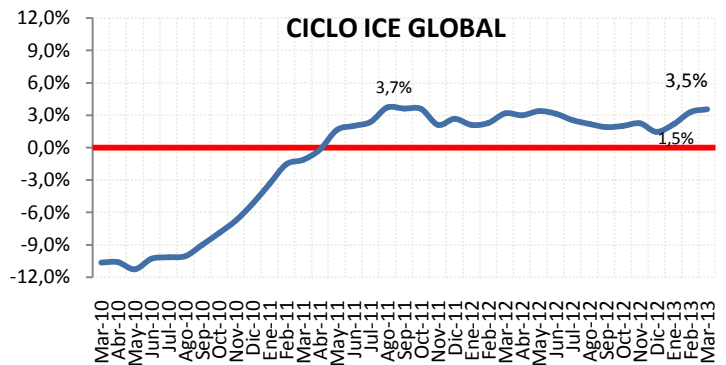
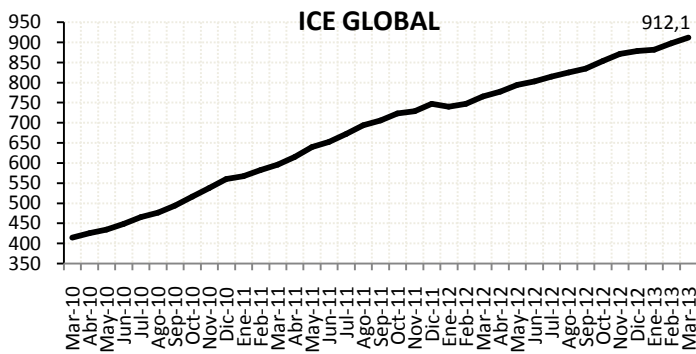




ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - MARZO 2013

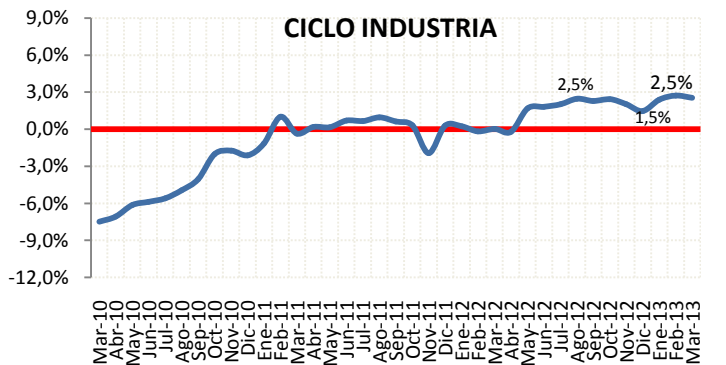
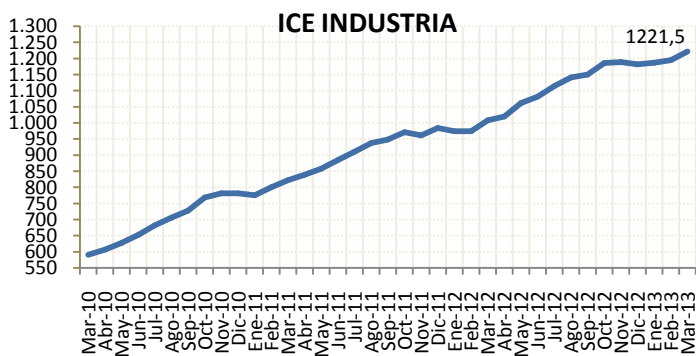
I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

En marzo de 2013, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 14.5 puntos con respecto al mes anterior (febrero de 2013), para ubicarse en 912.1 puntos (Gráfico de la izquierda); dicha variación se debió a incrementos en los ICE's de las cuatro ramas de actividad económica analizadas por la EMOE. En el detalle por sectores, de un total del 100%, el sector de la *Industria* aportó al ICE Global con el 38.1%, la rama del *Comercio* contribuyó con el 36.2%, el sector *Servicios* con el 16.1%; y, finalmente la rama de la *Construcción* contribuyó con el 9.6% restante. Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott⁴, se observa que para marzo de 2013, el ICE Global está 3.5% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo, es decir que se encuentra en terreno positivo. Vale indicar que, el ciclo del ICE global se ubica en terreno positivo desde mayo de 2011 y desde esta fecha, en promedio, tiene un valor de 2.6% sobre su tendencia de crecimiento.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En marzo de 2013, el ICE Industrial presentó una variación positiva considerable de 27.1 puntos, para ubicarse en 1221.5 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 2.5% sobre su tendencia de crecimiento, situándose en terreno positivo, escenario que se mantiene desde mayo de 2012 donde reportó 1.7% sobre su tendencia de crecimiento.



¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 800 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: Industria, Comercio, Construcción y Servicios. Los resultados obtenidos desde el mes de diciembre de 2012 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos obtenidos en el año 2009. Los resultados anteriores, es decir, desde junio 2007 a diciembre 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'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 marzo 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.

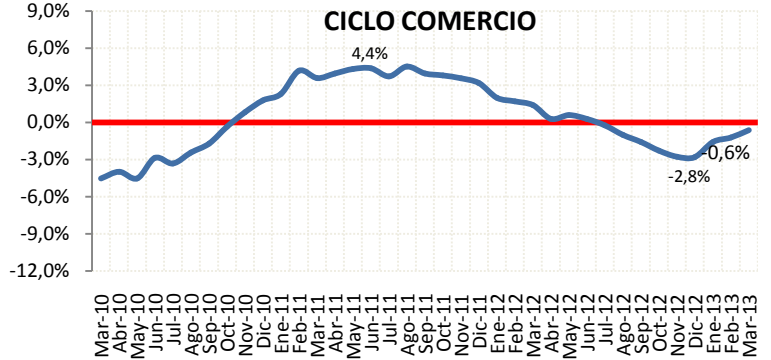
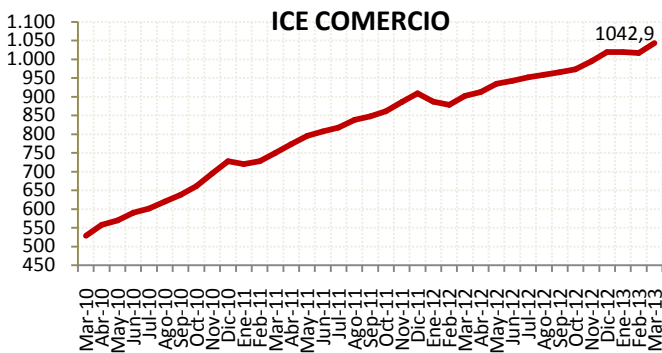
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud de variables.

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.



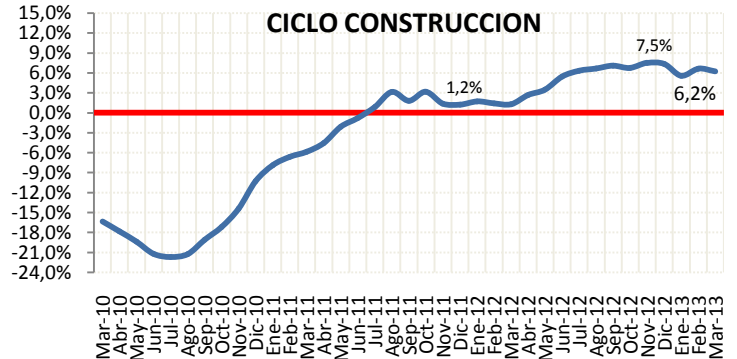
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama Comercial mostró un aumento de 26.2 puntos en marzo de 2013, para situarse en 1042.9 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de Comercio se encuentra 0.6% por debajo de su tendencia de crecimiento; sin embargo, su evolución es creciente y posiblemente, en los siguientes meses, se sitúe en terreno positivo.



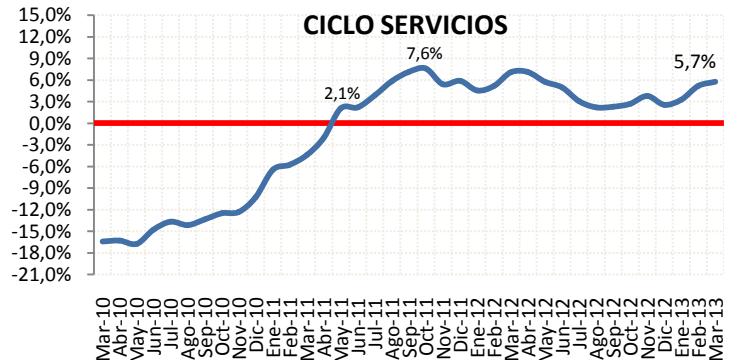
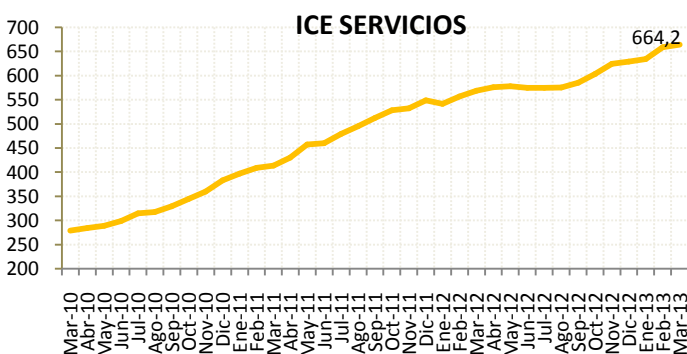
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En marzo de 2013, el ICE de la Construcción presentó un crecimiento de 9 puntos, acumulando 1046.1 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción desde julio de 2011 se mantiene en terreno positivo, ubicándose en este mes de marzo, 6.2% sobre su tendencia de crecimiento.



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En marzo 2013, el ICE del sector Servicios aumentó 5.3 puntos, situándose en 664.2 puntos. El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 5.7% por sobre su tendencia de crecimiento. Dicho sector se ubica en terreno positivo desde mayo de 2011.

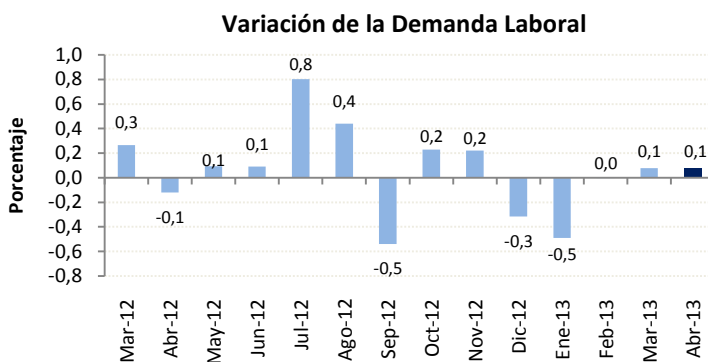




SECTOR INDUSTRIAL - 280 EMPRESAS – MARZO 2013

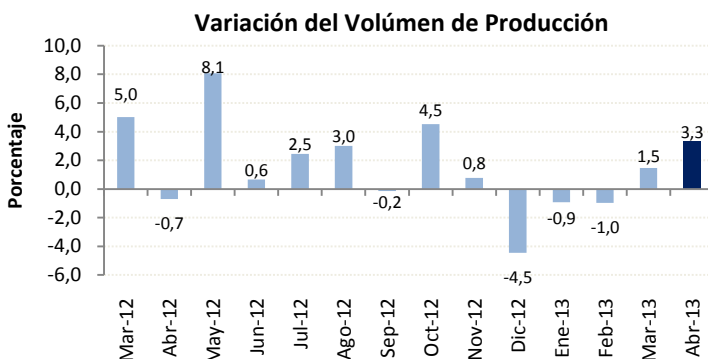
I. EMPLEO:

En el mes de marzo de 2013, la demanda laboral en el sector industrial presentó una leve variación positiva de 0.1%. Los empresarios del sector, prevén que el aumento en la demanda laboral, se mantendrá para el mes de abril de 2013.



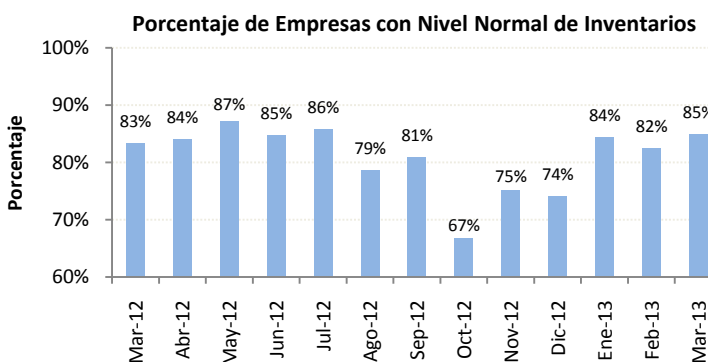
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de marzo de 2013 se incrementó en 1,5% con respecto al mes anterior. La previsión para abril de 2013 es más alentadora, señalando un aumento del volumen de producción en 3.3%.



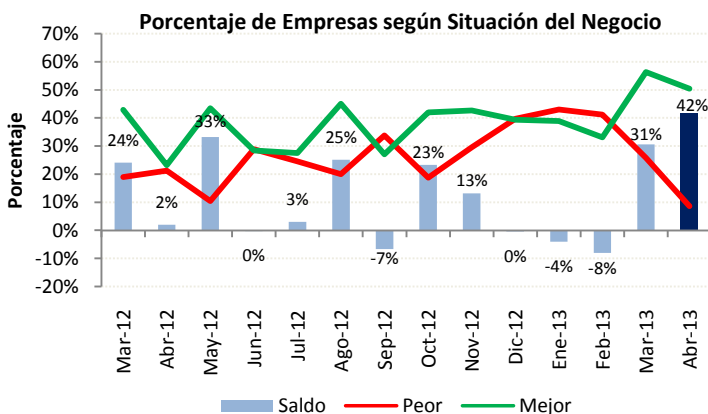
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En marzo de 2013, el 85% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios, siendo este valor 3 puntos porcentuales mayor al registrado en febrero de 2013.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En marzo de 2013, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de +31%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de abril de 2013, el saldo es del 42% positivo.

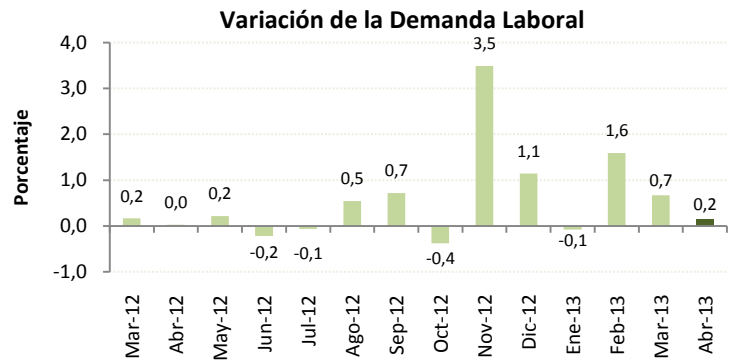




SECTOR COMERCIAL - 200 EMPRESAS – MARZO 2013

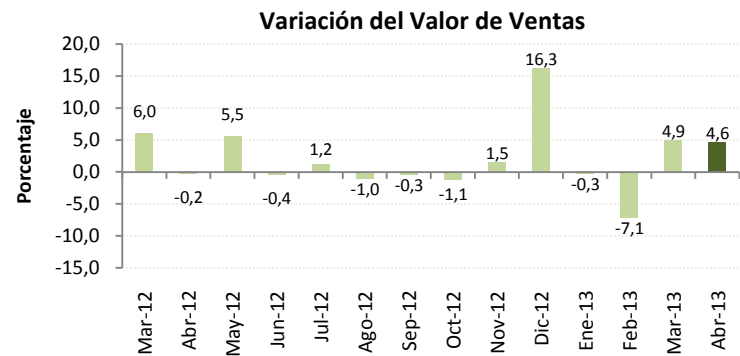
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, se incrementó en 0.7% en marzo de 2013 con respecto al mes de febrero. Los empresarios de este sector consideran que la demanda laboral aumentará ligeramente en 0.2% el próximo mes.



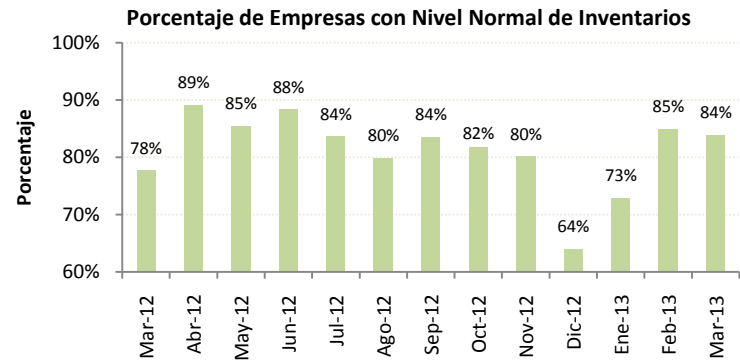
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de marzo de 2013 aumentó 4.9% con respecto al mes anterior, siendo ésta la primera variación positiva que se presenta en el año 2013, componente estacional que se repite año tras año. Para el mes de abril se espera un crecimiento del valor total de ventas de 4.6%.



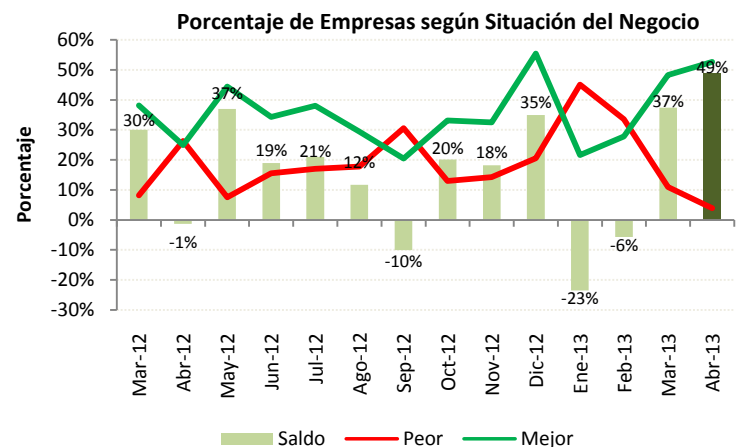
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de marzo 2013, el 84% de las empresas del sector comercial menciona tener un nivel de inventarios normal, siendo este valor un punto porcentual inferior al registrado en el mes anterior.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de marzo de 2013, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor en general 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 +37%, cambiando de negativo a positivo respecto al anterior mes. La expectativa para el mes de abril de 2013 señala que el saldo de la situación del negocio será del 49% positivo.

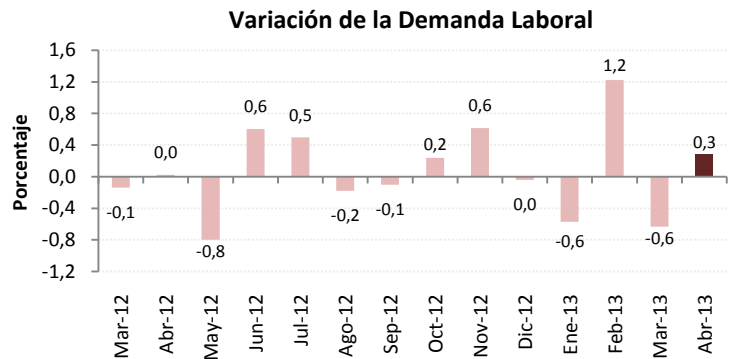




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 120 EMPRESAS – MARZO 2013

I. EMPLEO:

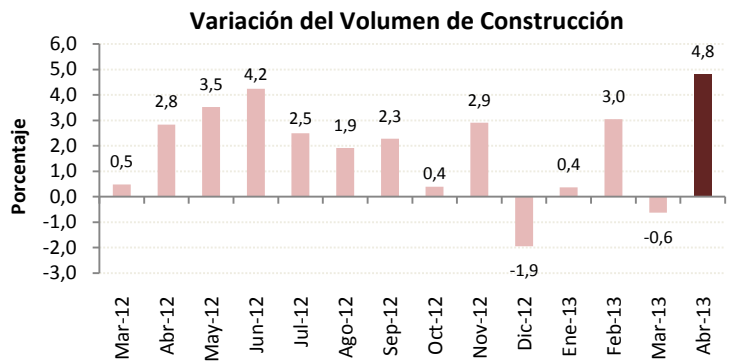
En el mes de marzo de 2013, la demanda laboral en el sector construcción disminuyó en 0.6% con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de abril de 2013 esta variable en el sector construcción se incrementará ligeramente en 0.3%.



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

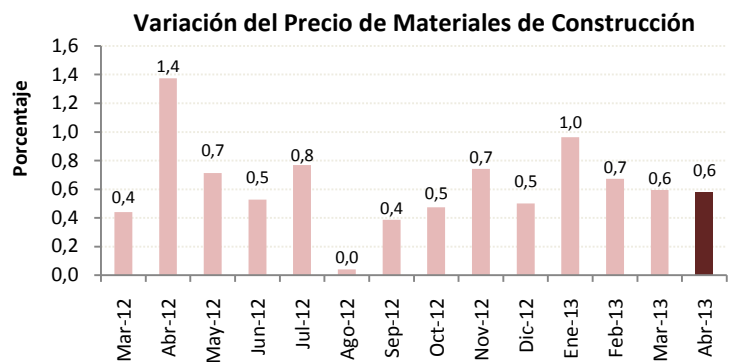
La expectativa de aumento en el volumen de construcción por parte de los empresarios, no se cumplió, puesto que, en el mes de marzo de 2013 tuvo un decrecimiento del 0.6% con respecto a febrero de 2013.

Los empresarios de este sector esperan que esta variable se incremente en 4.8% en el mes de abril de 2013.



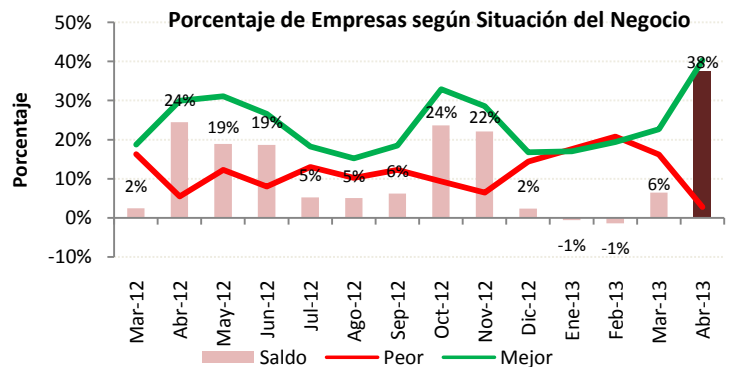
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se incrementó en 0.6% en marzo de 2013. Para el siguiente mes se prevé un aumento similar en 0.6%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de marzo de 2013, la cantidad de empresas del sector construcción que mencionan estar mejor es superior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor. El saldo del mes es de +6% y su expectativa para abril de 2013 supone un saldo importante de +38%.



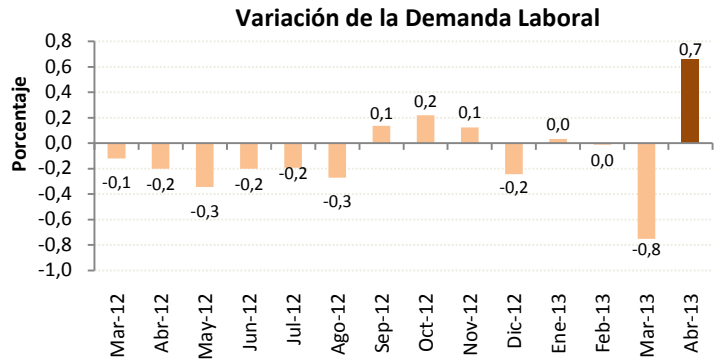


SECTOR SERVICIOS - 200 EMPRESAS – MARZO 2013

I. EMPLEO:

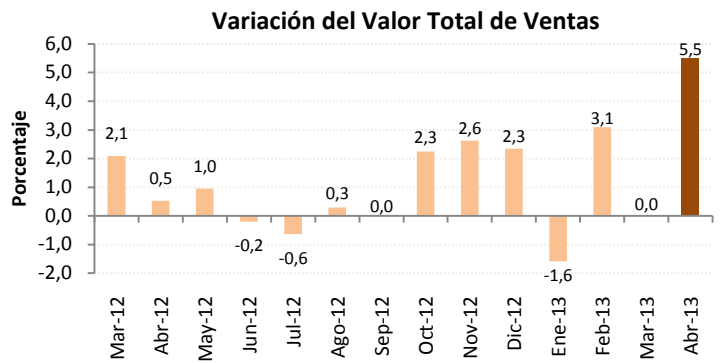
En el mes de marzo de 2013, la demanda laboral en el sector servicios disminuyó en 0.8%, siendo ésta la mayor variación negativa registrada en el último año (marzo 2012- marzo 2013).

Las expectativas para el mes de abril de 2013 señalan que esta variable se incrementará en 0.7%.



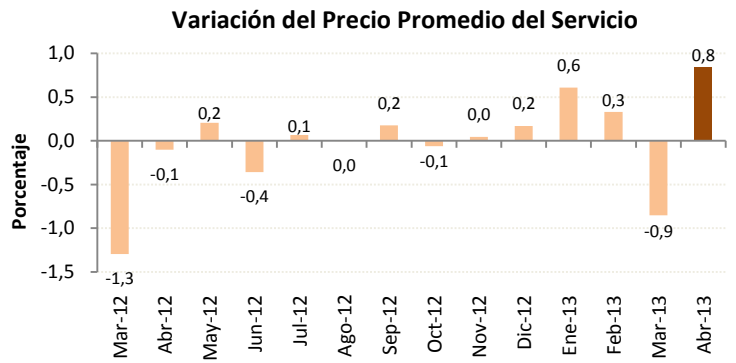
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios no presentó ninguna variación en marzo de 2013 con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para el mes siguiente señalan que habrá un aumento en el valor de ventas en 5.5%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

El precio promedio del servicio prestado por las empresas encuestadas se redujo en 0.9% con respecto al mes anterior y se espera que para abril de 2013 se incremente en 0.8%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de marzo, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor. El saldo de la situación del negocio es +30%, pasando de negativo a positivo en relación al mes de febrero de 2013. Para el mes de abril de 2013, los empresarios estiman que el saldo de la situación del negocio será de +28%.

