

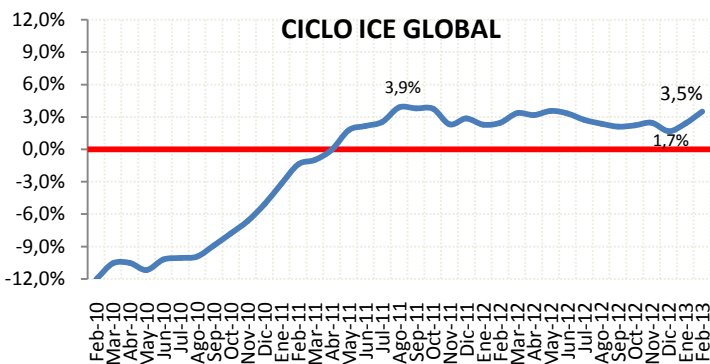
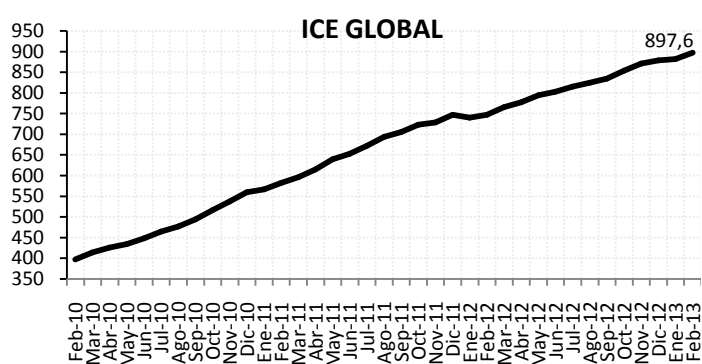


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - FEBRERO 2013

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

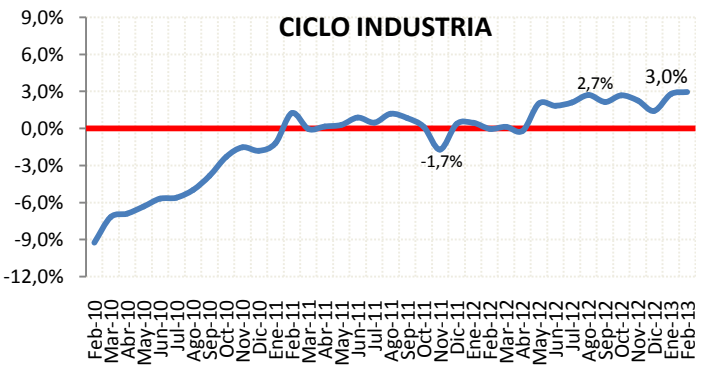
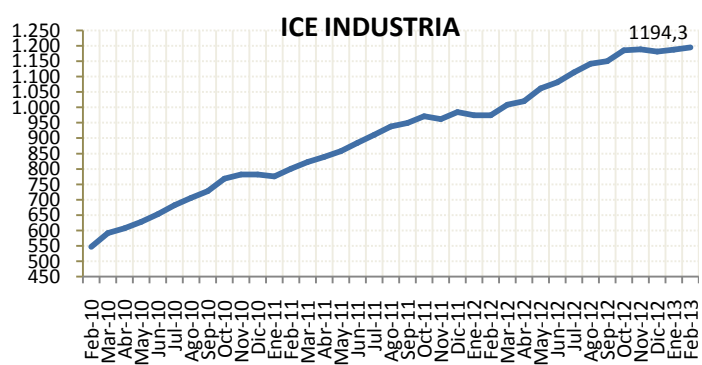
En febrero de 2013, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 15.5 puntos con respecto al mes anterior (enero de 2013), para ubicarse en 897.6 puntos (Gráfico de la izquierda). Dicha variación se debe a incrementos en los ICE's de las ramas de actividad económica: Industria, Construcción y Servicios. La rama de actividad económica que presentó un decrecimiento en el mes de febrero fue la de *Comercio*.

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 febrero 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 desde mayo de 2011 que se ubica en terreno positivo, en promedio, tiene un valor de 2.7% sobre su tendencia de crecimiento.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En febrero de 2013, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 7.4 puntos, para ubicarse en 1194.3 puntos. El ciclo del ICE Industrial se encuentra 3.0% sobre su tendencia de crecimiento, situándose en terreno positivo.



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. 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.

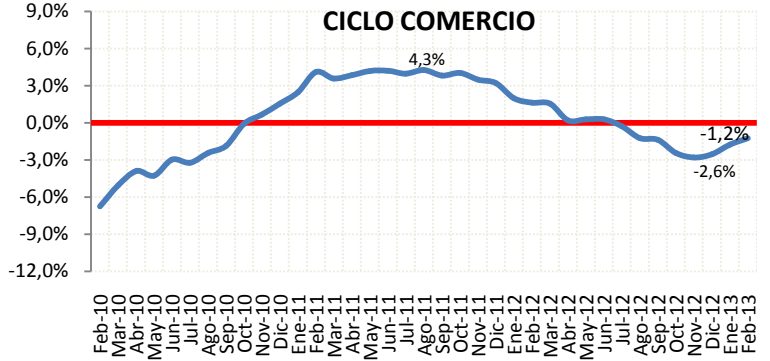
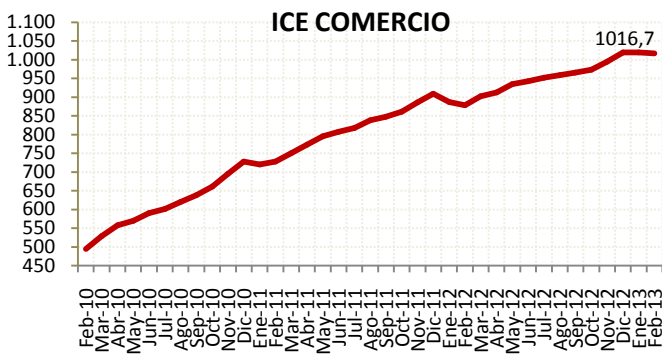
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud de variables.

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.



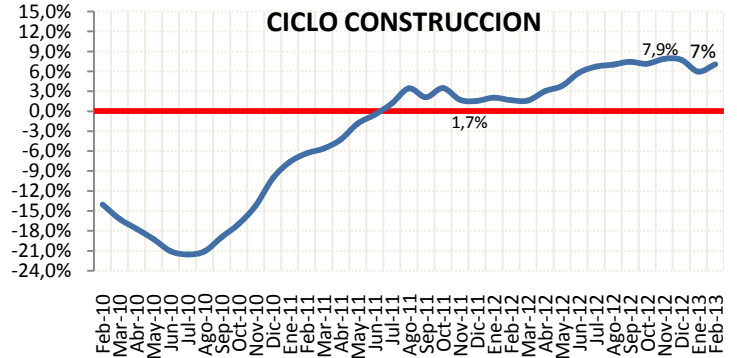
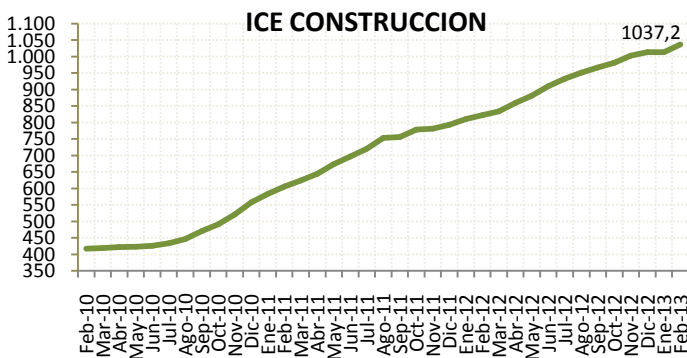
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama Comercial mostró una disminución de 2.8 puntos en febrero de 2013, para situarse en 1016.7. El ciclo del ICE de Comercio se encuentra 1.2% por debajo de su tendencia de crecimiento.



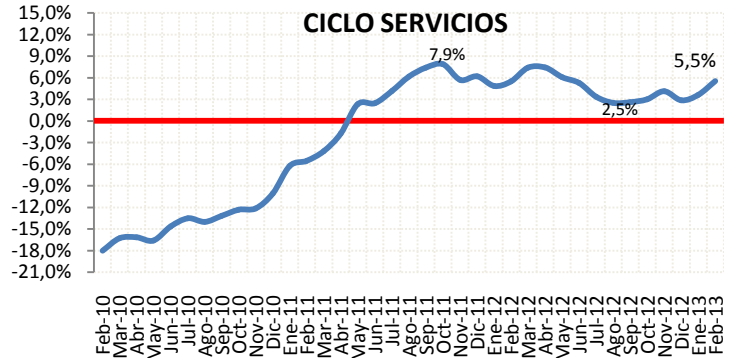
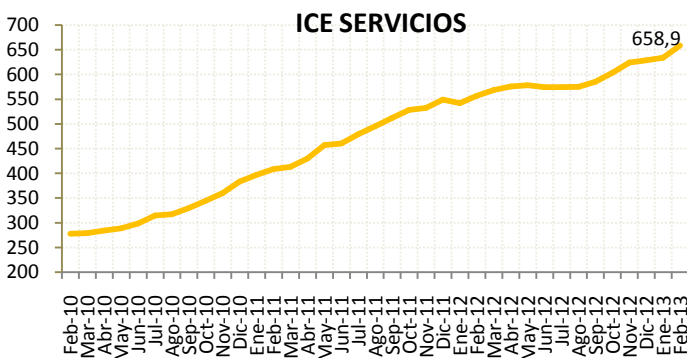
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En febrero de 2013, el ICE de la Construcción presentó un crecimiento de 23.7 puntos, acumulando 1037.2. El ciclo del ICE de la Construcción desde junio de 2011 se mantiene en terreno positivo, ubicándose 7% sobre su tendencia de crecimiento en febrero de 2013.



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En febrero de 2013, el ICE del sector Servicios aumentó 24.6 puntos, situándose en 658.9 puntos. El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 5.5% sobre su tendencia de crecimiento.

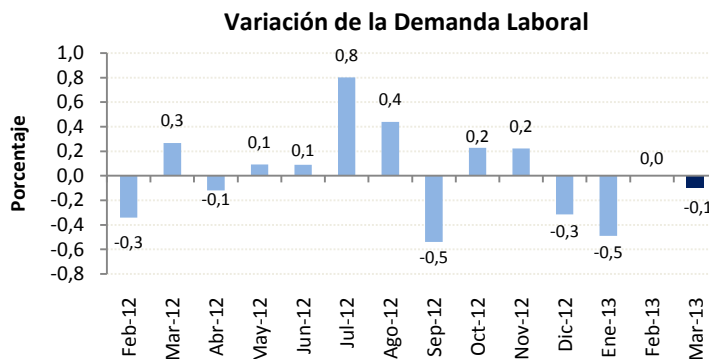




SECTOR INDUSTRIAL - 280 EMPRESAS – FEBRERO 2013

I. EMPLEO:

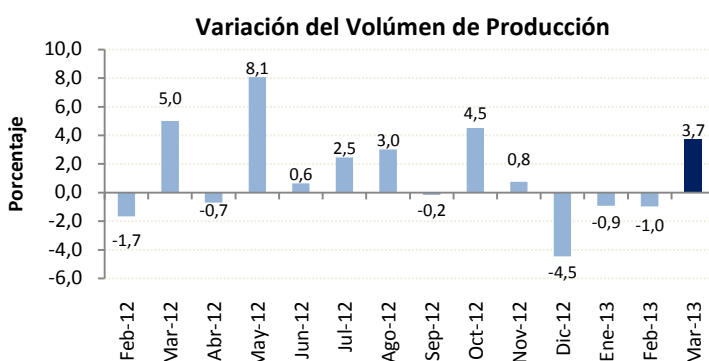
En el mes de febrero de 2013, la demanda laboral en el sector industrial no presentó variación. Las expectativas de los empresarios en este sector para marzo de 2013 señalan que disminuirá levemente la demanda laboral en 0.1%.



II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

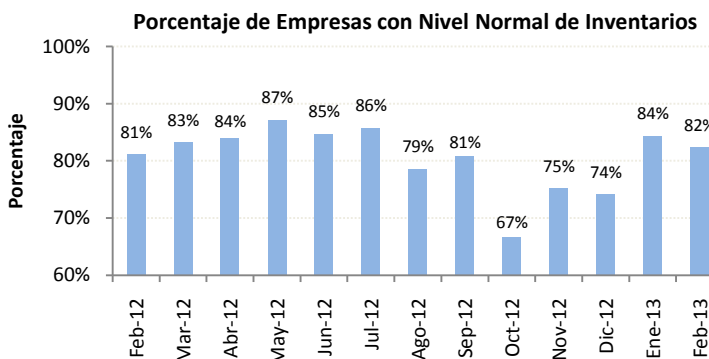
El volumen de producción industrial en el mes de febrero de 2013 presentó una variación negativa de 1% con respecto al mes anterior.

La previsión para marzo de 2013 señala un aumento del volumen de producción en 3.7%.



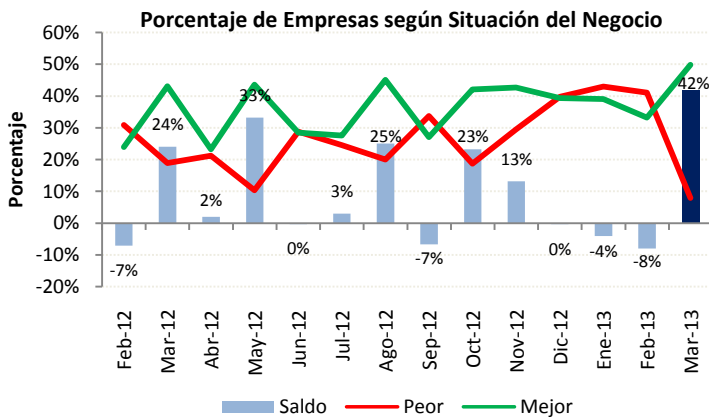
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En febrero de 2013, el 82% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios, siendo este valor 2 puntos porcentuales menor al registrado en enero de 2013.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En febrero de 2013, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor, es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de -8%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de marzo de 2013, el saldo es del 42% positivo.

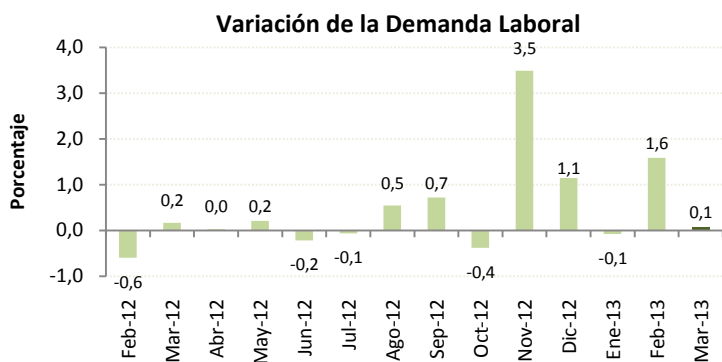




SECTOR COMERCIAL - 200 EMPRESAS – FEBRERO 2013

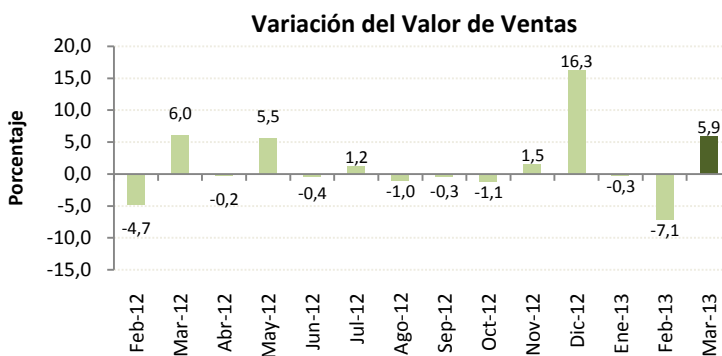
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, se incrementó en 1.6% en febrero de 2013 con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector prevén que la demanda laboral aumentará ligeramente en 0.1% el próximo mes.



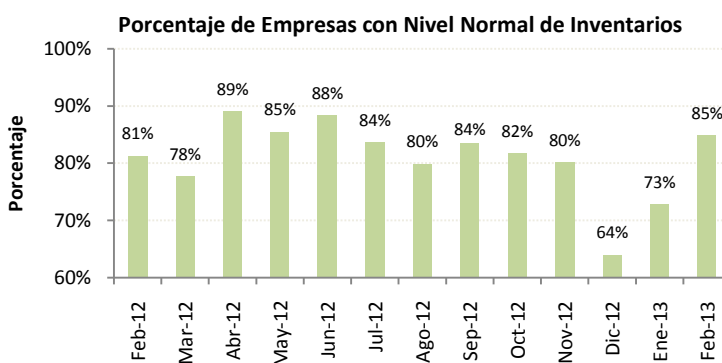
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas del sector comercial en el mes de febrero de 2013 presentó una considerable disminución, presentando una variación negativa de 7.1% con respecto al mes de enero. Para el mes de marzo se espera un crecimiento del valor total de ventas en 5.9%. Aparentemente, existe un componente estacional en los meses de febrero, como se observa en el año 2012 igualmente disminuyó el nivel de ventas (-4.7%).



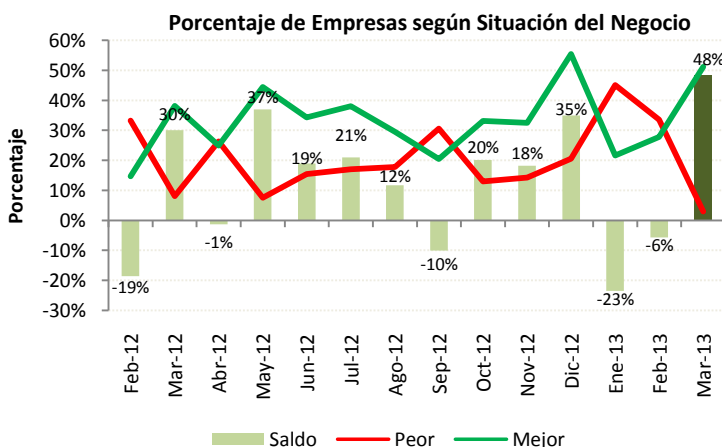
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de febrero de 2013, el 85% de las empresas del sector comercial menciona tener un nivel de inventarios normal, siendo este valor 12 puntos porcentuales superior al registrado en el mes anterior.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de febrero de 2013, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor con respecto al mes anterior es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta manera, el saldo de la situación del negocio es de -6%. La expectativa para el mes de marzo de 2013 señala que el saldo de la situación del negocio será del 48% positivo.

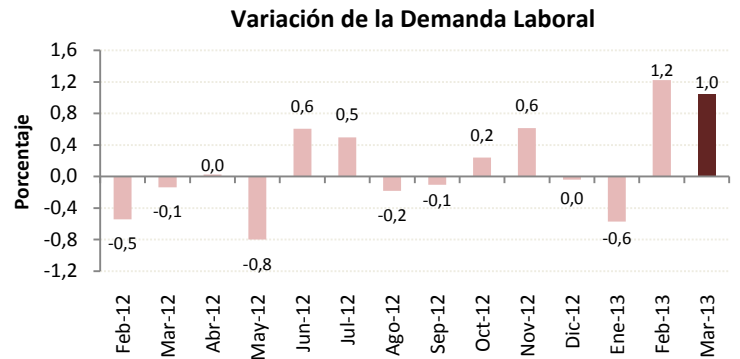




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 120 EMPRESAS – FEBRERO 2013

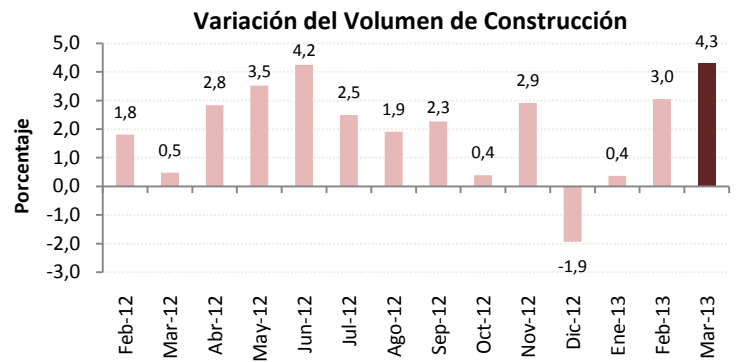
I. EMPLEO:

En el mes de febrero de 2013, la demanda laboral en el sector construcción aumentó 1.2% con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para el mes de marzo de 2013 esta variable en el sector construcción se incrementará en 1%.



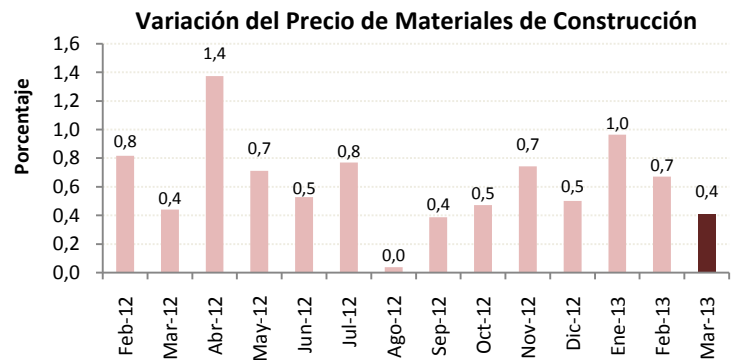
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción en el mes de febrero de 2013 tuvo un crecimiento del 3% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector esperan que esta variable se incremente en 4.3% en el mes de marzo de 2013.



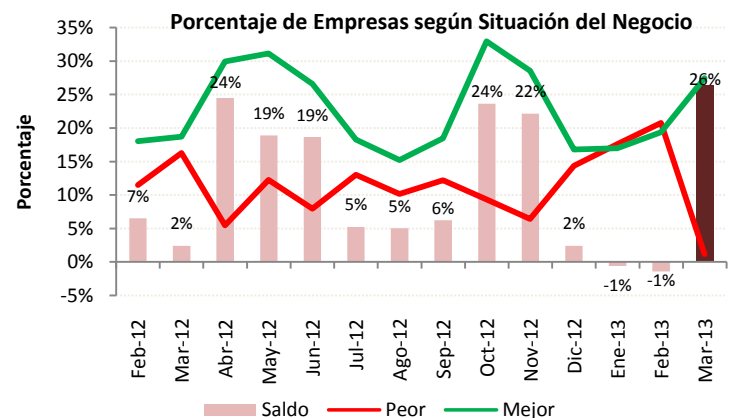
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se incrementó en 0.7% en febrero de 2013. Para el siguiente mes se prevé un leve aumento en 0.4%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de febrero de 2013, la cantidad de empresas del sector construcción que mencionan estar mejor es ligeramente inferior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor. El saldo del mes es de -1% y su expectativa para marzo de 2013 supone un saldo importante de +26%.



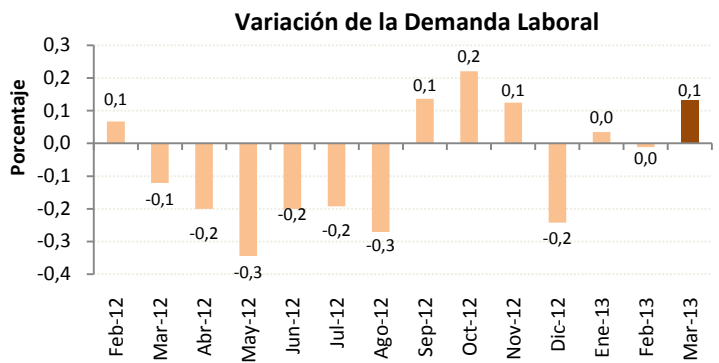


SECTOR SERVICIOS - 200 EMPRESAS – FEBRERO 2013

I. EMPLEO:

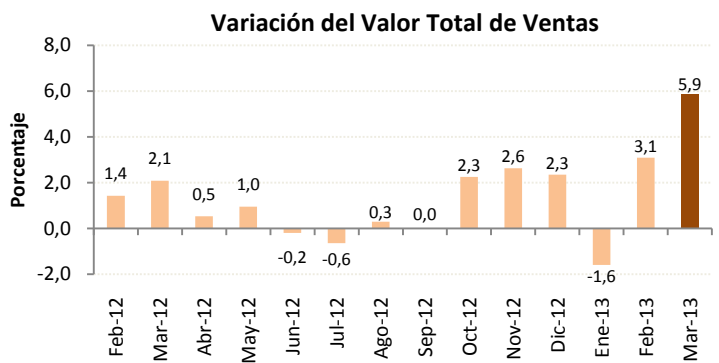
En el mes de febrero de 2013, la demanda laboral en el sector servicios no presentó variación con respecto al mes anterior.

Las expectativas para el mes de marzo de 2013 señalan que esta variable se incrementará ligeramente en 0.1%.



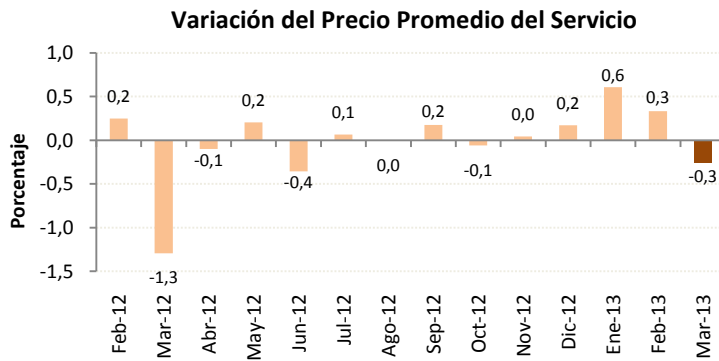
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios aumentó 3.1% en febrero de 2013 con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para el mes siguiente señalan que el valor de ventas se incrementará en 5.9%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

El precio promedio del servicio prestado por las empresas encuestadas subió en 0.3% con respecto al mes anterior y se espera que para marzo de 2013 disminuya en 0.3%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de febrero, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor. El saldo de la situación del negocio es -2%. Para el mes de marzo de 2013, los empresarios estiman que el saldo de la situación del negocio mejorará considerablemente en 33%.

