

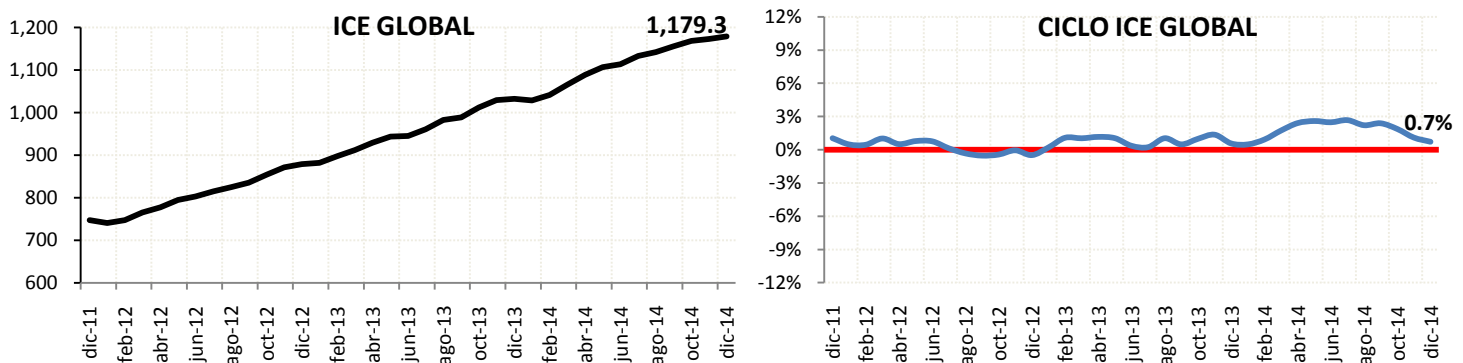


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - DICIEMBRE 2014

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

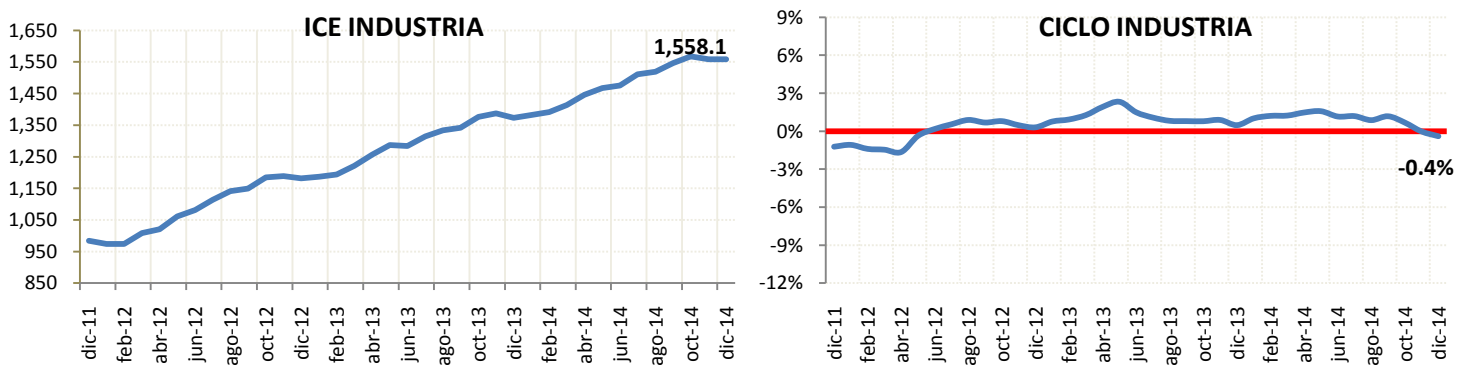
En diciembre de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* fue de 1,179.3 puntos, mientras que en noviembre de 2014 llegó a 1,173.3 puntos; es decir, registró un aumento de 6 puntos (Gráfico de la izquierda). Dicha variación se debió a incrementos en el ICE de las ramas de actividad económica: *Comercio* y *Servicios*. Las ramas de actividad económica que desde noviembre de 2014 vienen presentando decrecimientos fueron: *Industria* y *Construcción*. (Ver sección II)

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott⁴, se observó que para diciembre de 2014, el ICE Global estuvo 0.7% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En diciembre de 2014, el ICE Industrial presentó una leve variación negativa de 0.2 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,558.1 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 0.4% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo, situación que se presenta después de más de dos años de haberse mantenido por sobre la tendencia de crecimiento.



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.

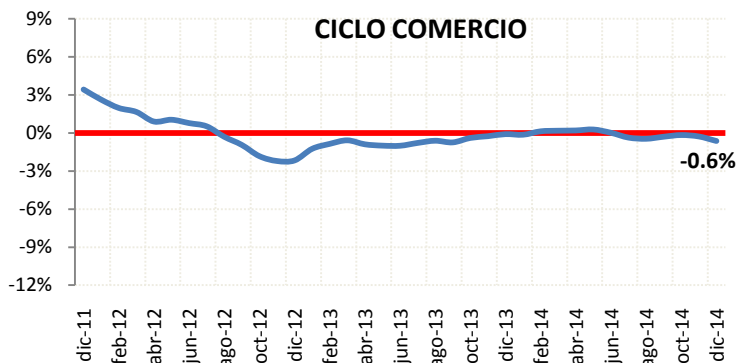
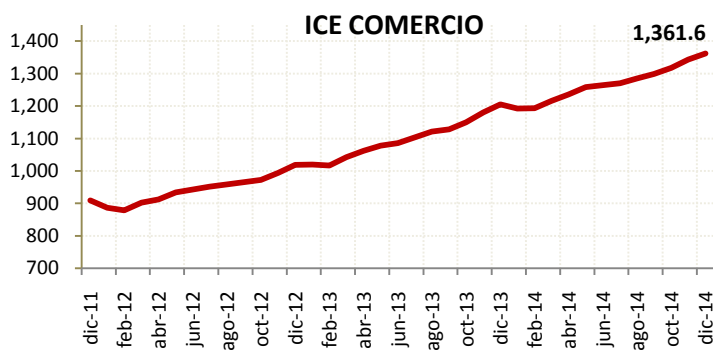
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud de variables.

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.



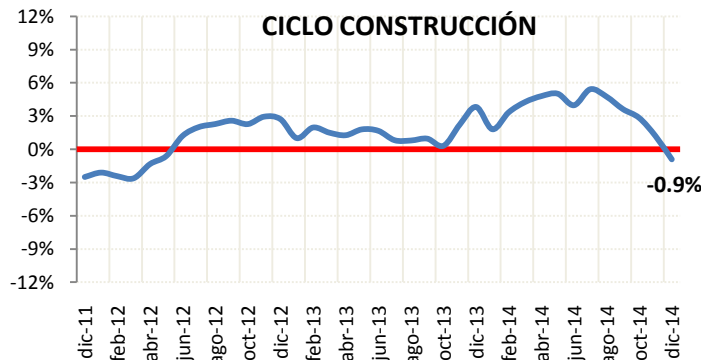
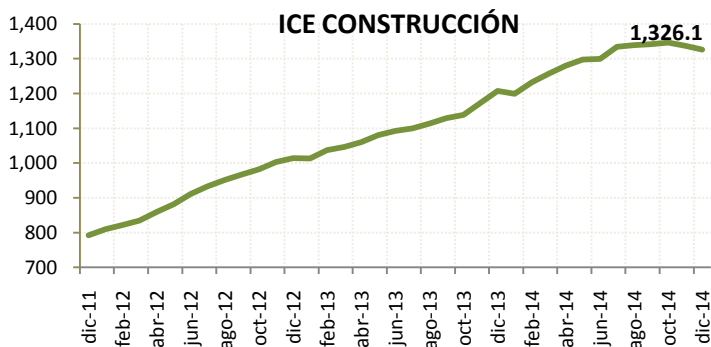
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 18.5 puntos en diciembre de 2014 para situarse en 1,361.6 puntos (Gráfico de la izquierda). En diciembre de 2014, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó nuevamente bajo la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo (-0.6%), comportamiento que se repite desde mediados de 2012, a excepción del periodo febrero-junio de 2014, en el que presentó valores positivos (Gráfico de la derecha).



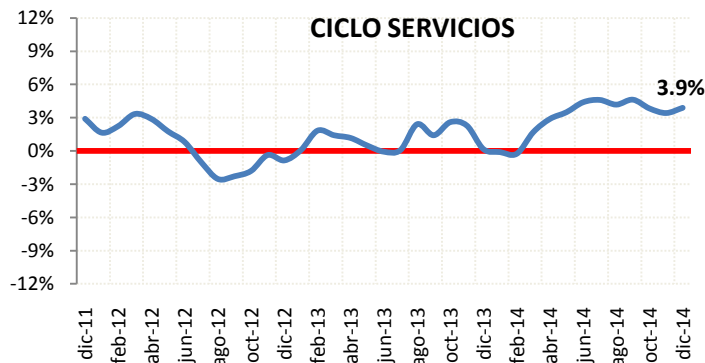
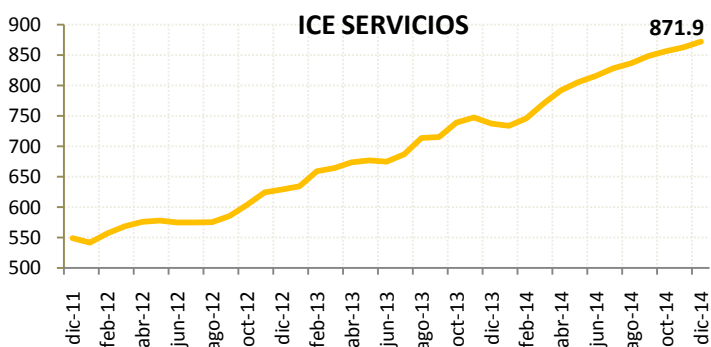
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En diciembre de 2014, el ICE de la *Construcción* fue de 1,326.1 puntos, lo que representó una disminución de 11.4 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción en diciembre de 2014 se ubicó 0.9% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo; escenario que no se presentaba hace más de dos años (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En diciembre de 2014, el ICE del sector *Servicios*, al igual que el del sector Comercio, presentó una variación positiva al incrementarse en 9.3 puntos, situándose en 871.9 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 3.9% por sobre su tendencia de crecimiento, comportamiento similar que se ha observado después del cambio de nivel registrado en marzo de 2014; además, es el único de los sectores analizados que se mantiene sobre la línea de tendencia.

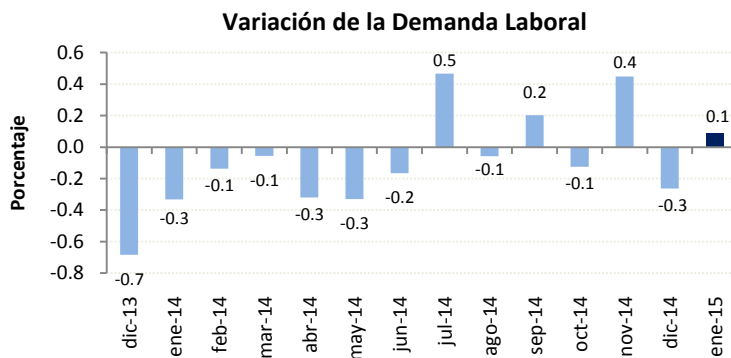




SECTOR INDUSTRIAL - 345 EMPRESAS – DICIEMBRE 2014

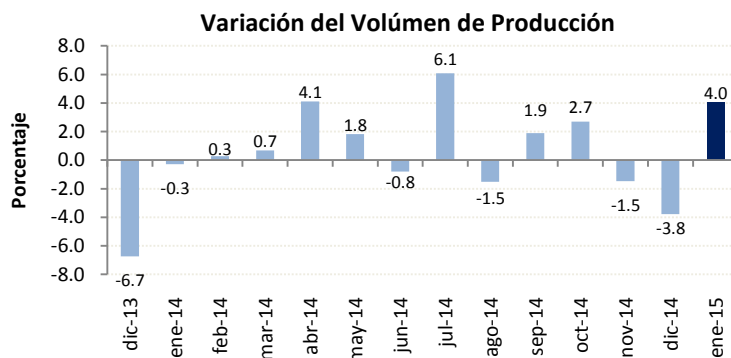
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector industrial presentó una disminución del 0.3% en diciembre de 2014 con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para enero de 2015 la demanda laboral se incrementaría en 0.1%.



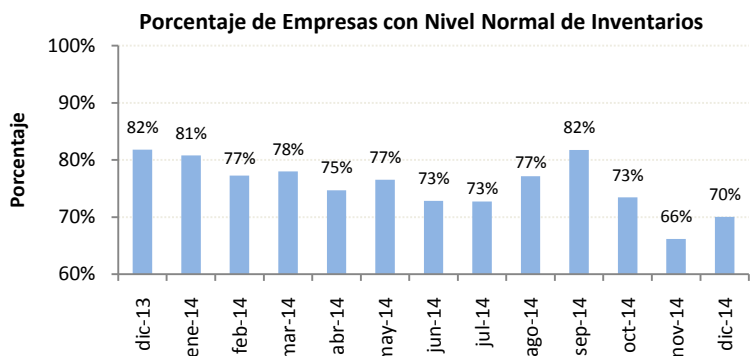
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en diciembre de 2014 disminuyó en 3.8% con respecto al mes anterior, el porcentaje más bajo registrado en el año. La previsión empresarial para enero de 2015 señala un aumento del volumen de producción en 4%.



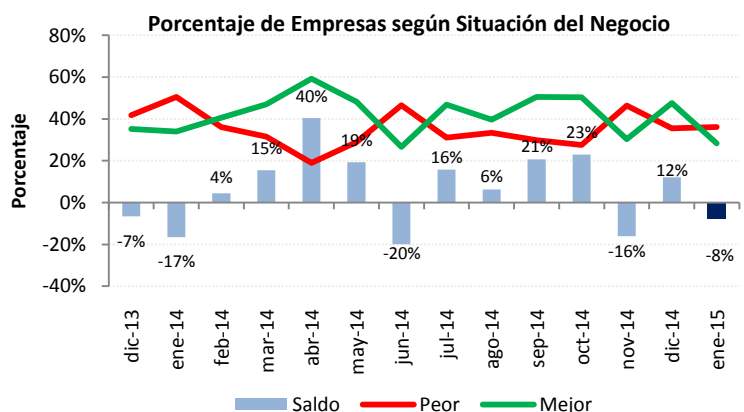
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En diciembre de 2014, el 70% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. Esta misma encuesta indica que el promedio de empresas que reportan niveles de inventario normales es del 75%, durante el año 2014.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre 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 12%. La expectativa para enero de 2015 señala que el saldo de la situación del negocio sería del -8%.

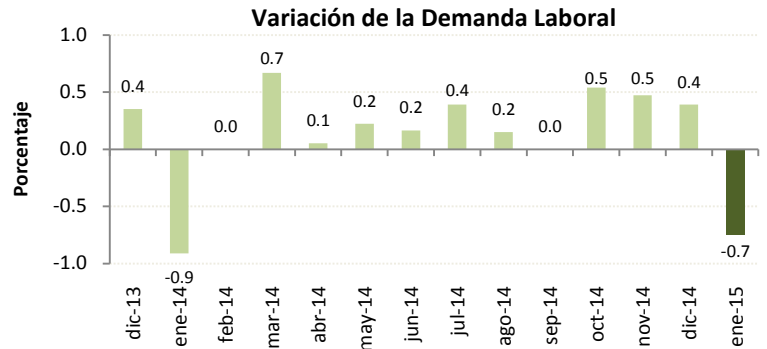




SECTOR COMERCIAL - 248 EMPRESAS – DICIEMBRE 2014

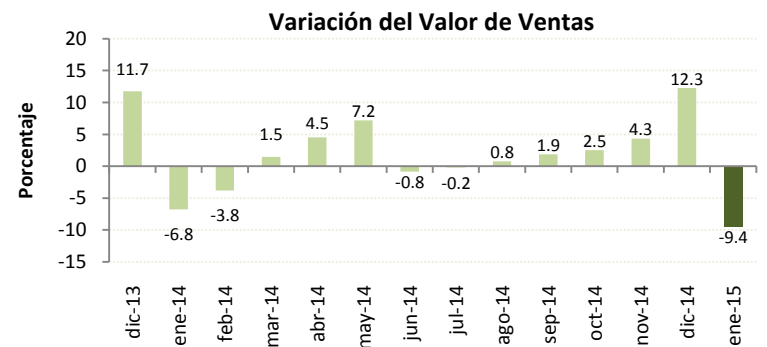
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en diciembre de 2014 presentó un incremento del 0.4% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que para enero de 2015 la demanda laboral disminuiría en 0.7%.



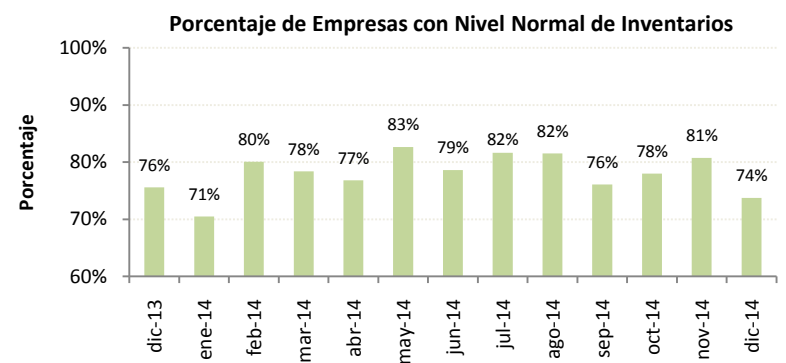
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en diciembre de 2014 aumentó en 12.3% respecto del mes anterior, porcentaje superior en 3.8 puntos porcentuales a la previsión realizada por los empresarios en noviembre para el mes de diciembre (8.5%). La previsión empresarial para enero de 2015 señala una disminución del valor total de ventas en 9.4%.



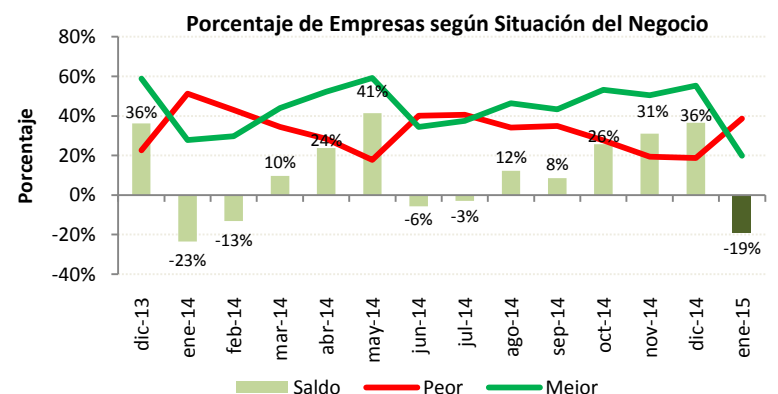
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En diciembre de 2014, el 74% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante el año 2014 reportan niveles normales de inventarios es del 78%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre 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 de 36%; la expectativa para enero de 2015 es negativa, pues supone que dicho saldo sería de 19%.

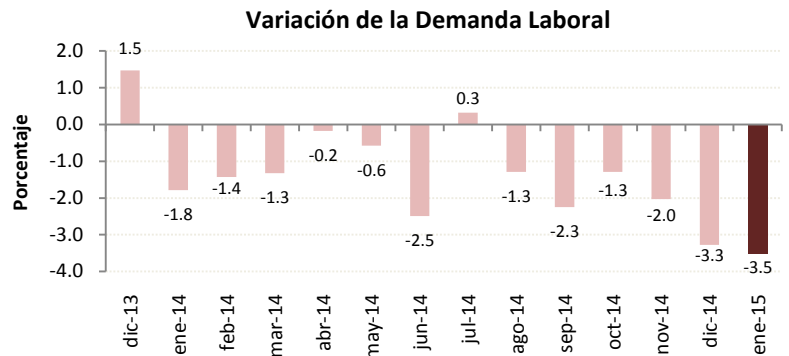




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS – DICIEMBRE 2014

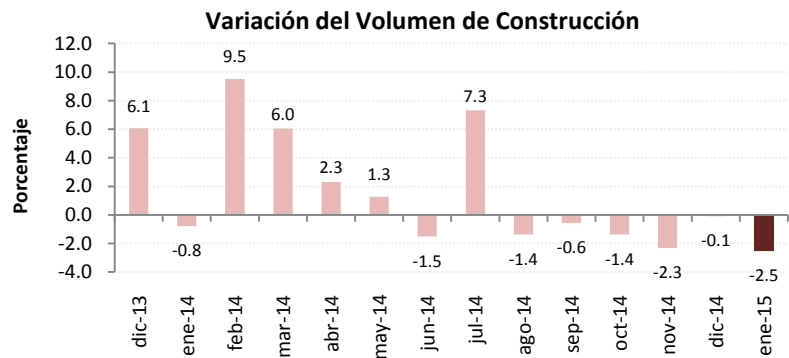
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción volvió a disminuir, esta vez en 3.3% respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que se mantendría una variación negativa de 3.5% para enero de 2015.



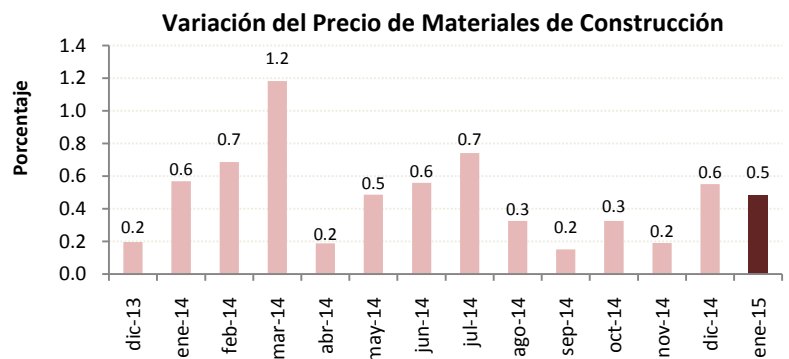
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción tuvo una leve disminución del 0.1% en diciembre de 2014 respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción seguirá disminuyendo y en enero 2015 registraría -2.5%.



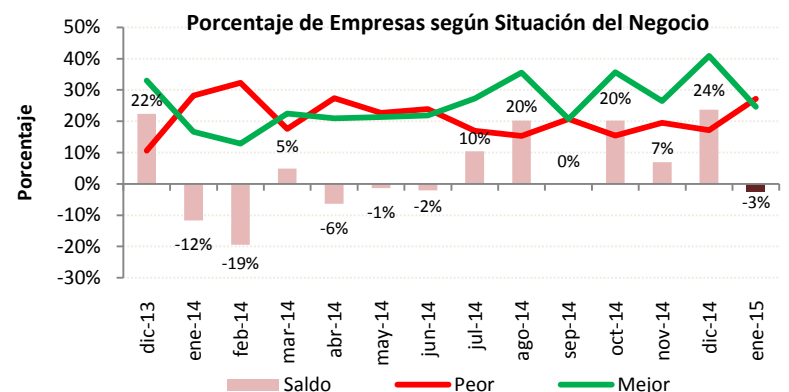
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción se mantiene en constante aumento y en diciembre de 2014 subió en 0.6% respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes el precio promedio de los insumos se incremente en 0.5%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción, que mencionan estar mejor fue superior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo de diciembre de 2014 que fue del 24%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de enero de 2015, se prevé un saldo negativo de 3%.

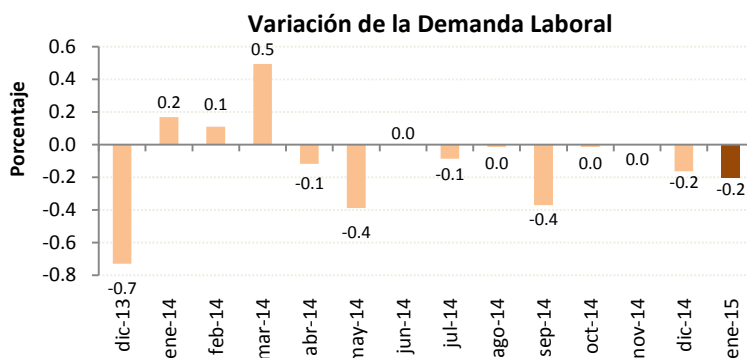




SECTOR SERVICIOS - 246 EMPRESAS – DICIEMBRE 2014

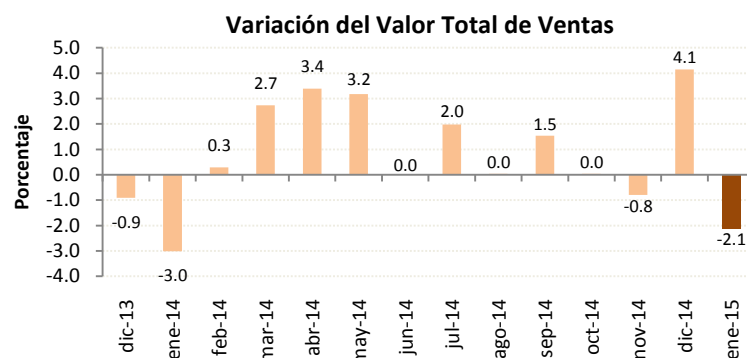
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en diciembre de 2014 varió negativamente en 0.2%. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes también disminuirá en 0.2%.



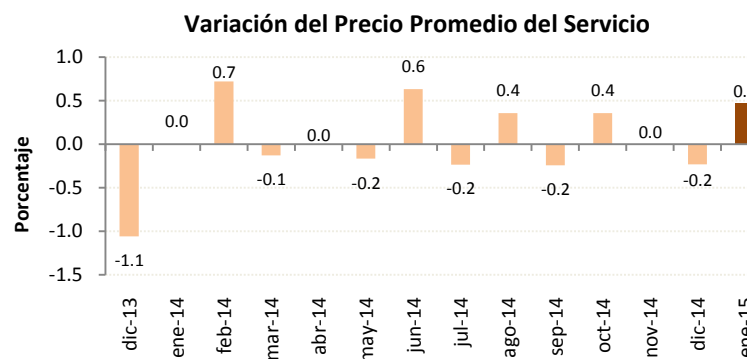
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en diciembre de 2014, presentó un aumento del 4.1% con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios, para enero de 2015, señalan que el valor de ventas tendría una variación negativa de 2.1%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en diciembre de 2014, el precio promedio por los servicios prestados disminuyó en 0.2% con respecto al mes anterior. Para enero de 2015 se prevé que el precio promedio de los servicios se elevaría en 0.5%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En diciembre de 2014, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior, es superior a la cantidad de las que dicen estar peor, de esta manera, el saldo es del 30%. Para enero de 2015, se estima que el saldo de la situación del negocio sería de -4%.

