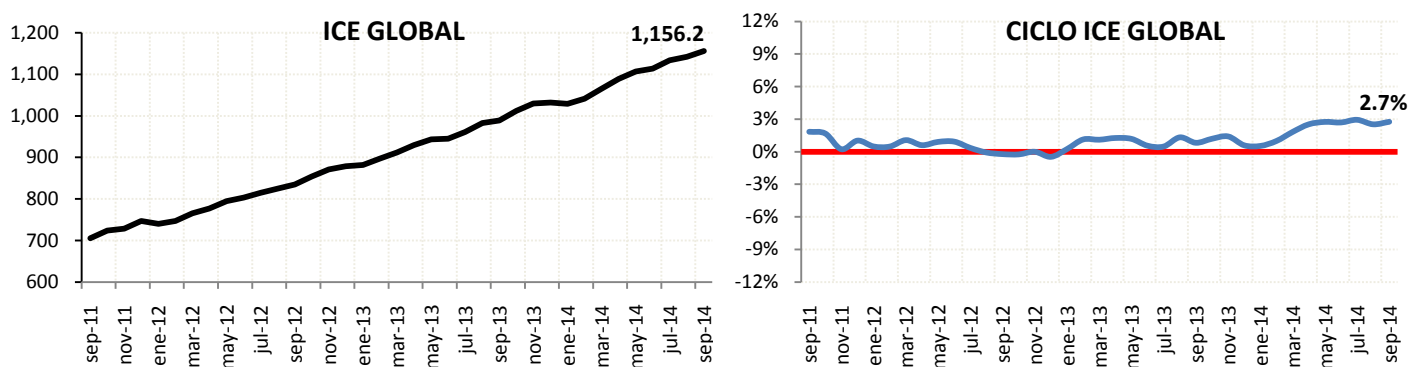


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - SEPTIEMBRE 2014

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

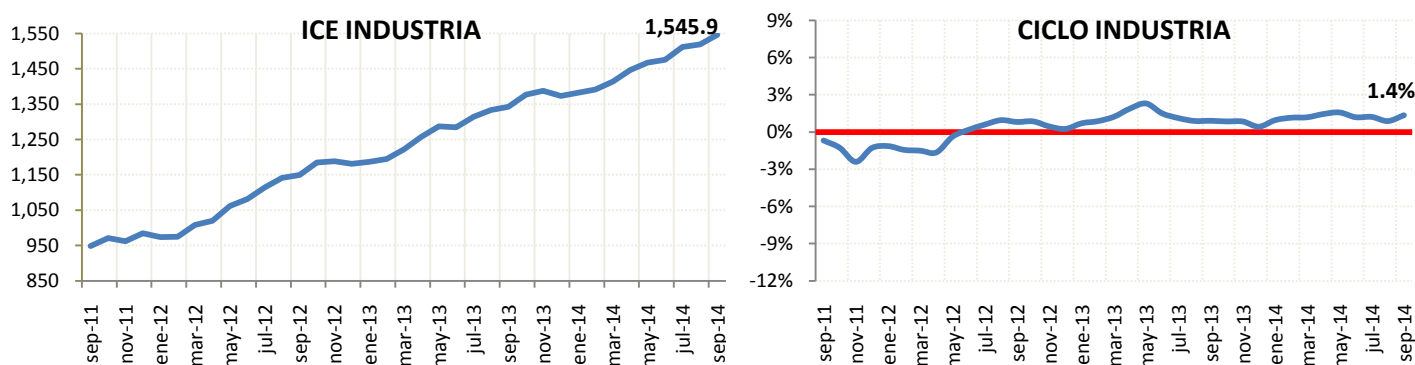
En septiembre de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 13.9 puntos con respecto al mes anterior para ubicarse en 1,156.2, mientras que en agosto alcanzó los 1,142.3 puntos (gráfico de la izquierda). Dicha variación se debió a incrementos presentados en los ICE de los cuatro sectores de actividad económica analizados en el EMOE, los cuales se detallan más adelante. Sobre un total del 100%, el aporte de cada sector al ICE Global fue: la *Industria* aportó con el 38.9%; *Servicios* con el 38.6%; el *Comercio* con el 20% y finalmente, la *Construcción* participó en el ICE Global con el 2.5% restante.

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 septiembre de 2014, el ICE Global estuvo 2.7% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.



## II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En septiembre de 2014, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 26.5 puntos, una de las variaciones más altas registradas en lo que va del año, para ubicarse en 1,545.9 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.4% 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.

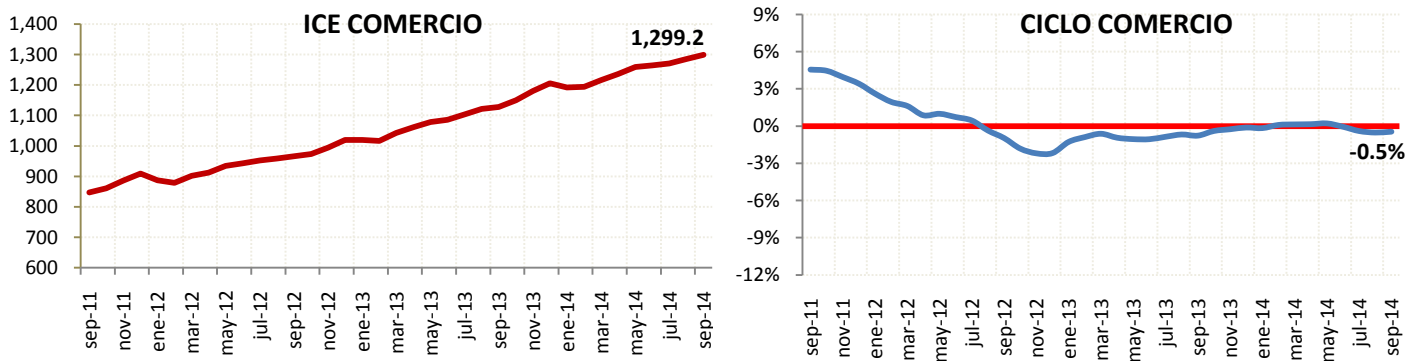
<sup>2</sup> El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector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

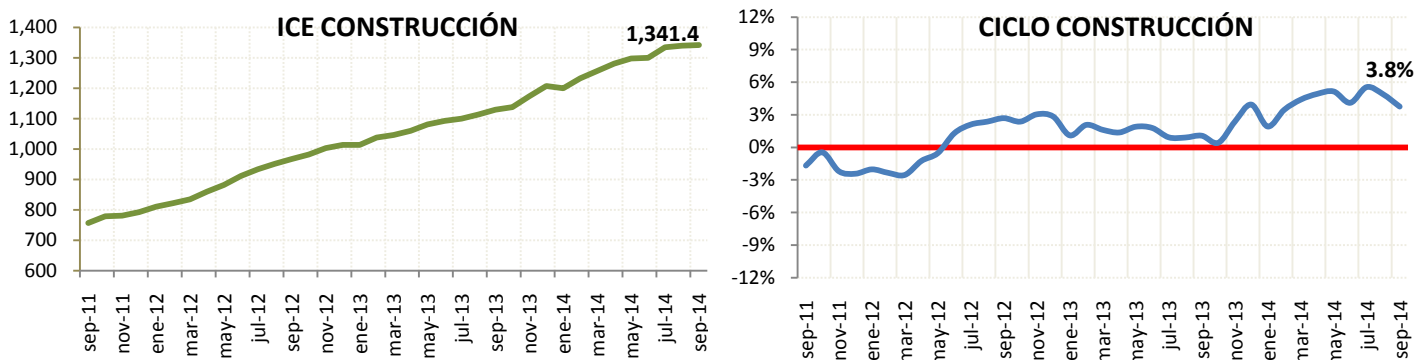
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 13.9 puntos en septiembre de 2014 para situarse en 1,299.2 puntos (Gráfico de la izquierda). En septiembre de 2014, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó nuevamente bajo la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo (-0.5%), situación que se repite desde mediados del año 2012, a excepción de los meses entre febrero y mayo de 2014 donde el ICE de Comercio se ubicó en terreno positivo (Gráfico de la derecha).



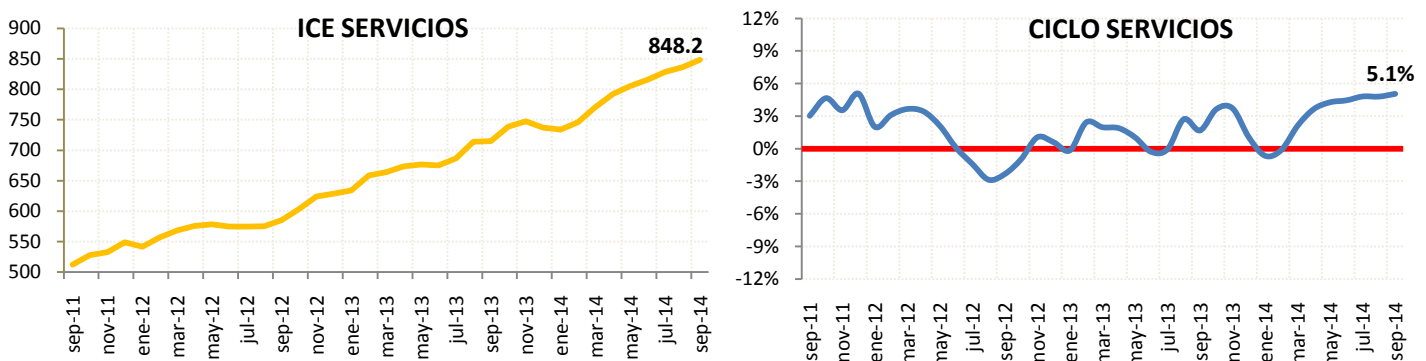
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En septiembre de 2014, el ICE de la *Construcción* aumentó 2.3 puntos, acumulando 1,341.4 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción mantiene una tendencia positiva desde junio de 2012, ubicándose en el mes de septiembre en el 3.8% por sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



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

En septiembre de 2014, el ICE del sector *Servicios*, al igual que los demás sectores, presentó una variación positiva al incrementarse en 12.1 puntos, situándose en 848.2 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 5.1% por sobre su tendencia de crecimiento, comportamiento positivo que se ha observado después del cambio de nivel registrado en marzo 2014.



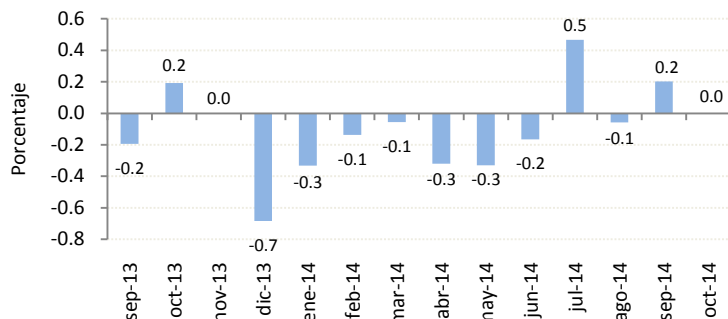


## SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2014

### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector industrial presentó una variación positiva del 0.2% en septiembre de 2014 con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para octubre de 2014 la demanda laboral no variará.

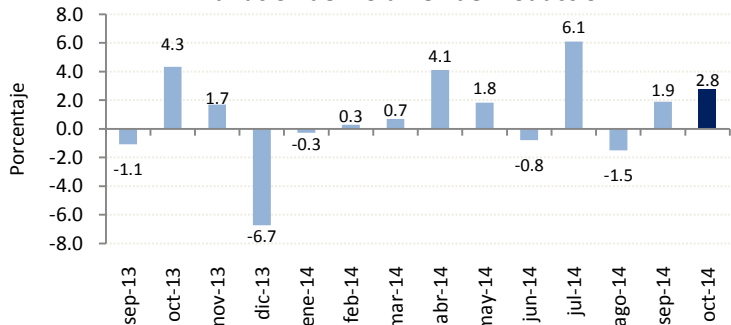
Variación de la Demanda Laboral



### II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en septiembre de 2014 aumentó en 1.9% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para octubre de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 2.8%.

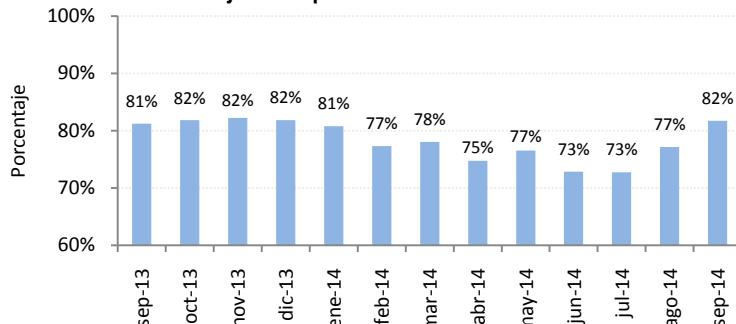
Variación del Volúmen de Producción



### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En septiembre de 2014, el 82% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. Esa misma encuesta indica que el promedio de empresas, durante el período septiembre de 2013 y septiembre de 2014, que reportan niveles de inventario normales es del 78%.

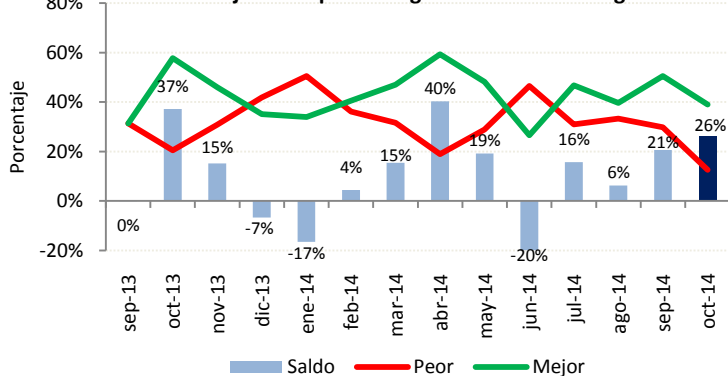
Porcentaje de Empresas con Nivel Normal de Inventarios



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En septiembre 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 del 21%. La expectativa para octubre de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de un 26%.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio





## SECTOR COMERCIAL - 249 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2014

### I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en septiembre de 2014 no presentó ninguna variación con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que para octubre de 2014 la demanda laboral aumentará levemente en 0.1%.

### II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en septiembre de 2014 aumentó en 1.9% con respecto al mes anterior, valor inferior en 1.5 puntos porcentuales respecto de la previsión realizada en agosto (3.4%) para el mes de septiembre. Para octubre de 2014 se espera un aumento del valor total de ventas en 2.5%.

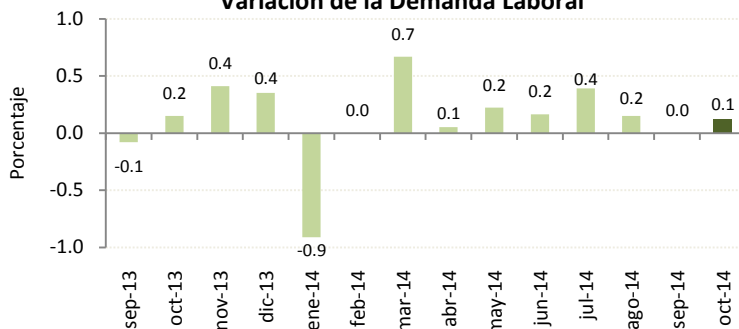
### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En septiembre de 2014, el 76% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal. Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el promedio de empresas que reportan niveles de inventario normales es del 79%.

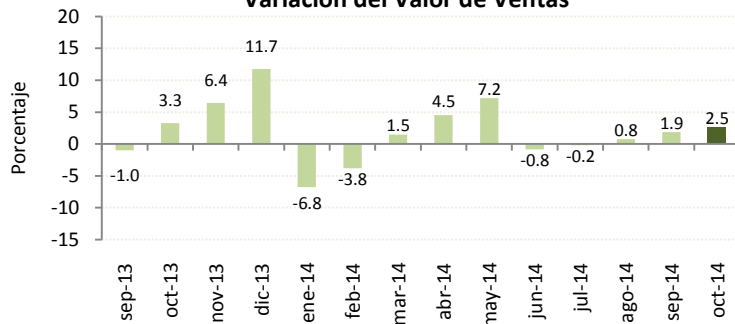
### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En septiembre de 2014, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor fue superior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo que fue del 8% y su expectativa para octubre de 2014 es positiva, pues supone un saldo del 23%.

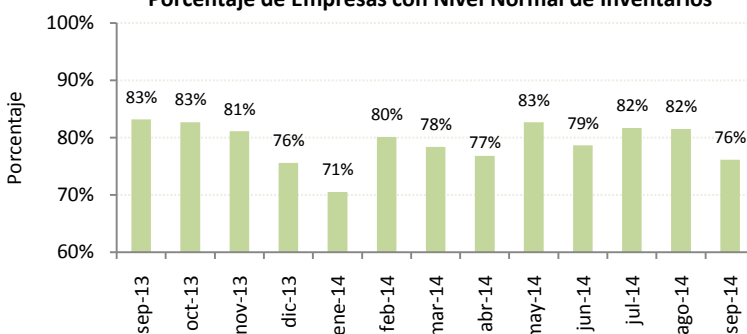
Variación de la Demanda Laboral



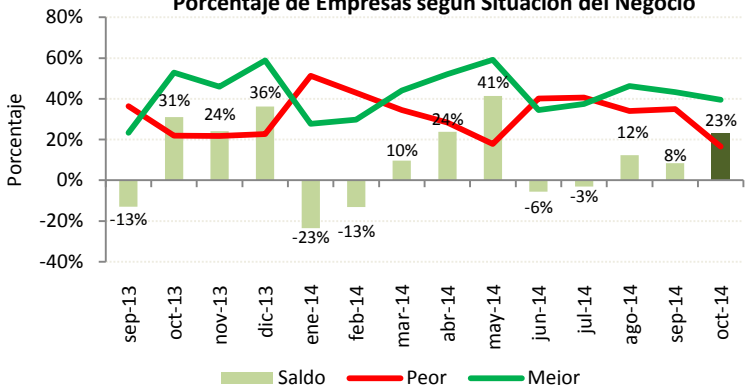
Variación del Valor de Ventas



Porcentaje de Empresas con Nivel Normal de Inventarios



Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

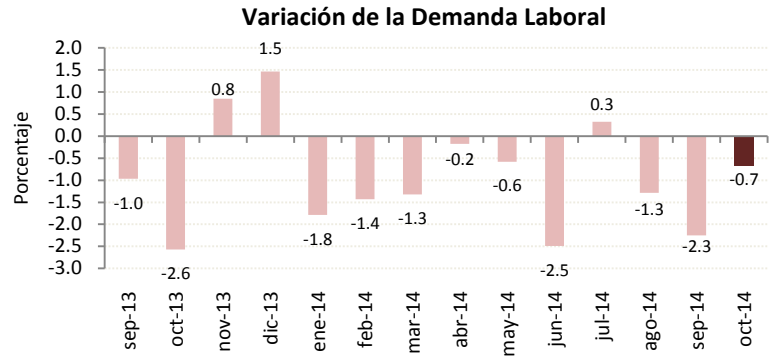




# SECTOR CONSTRUCCIÓN - 146 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2014

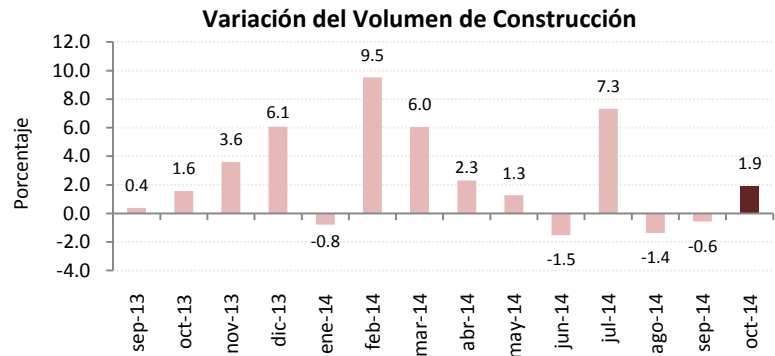
## I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción volvió a variar de manera negativa en 2.3% con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que, para octubre de 2014, esta variación volverá a ser negativa en 0.7%.



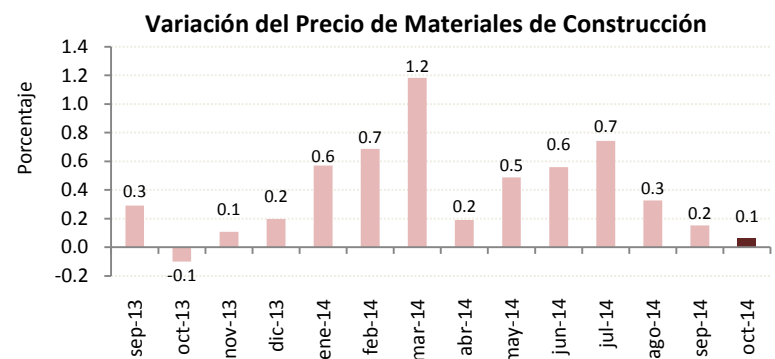
## II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción tuvo una disminución del 0.6% en septiembre de 2014 con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 1.9% en octubre de 2014.



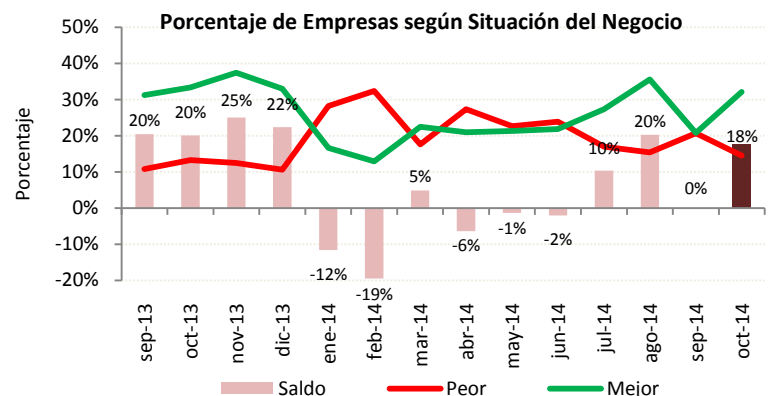
## III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.2% en septiembre de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos se incrementen levemente en 0.1%.



## IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción, que mencionan estar mejor, iguala al número de las que dicen estar peor; por tanto, el saldo de la situación del negocio para septiembre de 2014 fue de 0%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de octubre de 2014, el saldo se prevé de un 18% positivo.

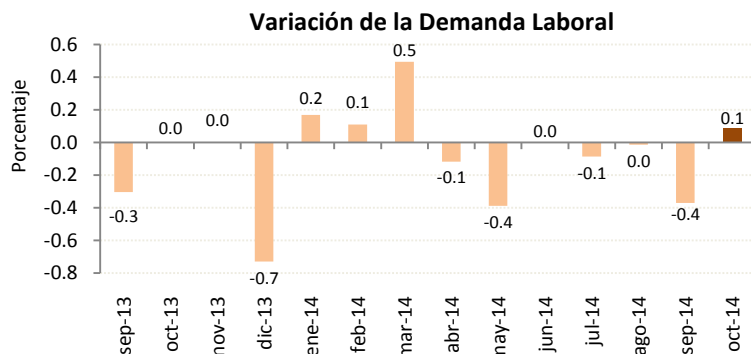




## SECTOR SERVICIOS - 246 EMPRESAS – SEPTIEMBRE 2014

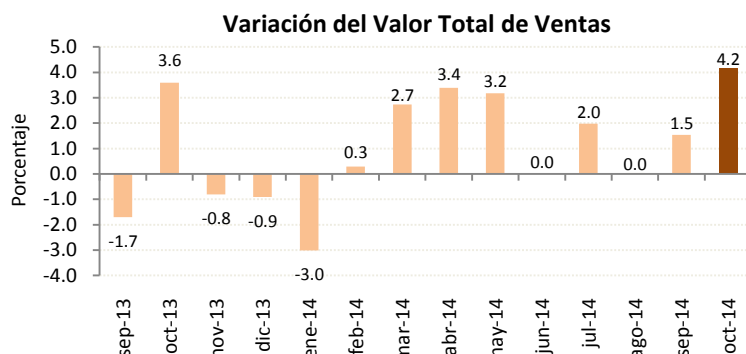
### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en septiembre de 2014 disminuyó en 0.4% con respecto a agosto. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes aumentará en 0.1%.



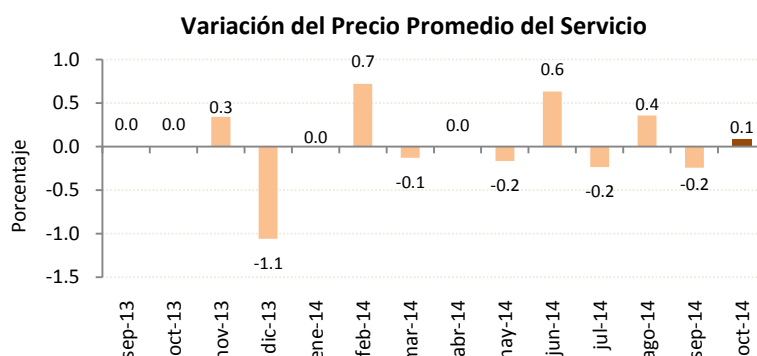
### II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en septiembre de 2014, reportó un aumento del 1.5% con respecto al mes anterior, valor inferior en 1.2 puntos porcentuales respecto de la previsión que se realizó en agosto (2.7%) para el mes de septiembre. Las expectativas de los empresarios, para octubre de 2014, señalan que habrá una variación positiva en el valor de ventas de 4.2%.



### III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en septiembre de 2014, el precio promedio por los servicios prestados disminuyó en 0.2% respecto al mes anterior. Para octubre de 2014 se prevé que el precio promedio por los servicios prestados se eleve en 0.1%.



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En septiembre de 2014, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor con respecto al anterior mes, es superior a la cantidad de las que dicen estar peor, de esta manera, el saldo es del +20%, igual porcentaje que el reportado en el mes anterior. Para octubre de 2014, se estima que el saldo de la situación del negocio será de un 39%.

