



ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL* SECTOR INDUSTRIAL

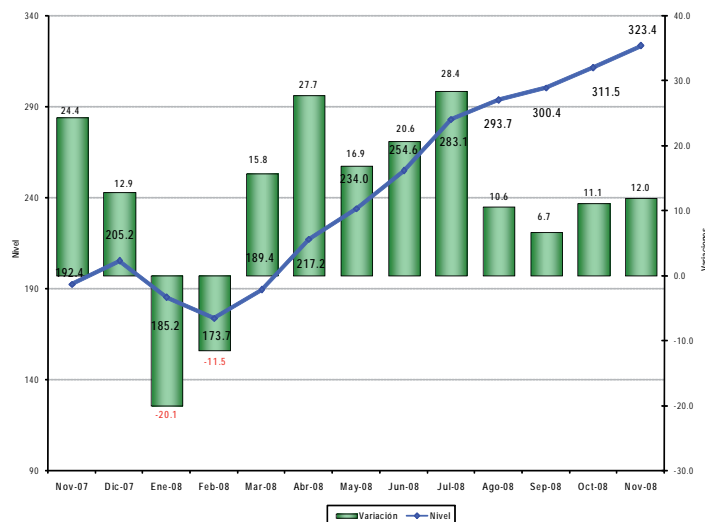
Noviembre 2008

279 Empresas**

I. ICE GLOBAL***: Crecimiento Sostenido de la Confianza Empresarial ICE_AGREGADO

En el mes de noviembre, el ICE global registró un incremento de 12 puntos.

La variación positiva del ICE global del mes de noviembre se sustenta en el crecimiento de los índices de confianza empresarial de 3 de los 4 sectores, en particular del sector comercial que registró un incremento absoluto de 26.7 puntos. Le sigue en importancia el sector de servicios y construcción con incrementos de 22.2 y 11.6, respectivamente. Mientras que el sector industrial registró un decrecimiento de -7.3 puntos.



II. ICE-INDUSTRIA¹: Decrecimiento de la confianza empresarial en noviembre ICE_INDUSTRIA

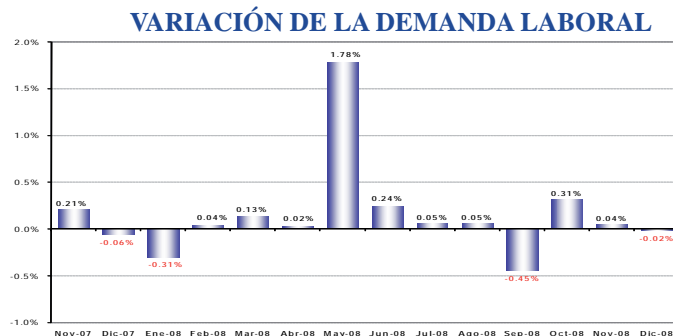
En noviembre se registra una contracción del ICE (7.3 puntos), mostrando un cambio de comportamiento del indicador respecto a los ocho meses anteriores. De este modo, el índice se ubicó en 324.7 puntos.

Este comportamiento se explica por el comportamiento negativo de las variables de volumen de producción, valor de ventas y precio de los insumos.



III. EMPLEO: Sin variación la demanda laboral en noviembre VARIACIÓN DE LA DEMANDA LABORAL

En noviembre, la demanda laboral en el sector industrial presentó un leve crecimiento de 0.04%. En el mes de diciembre se espera que esta variable no presente variaciones.



* Interpretación del ICE: A partir de Enero de 2007, y para facilidad del lector, se presenta el Índice de Confianza Empresarial, ICE, expresado en variaciones porcentuales mensuales. Cuando el ICE resultante es mayor que cero, significa que la confianza empresarial del sector k, en ese mes, mejoró con respecto al mes anterior. Por el contrario, cuando el ICE es negativo, significa que la confianza empresarial se deterioró con respecto al mes anterior en ese sector. Cuando en dos meses consecutivos (mes 1 y 2) el ICE es positivo, pero el segundo mes es menos pronunciado que el primero, significa que en el mes dos, la confianza empresarial aumentó con respecto anterior, pero con menor fuerza que lo que aumentó de confianza empresarial en el mes pasado, más no significa que disminuyó la confianza. Con el mismo criterio se puede interpretar cuando se tienen ICE's negativos consecutivos. El índice de Confianza Empresarial global (ICE) abarca cuatro sectores: Industrial, servicios, construcción y comercio. Los resultados publicados hasta diciembre del 2006 fueron calculados en función de los ingresos reportados a la Superintendencia de Compañías por parte de cada una de las empresas en el año 2004. De aquí en adelante se presentará los resultados calculados en función de los ingresos obtenidos en el año 2005 de cada empresa.

**El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios, empleada en la elaboración del EMOE, se inicia aproximadamente cuando faltan cinco días hábiles para concluir el mes de referencia, y se culmina hasta el quinto día laborable del mes siguiente.

***Las variables que componen el ICE son: valor y volumen de ventas, nivel de producción, nivel de empleo, precios de venta, precios de insumos, nivel de competencia, nivel de negocios, se consideran estas variables en dos períodos, mes de referencia con respecto al anterior y mes siguiente con respecto al mes de referencia. Las ponderaciones de los sectores en el ICE global son las siguientes: Industria 40%, Servicios 15%, Comercio 40%, Construcción 5%.

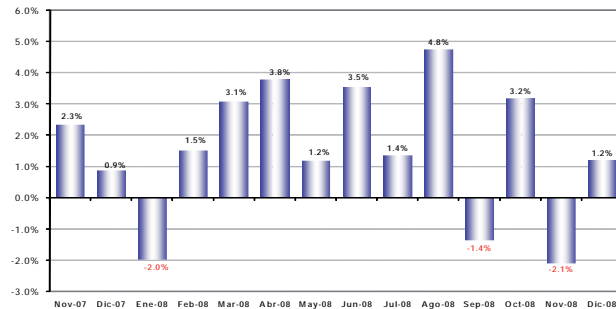
¹ Las variables usadas para el cálculo del ICE del sector industrial son: La demanda laboral (en el presente mes y en el siguiente); el valor de ventas totales (en el presente mes y en el siguiente); el nivel de inventarios, el precio de los insumos (en el presente mes y en el siguiente) y la situación de negocio. El Estudio de Opinión Empresarial se centra en analizar a las empresas de mayores ventas de los sectores: industria, comercio, servicios y construcción. Para de esta manera obtener información de las compañías que marcan tendencias en estos sectores. Es importante destacar que las expectativas para el siguiente mes de las variables estudiadas influyen en el resultado del ICE del mes en curso, es decir, la confianza empresarial depende de los resultados actuales y también de las previsiones que los empresarios manifiesten.

IV. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN: *Decrecimiento en noviembre y perspectivas positivas en diciembre*

En noviembre según los empresarios encuestados, la producción de las empresas del sector industrial decreció en 2.1% con relación al mes anterior.

La previsión señala un crecimiento para el mes de diciembre (1.2%).

VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE PRODUCCION

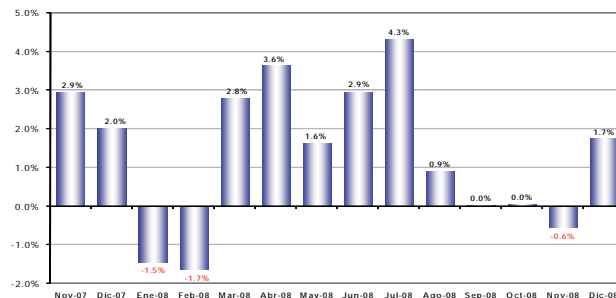


V. VALOR DE VENTAS: *Reducción de las ventas en noviembre y expectativas positivas en diciembre*

El valor de ventas en el sector industrial registró variación negativa de 0.6% en el mes de noviembre.

Se esperaría que esta variable en el mes de diciembre presente un crecimiento de 1.7% respecto al mes anterior.

VARIACIÓN DEL VALOR DE VENTAS

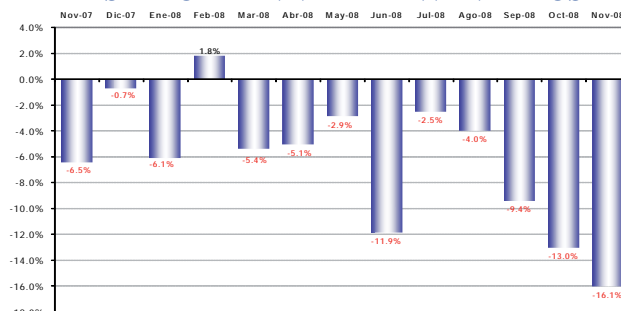


VI. NIVEL DE INVENTARIOS: *Crecimiento de los inventarios*

De acuerdo a los empresarios encuestados, los inventarios han vuelto a incrementarse y en ese sentido, se podría vislumbrar una reducción de la demanda; pudiendo ser éste un síntoma de desaceleración del crecimiento económico.

En el mes de noviembre, el saldo neto presentado por esta variable fue de -16.1%, lo cual indica una mayor acumulación de inventarios, como resultado del decrecimiento de las ventas en este mes.

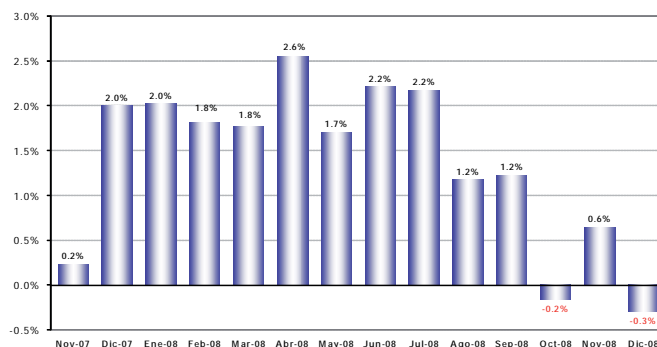
SALDO DEL NIVEL DE INVENTARIOS



VII. INSUMOS: *Decrecimiento del precio de los insumos*

En el mes de noviembre los precios de los insumos crecieron en 0.6% según los empresarios encuestados, presentando un comportamiento diferente al del mes pasado. Los empresarios del sector comercial esperan para diciembre un decrecimiento de los precios (0.3%).

VARIACIÓN DEL PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS

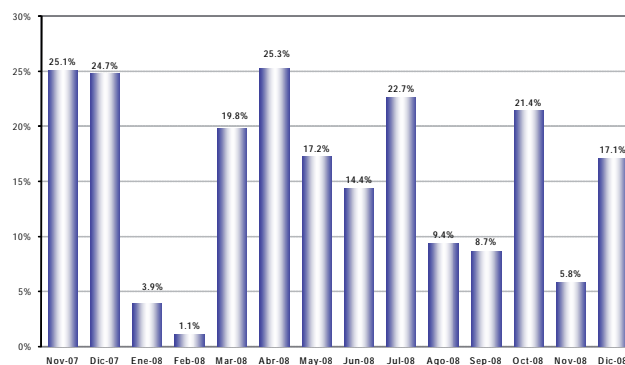


VIII. SITUACIÓN DE NEGOCIO²: *Buena percepción del negocio en noviembre y diciembre*

La percepción sobre la situación de negocio es también positiva y las perspectivas para diciembre son igualmente positivas.

El saldo de respuesta de los empresarios que considera estar mejor que en el mes anterior fue de 5.8%; y para el mes de diciembre se espera un saldo de respuesta de 17.1%.

SALDO DE SITUACION DE NEGOCIOS



² La situación de negocios se presenta como un saldo, es decir, es el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que están mejor que el anterior mes, menos los empresarios que consideran estar peor que el anterior mes.



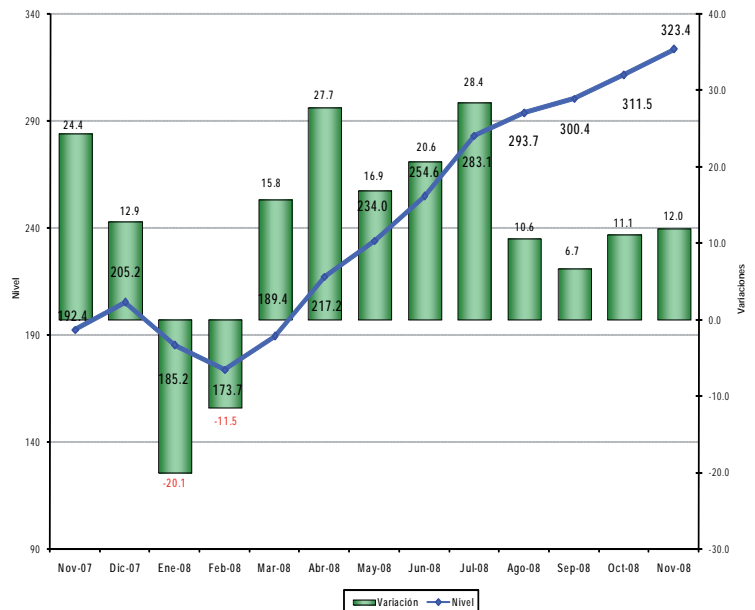
ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL* SECTOR COMERCIAL

Noviembre 2008

201 Empresas**

I. ICE GLOBAL***: Crecimiento Sostenido de la Confianza Empresarial

ICE_AGREGADO

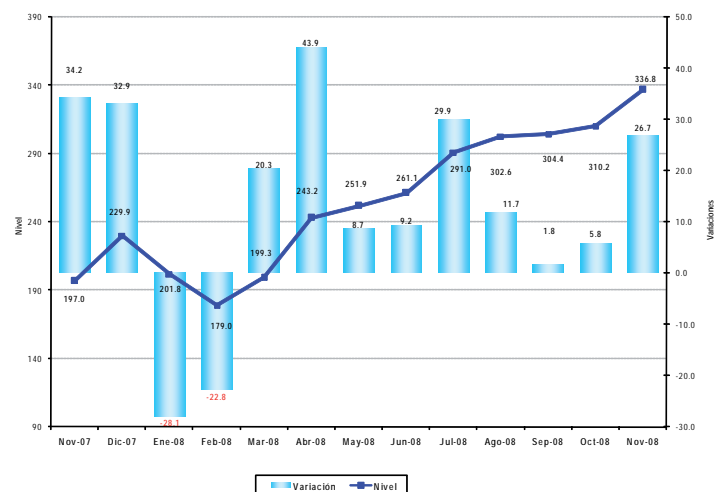


En el mes de noviembre, el ICE global registró un incremento de 12 puntos.

La variación positiva del ICE global del mes de noviembre se sustenta en el crecimiento de los índices de confianza empresarial de 3 de los 4 sectores, en particular del sector comercial que registró un incremento absoluto de 26.7 puntos. Le sigue en importancia el sector de servicios y construcción con incrementos de 22.2 y 11.6, respectivamente. Mientras que el sector industrial registró un decrecimiento de -7.3 puntos.

II. ICE-COMERCIO¹: Festividades de Navidad y Fin de Año dinamizan el Sector

ICE_COMERCIO



Empujado por la cercanía de las festividades navideñas, la confianza empresarial del sector comercial en el mes de noviembre mostró un crecimiento de 26.7 puntos, muy superior al crecimiento del mes anterior. De esta manera el índice se ubicó en 336.8 puntos en noviembre de 2008.

Desde el punto de vista de las variables que componen el índice, la variación se explica por las perspectivas positivas en el mes de noviembre sobre las variables de empleo, valor de ventas, y percepción positiva la situación del negocio.

* Interpretación del ICE: A partir de Enero de 2007, y para facilidad del lector, se presenta el Índice de Confianza Empresarial, ICE_k, expresado en variaciones porcentuales mensuales. Cuando el ICE_k resultante es mayor que cero, significa que la confianza empresarial del sector k, en ese mes, mejoró con respecto al mes anterior. Por el contrario, cuando el ICE_k es negativo, significa que la confianza empresarial se deterioró con respecto al mes anterior en ese sector. Cuando en dos meses consecutivos (mes 1 y 2) el ICE_k es positivo, pero el segundo mes es menos pronunciado que el primero, significa que en el mes dos, la confianza empresarial aumentó con respecto anterior, pero con menor fuerza que lo que aumentó de confianza empresarial en el mes pasado, más no significa que disminuyó la confianza. Con el mismo criterio se puede interpretar cuando se tienen ICE's negativos consecutivos. El índice de Confianza Empresarial global (ICE) abarca cuatro sectores: Industrial, servicios, construcción y comercio. Los resultados publicados hasta diciembre del 2006 fueron calculados en función de los ingresos reportados a la Superintendencia de Compañías por parte de cada una de las empresas en el año 2004. De aquí en adelante se presentará los resultados calculados en función de los ingresos obtenidos en el año 2005 de cada empresa.

**El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios, empleada en la elaboración del EMOE, se inicia aproximadamente cuando faltan cinco días hábiles para concluir el mes de referencia, y se culmina hasta el quinto día laborable del mes siguiente.

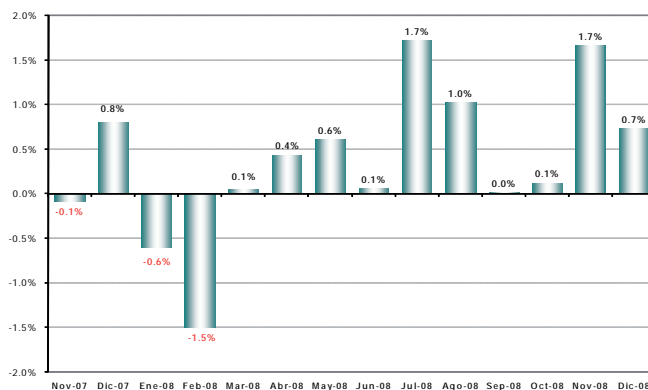
***Las variables que componen el ICE son: valor y volumen de ventas, nivel de producción, nivel de empleo, precios de venta, precios de insumos, nivel de competencia, nivel de negocios, se consideran estas variables en dos períodos, mes de referencia con respecto al anterior y mes siguiente con respecto al mes de referencia. Las ponderaciones de los sectores en el ICE global son las siguientes: Industria 40%, Servicios 15%, Comercio 40%, Construcción 5%.

¹ Las variables usadas para el cálculo del ICE del sector comercial son: La demanda laboral (en el presente mes y en el siguiente); el valor de ventas totales (en el presente mes y en el siguiente); el nivel de inventarios y la situación de negocio. El Estudio de Opinión Empresarial se centra en analizar a las empresas de mayores ventas de los sectores: industria, comercio, servicios y construcción, para de esta manera obtener información de las compañías que marcan tendencias en estos sectores. Es importante destacar que las expectativas para el siguiente mes de las variables estudiadas influyen en el resultado del ICE del mes en curso, es decir, la confianza empresarial depende de los resultados actuales y también de las previsiones que los empresarios manifiesten.

III. EMPLEO: Crecimiento la demanda laboral en noviembre

VARIACIÓN DEL PERSONAL OCUPADO

En el mes de noviembre, los empresarios del sector comercial reportaron una variación positiva de 1.7% en la demanda laboral. Para diciembre también esperan un crecimiento de la demanda laboral (0.7%).

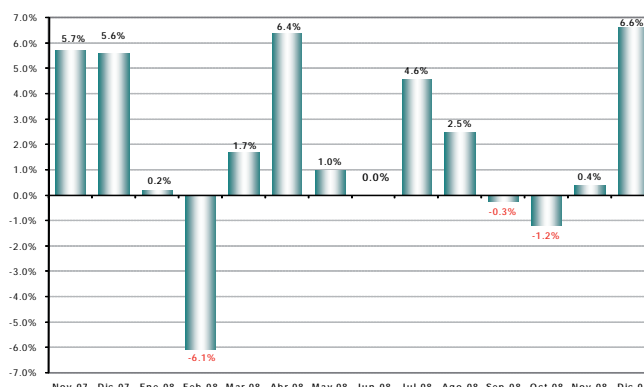


IV. VALOR DE VENTAS: Fuerte optimismo para Diciembre

En noviembre, el valor de ventas de las empresas encuestadas del sector comercial se habría incrementado en 0.4% con relación al mes anterior.

Para diciembre se espera un fuerte crecimiento de las ventas de este sector en 6.6%, explicado por las festividades de fin de año.

VARIACIÓN DEL VALOR TOTAL DE VENTAS

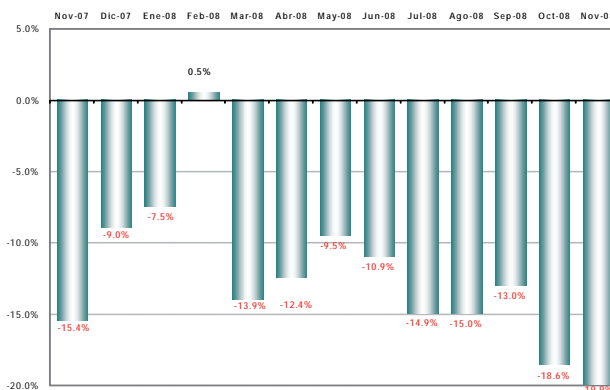


V. NIVEL DE INVENTARIOS: Tendencia hacia la acumulación de inventarios

De acuerdo a los empresarios encuestados, los inventarios han vuelto a incrementarse y en ese sentido, se podría vislumbrar una reducción de la demanda; pudiendo ser éste un síntoma de desaceleración del crecimiento económico.

En el mes de noviembre el saldo neto presentado fue negativo (19.9%).

SALDO DEL NIVEL DE INVENTARIOS

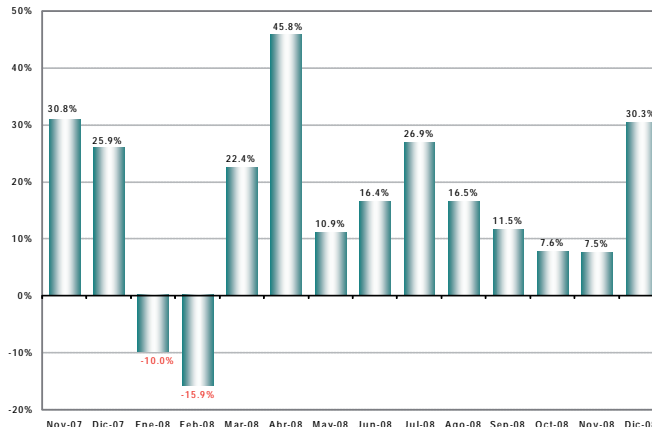


VI. SITUACIÓN DE NEGOCIO²: Saldos optimistas en noviembre y diciembre

Como resultado del desempeño favorable del sector comercial en el mes de noviembre, la percepción sobre la situación de negocio es también positiva y las perspectivas para diciembre son aún mejores.

El saldo de respuesta de los empresarios que considera estar mejor que en el mes anterior fue de 7.5%; y para el mes de diciembre se espera un valor de 30.3%.

SALDO DE SITUACIÓN DE NEGOCIOS



² La situación de negocios se presenta como un saldo, es decir, es el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que están mejor que el anterior mes, menos los empresarios que consideran estar peor que el anterior mes.



ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL* SECTOR DE LA CONSTRUCCION

Noviembre 2008

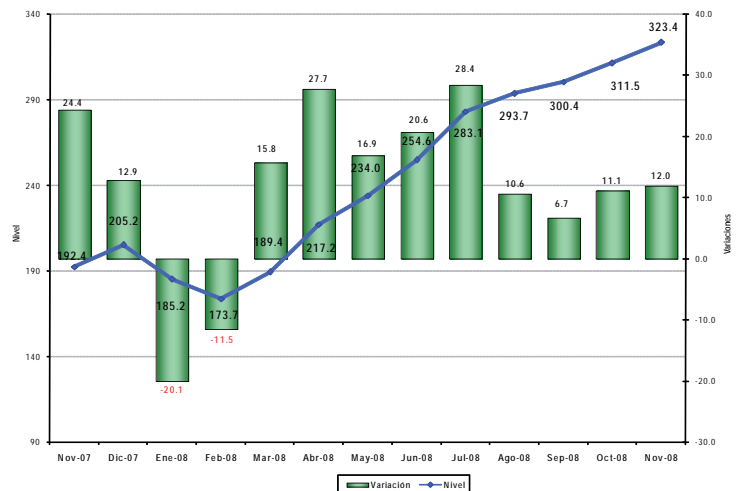
120 Empresas**

I. ICE GLOBAL***: Crecimiento Sostenido de la Confianza Empresarial

En el mes de noviembre, el ICE global registró un incremento de 12 puntos.

La variación positiva del ICE global del mes de noviembre se sustenta en el crecimiento de los índices de confianza empresarial de 3 de los 4 sectores, en particular del sector comercial que registró un incremento absoluto de 26.7 puntos. Le sigue en importancia el sector de servicios y construcción con incrementos de 22.2 y 11.6, respectivamente. Mientras que el sector industrial registró un decrecimiento de -7.3 puntos.

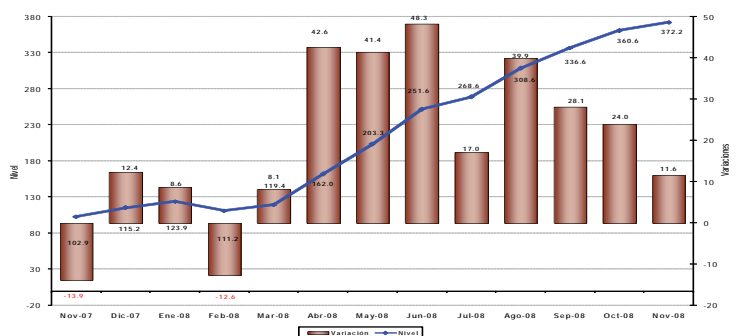
ICE_AGREGADO



II. ICE-CONSTRUCCIÓN¹: Se reduce ritmo de crecimiento

Desde el mes de marzo, el ICE de la construcción tiene un comportamiento creciente. Sin embargo, desde septiembre se evidencia una desaceleración del crecimiento. Con excepción de la evolución de los precios de los insumos para la construcción y del volumen de construcción, el resto de variables contribuyeron positivamente al desempeño del ICE de este sector. Así, el índice se ubicó en 372.2 puntos.

ICE_CONSTRUCCIÓN

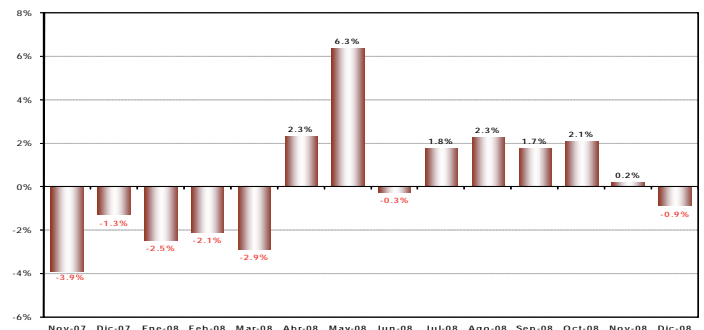


III. EMPLEO: Aumento de la demanda laboral de noviembre y pesimismo para diciembre

Desde el mes de julio el empleo en el sector de la construcción ha aumentado. En noviembre sin embargo se observó un bajo crecimiento mensual de 0.2%

Para el mes de diciembre, los empresarios del sector, preveen que la demanda laboral se reduzca en 0.9%.

VARIACIÓN DEL PERSONAL OCUPADO



* Interpretación del ICE: A partir de Enero de 2007, y para facilidad del lector, se presenta el Índice de Confianza Empresarial, ICE, expresado en variaciones porcentuales mensuales. Cuando el ICE_k resultante es mayor que cero, significa que la confianza empresarial del sector k, en ese mes, mejoró con respecto al mes anterior. Por el contrario, cuando el ICE_k es negativo, significa que la confianza empresarial se deterioró con respecto al mes anterior en ese sector. Cuando en dos meses consecutivos (mes 1 y 2) el ICE_k es positivo, pero el segundo mes es menos pronunciado que el primero, significa que en el mes dos, la confianza empresarial aumentó con respecto anterior, pero con menor fuerza que lo que aumentó de confianza empresarial en el mes pasado, más no significa que disminuyó la confianza. Con el mismo criterio se puede interpretar cuando se tienen ICE's negativos consecutivos. El índice de Confianza Empresarial global (ICE) abarca cuatro sectores: Industrial, servicios, construcción y comercio. Los resultados publicados hasta diciembre del 2006 fueron calculados en función de los ingresos reportados a la Superintendencia de Compañías por parte de cada una de las empresas en el año 2004. De aquí en adelante se presentará los resultados calculados en función de los ingresos obtenidos en el año 2005 de cada empresa.

**El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios, empleada en la elaboración del EMOE, se inicia aproximadamente cuando faltan cinco días hábiles para concluir el mes de referencia, y se culmina hasta el quinto día laborable del mes siguiente.

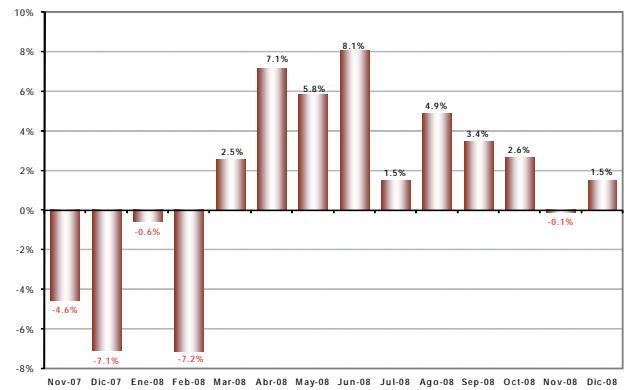
***Las variables que componen el ICE son: valor y volumen de ventas, nivel de producción, nivel de empleo, precios de venta, precios de insumos, nivel de competencia, nivel de negocios, se consideran estas variables en dos períodos, mes de referencia con respecto al anterior y mes siguiente con respecto al mes de referencia. Las ponderaciones de los sectores en el ICE global son las siguientes: Industria 40%, Servicios 15%, Comercio 40%, Construcción 5%.

¹Las variables usadas para el cálculo del ICE del sector construcción son: La demanda laboral (en el presente mes y en el siguiente); el valor total planillado (en el presente mes y en el siguiente); el volumen de construcción (en el presente mes y en el siguiente) y la situación de negocio. El Estudio de Opinión Empresarial se centra en analizar a las empresas de mayores ventas de los sectores: industria, comercio, servicios y construcción. para de esta manera obtener información de las compañías que marcan tendencias en estos sectores. Es importante destacar que las expectativas para el siguiente mes de las variables estudiadas influyen en el resultado del ICE del mes en curso, es decir, la confianza empresarial depende de los resultados actuales y también de las previsiones que los empresarios manifiesten.

IV. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN: Se atenúa el ritmo de crecimiento

VARIACIÓN VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN

Al igual que el comportamiento del empleo, el volumen de construcción no presenta mayores cambios en noviembre. El volumen de la construcción viene mostrando desde julio un menor ritmo de crecimiento de acuerdo a los empresarios encuestados. Así, el volumen de construcción decreció en noviembre, en 0.1%.

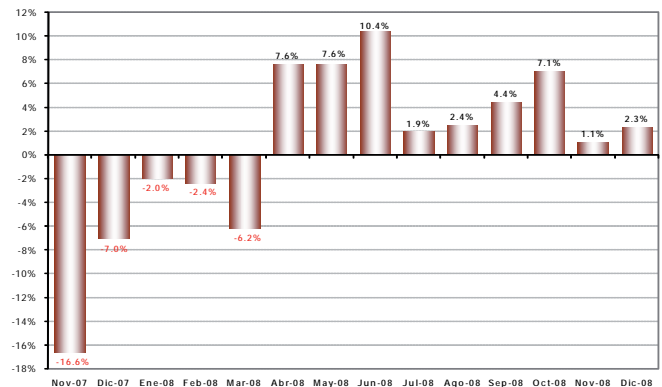


Para el mes de diciembre, los empresarios esperan que el volumen de construcción mejore en 1.5%.

V. VALOR TOTAL PLANILLADO²: Desaceleración del crecimiento de las ventas en noviembre

VARIACIÓN DEL VALOR TOTAL PLANILLADO

A pesar de la evolución negativa del volumen de construcción, el valor planillado registró un crecimiento de 1.1%.

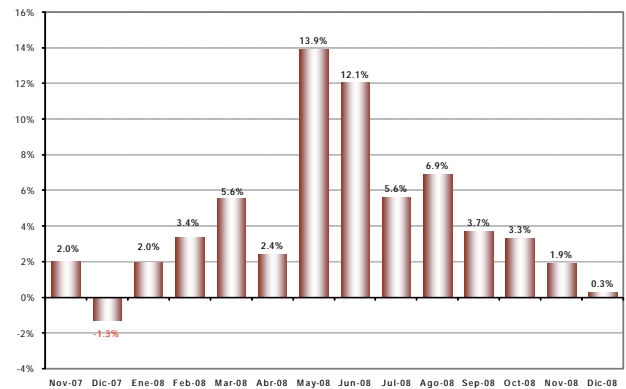


Las previsiones de crecimiento para el mes de diciembre son alentadoras, ya que los empresarios esperan que el valor planillado crezca en un 2.3%.

VI. PRECIOS DE INSUMOS: Se reduce el ritmo de crecimiento de los precios

PRECIO PROMEDIO DE MATERIALES

Los empresarios encuestados del sector construcción manifiestan que esta variable habría crecido en 1.9% en el mes de noviembre. Se aprecia ciertamente una desaceleración en el crecimiento de los precios de los insumos utilizados para la construcción

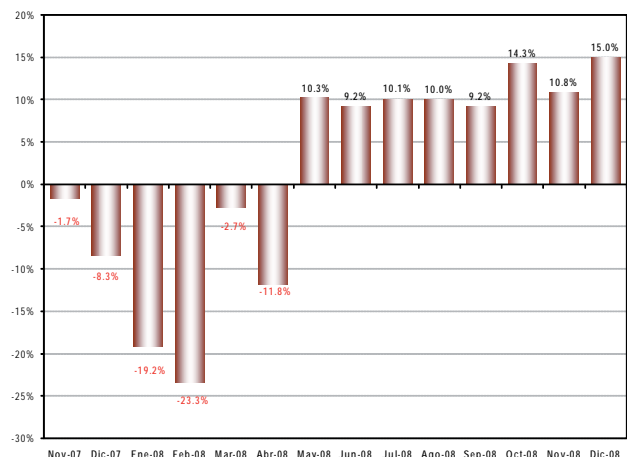


Igualmente, las perspectivas para diciembre; según los empresarios del sector, indicaría que los precios de los insumos crecerían a menor ritmo (0.3%).

VII. SITUACIÓN DE NEGOCIO³:

SALDO DE SITUACION DE NEGOCIOS

Como resultado del desempeño favorable del sector de la construcción en el mes de noviembre, la percepción sobre la situación de negocio es también positiva y las perspectivas para diciembre son aún mejores.



El saldo de respuesta de los empresarios que considera estar mejor que en el mes anterior fue de 10.8%; y para el mes de diciembre se espera un saldo de respuesta de 15.0%.

² Corresponde al valor total facturado en cada mes, es decir, es el valor vendido. En cambio el volumen de construcción se refiere al avance de las obras civiles.

³ La situación de negocios se presenta como un saldo, es decir, es el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que están mejor que el anterior mes, menos los empresarios que consideran estar peor que el anterior mes.



ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL* SECTOR DE SERVICIOS

Noviembre 2008

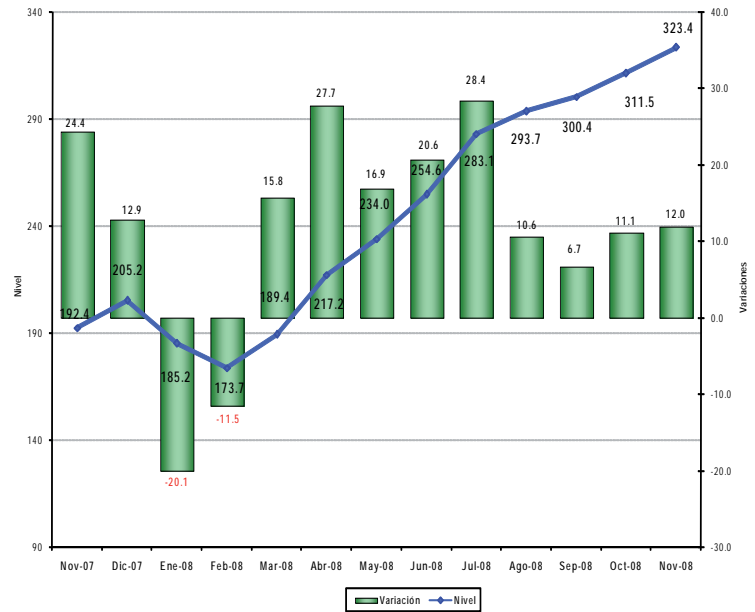
200 Empresas**

I. ICE GLOBAL***: Crecimiento Sostenido de la Confianza Empresarial

En el mes de noviembre, el ICE global registró un incremento de 12 puntos.

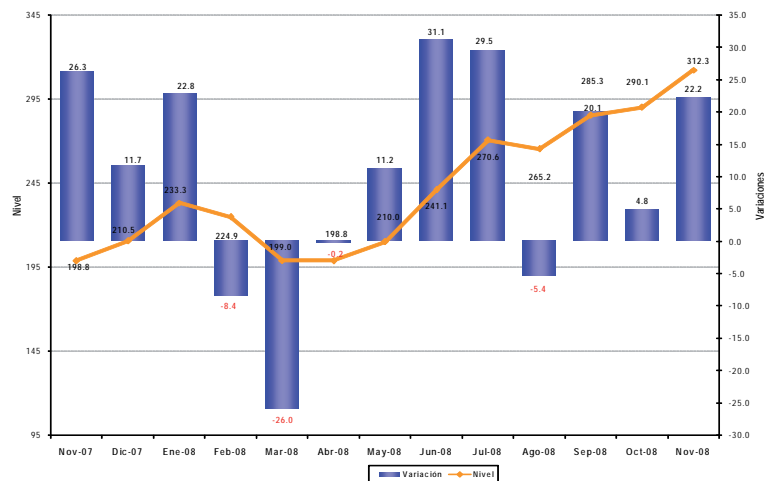
La variación positiva del ICE global del mes de noviembre se sustenta en el crecimiento de los índices de confianza empresarial de 3 de los 4 sectores, en particular del sector comercial que registró un incremento absoluto de 26.7 puntos. Le sigue en importancia el sector de servicios y construcción con incrementos de 22.2 y 11.6, respectivamente. Mientras que el sector industrial registró un decrecimiento de -7.3 puntos.

ICE_AGREGADO



II. ICE-SERVICIOS¹: Aumento de la confianza empresarial en noviembre

ICE_SERVICIOS



Este sector presentó crecimiento en la confianza empresarial en el mes de noviembre; es así que el indicador subió en 22.2 puntos para ubicarse en los 312.3 puntos.

* Interpretación del ICE: A partir de Enero de 2007, y para facilidad del lector, se presenta el Índice de Confianza Empresarial, ICE_t, expresado en variaciones porcentuales mensuales. Cuando el ICE_t resultante es mayor que cero, significa que la confianza empresarial del sector k, en ese mes, mejoró con respecto al mes anterior. Por el contrario, cuando el ICE_t es negativo, significa que la confianza empresarial se deterioró con respecto al mes anterior en ese sector. Cuando en dos meses consecutivos (mes 1 y 2) el ICE_t es positivo, pero el segundo mes es menos pronunciado que el primero, significa que en el mes dos, la confianza empresarial aumentó con respecto anterior, pero con menor fuerza que lo que aumentó de confianza empresarial en el mes pasado, más no significa que disminuyó la confianza. Con el mismo criterio se puede interpretar cuando se tienen ICE's negativos consecutivos. El índice de Confianza Empresarial global (ICE) abarca cuatro sectores: Industrial, servicios, construcción y comercio. Los resultados publicados hasta diciembre del 2006 fueron calculados en función de los ingresos reportados a la Superintendencia de Compañías por parte de cada una de las empresas en el año 2004. De aquí en adelante se presentará los resultados calculados en función de los ingresos obtenidos en el año 2005 de cada empresa.

**El levantamiento de la información proporcionada por los empresarios, empleada en la elaboración del EMOE, se inicia aproximadamente cuando faltan cinco días hábiles para concluir el mes de referencia, y se culmina hasta el quinto día laborable del mes siguiente.

***Las variables que componen el ICE son: valor y volumen de ventas, nivel de producción, nivel de empleo, precios de venta, precios de insumos, nivel de competencia, nivel de negocios, se consideran estas variables en dos períodos, mes de referencia con respecto al anterior y mes siguiente con respecto al mes de referencia. Las ponderaciones de los sectores en el ICE global son las siguientes: Industria 40%, Servicios 15%, Comercio 40%, Construcción 5%.

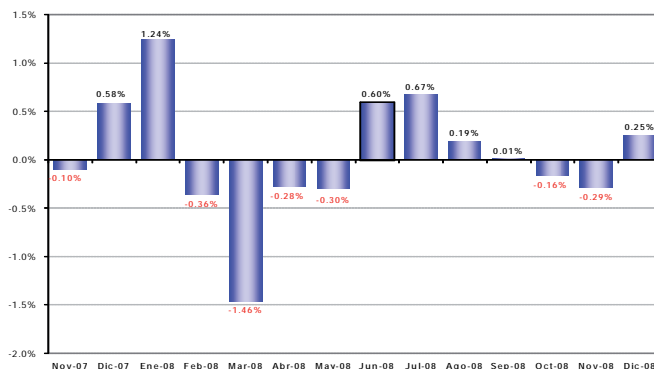
¹ Las variables usadas para el cálculo del ICE del sector servicios son: La demanda laboral (en el presente mes y en el siguiente); el valor de ventas totales (en el presente mes y en el siguiente); y la situación de negocio. El Estudio de Opinión Empresarial se centra en analizar a las empresas de mayores ventas de los sectores: industria, comercio, servicios y construcción, para de esta manera obtener información de las compañías que marcan tendencias en estos sectores. Es importante destacar que las expectativas para el siguiente mes de las variables estudiadas influyen en el resultado del ICE del mes en curso, es decir, la confianza empresarial depende de los resultados actuales y también de la previsiones que los empresarios manifiesten.

III. EMPLEO: Decrecimiento en la demanda laboral

El empleo en el sector servicios en el mes de noviembre presentó una variación negativa de 0.29%, de acuerdo a los empresarios encuestados del sector.

Para diciembre, las perspectivas mostrarían un crecimiento de 0.25%.

VARIACION DEL PERSONAL OCUPADO

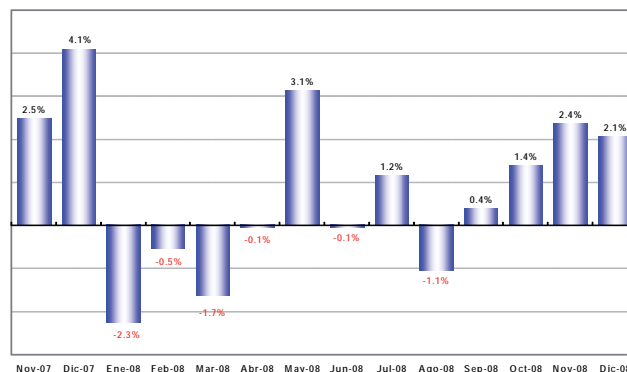


IV. VALOR DE VENTAS: Crecimiento en noviembre

El valor de las ventas de acuerdo a los empresarios encuestados del sector servicios creció 2.4% en el mes de noviembre.

Para el mes de diciembre, los empresarios del sector tienen expectativas positivas, ya que esperan que las ventas crezcan en 2.1%, en comparación con el mes de referencia.

VARIACION DEL VALOR DE VENTAS

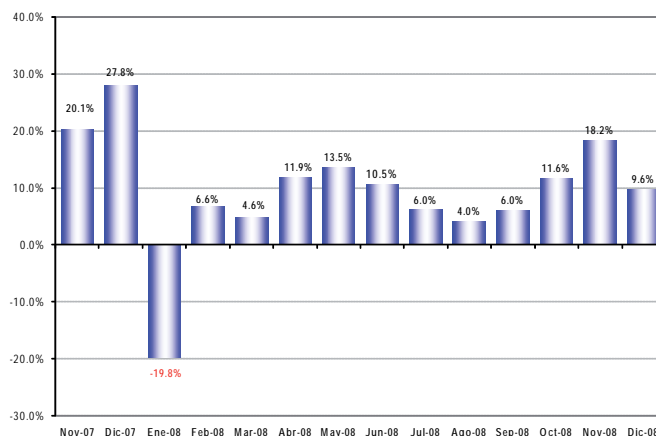


V. SITUACIÓN DE NEGOCIO²: Saldo positivos en noviembre y buenas expectativas en diciembre

La percepción sobre la situación de negocio es mas optimista que el mes anterior, igualmente las perspectivas para diciembre son positivas.

El saldo de respuesta de los empresarios que consideran estar mejor que en el mes anterior fue de 18.2%; y para el mes de diciembre se espera un saldo de respuesta de 9.6%.

SALDO DE SITUACION DE NEGOCIOS



² La situación de negocios se presenta como un saldo, es decir, es el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que están mejor que el anterior mes, menos los empresarios que consideran estar peor que el anterior mes.

TABLA 1. Tamaño de la Muestra Noviembre 2008

Industria	279 empresas
Construcción	120 empresas
Comercio	201 empresas
Servicios	200 empresas
Total	800 empresas