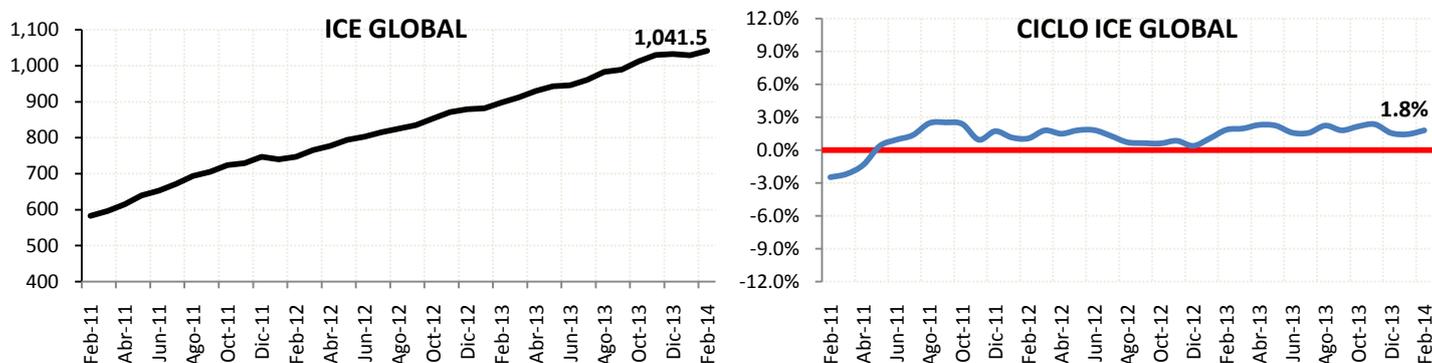


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - FEBRERO 2014

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

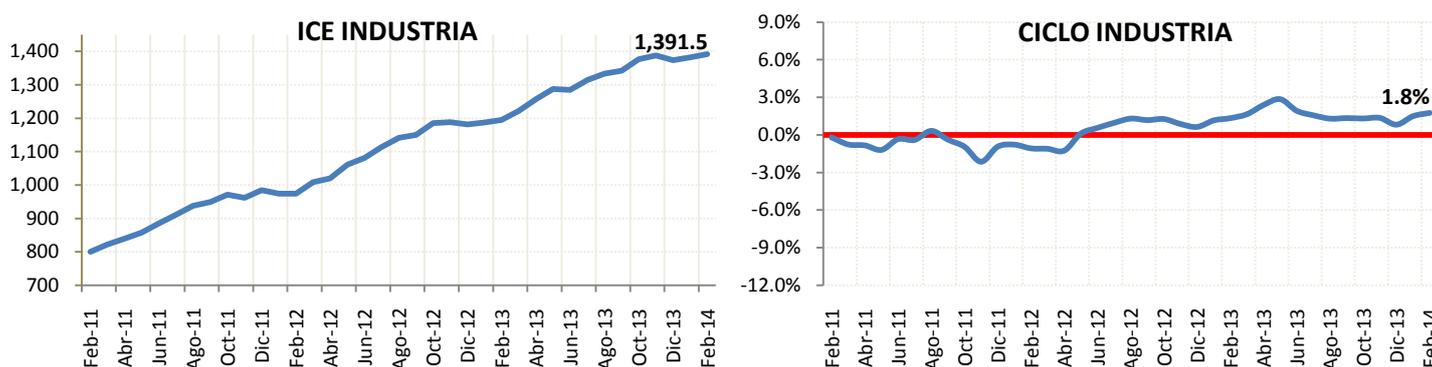
En febrero de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 12.6 puntos con respecto al mes anterior para ubicarse en 1,041.5 puntos (en enero alcanzó los 1,028.9 puntos), tal y como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debió a incrementos presentados en los ICE's de los cuatro sectores de actividad económica analizados en la EMOE. En el detalle por sectores, de un total del 100%, el sector *Servicios* aportó al ICE Global con el 42.1%; la rama de la *Construcción* con el 39.6%; el sector de la *Industria* con el 15.3% y finalmente, el sector de *Comercio* participó con el 3% 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 febrero de 2014, el ICE Global estuvo 1.8% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo. Vale indicar que, el ciclo del ICE global se encuentra en terreno positivo desde mayo de 2011.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En febrero de 2014, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 9.5 puntos para ubicarse en 1,391.5 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.8% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo.



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.

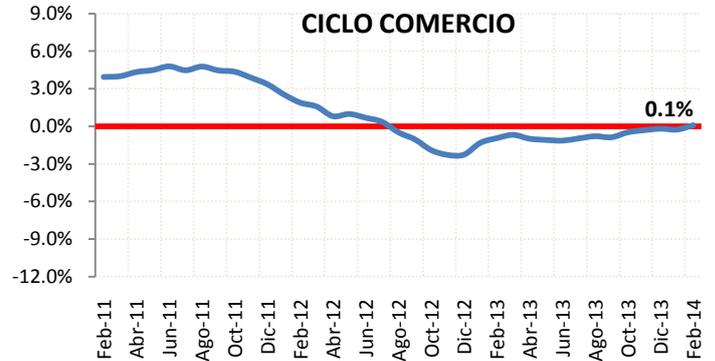
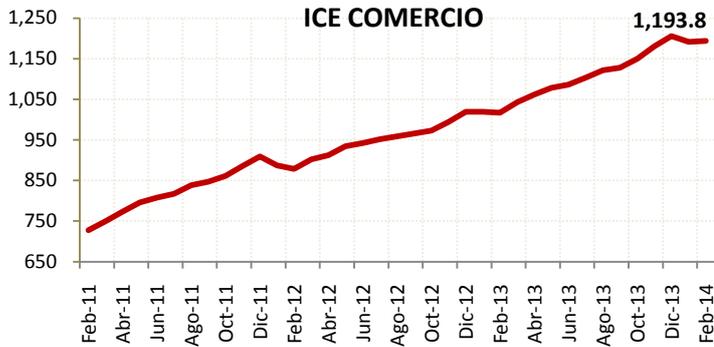
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE's sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: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

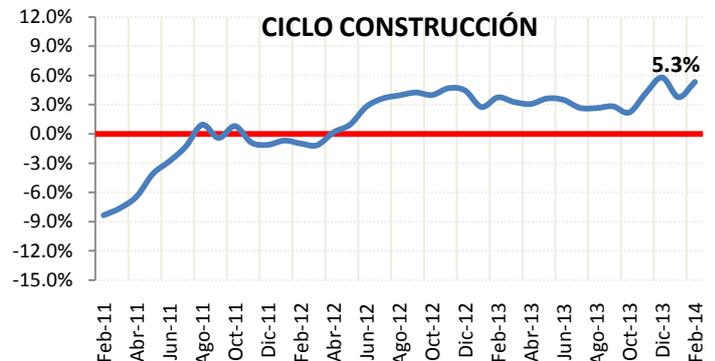
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 1.9 puntos en febrero de 2014 para situarse en 1,193.8 (Gráfico de la izquierda). En dicho mes, el ciclo del ICE de Comercio estuvo 0,1% por encima de su tendencia de crecimiento de corto plazo, revirtiendo la situación del ciclo del ICE en área negativa mantenida desde mediados del año 2012 (Gráfico de la derecha).



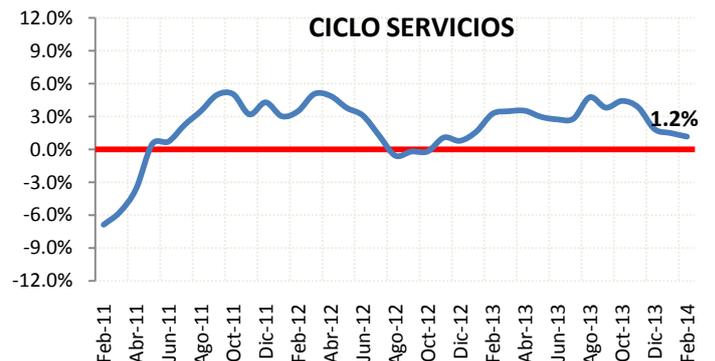
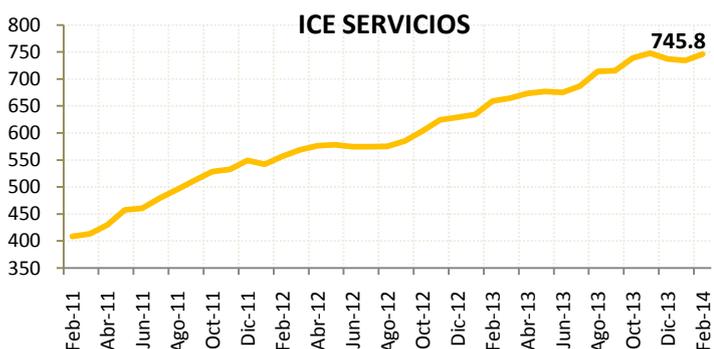
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En febrero de 2014, el ICE de la *Construcción* aumentó 32.4 puntos, acumulando 1,231.8 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de febrero en el 5.3% por sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En febrero de 2014, el ICE del sector *Servicios*, al igual que los demás sectores presentó una variación positiva al incrementarse en 12 puntos, situándose en 745.8 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE se encuentra 1.2% por sobre su tendencia de crecimiento.

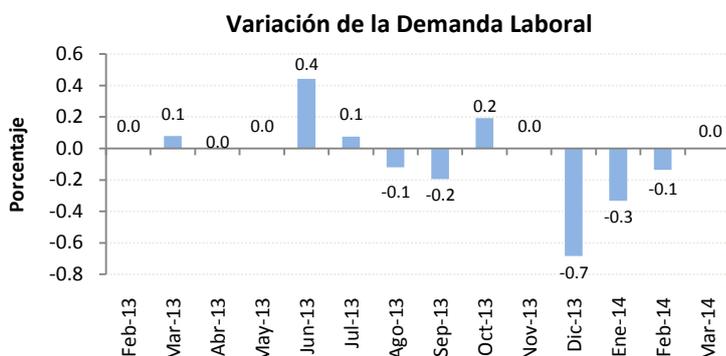




SECTOR INDUSTRIAL - 348 EMPRESAS – FEBRERO 2014

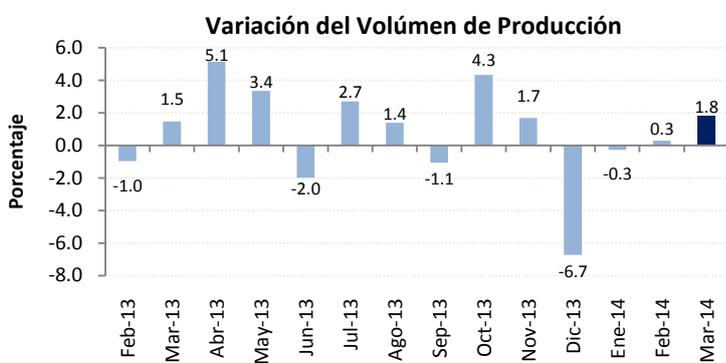
I. EMPLEO:

En el mes de febrero de 2014, la demanda laboral en el sector industrial presentó una variación levemente negativa de 0.1% en relación a enero de 2014. Las empresas estiman que para el mes de marzo la demanda laboral no presentará variaciones.



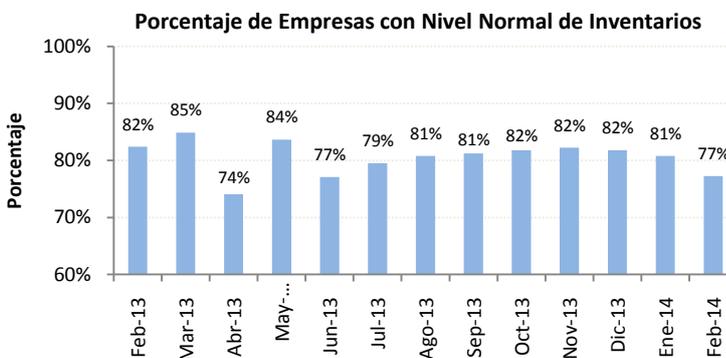
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en el mes de febrero de 2014 aumentó en 0.3% con respecto al mes anterior, valor inferior en 2.7 puntos porcentuales a la previsión realizada en enero (3%) para este mes de febrero. La previsión empresarial para marzo de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 1.8%.



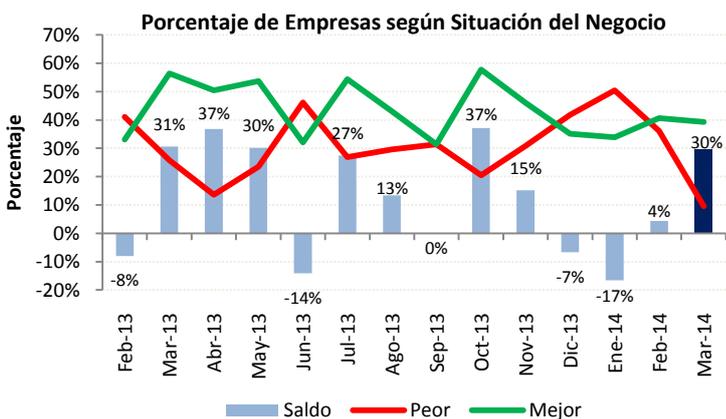
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En febrero de 2014, el 77% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas, durante el período febrero de 2013 y febrero de 2014, que reportan niveles de inventario normales, es del 81%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de febrero 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 +4%, registrando un cambio en el comportamiento que solía presentar esta variable (saldo negativo) en los meses de febrero de anteriores años. La expectativa para el mes de marzo de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de +30%.

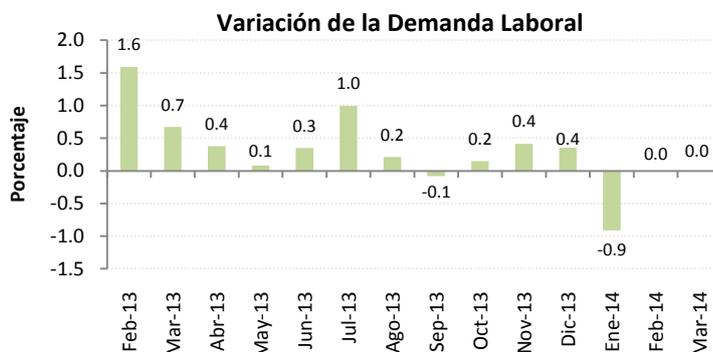




SECTOR COMERCIAL - 248 EMPRESAS – FEBRERO 2014

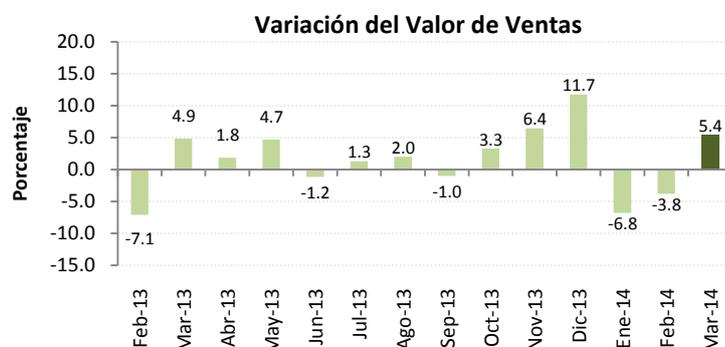
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en febrero de 2014, no presentó ninguna variación con respecto al mes anterior y los empresarios de este sector consideran que tampoco habrá variación en esta variable para marzo de 2014.



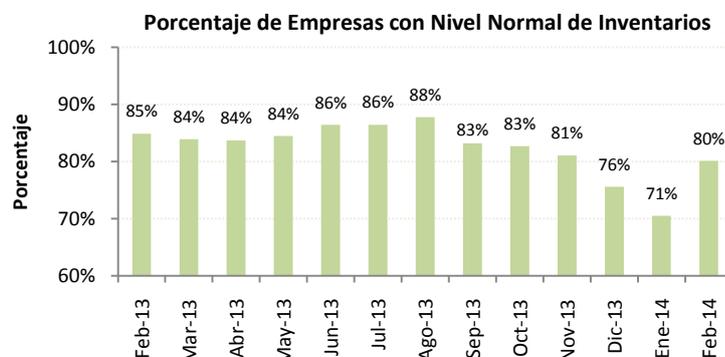
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en el mes de febrero de 2014 se redujo en 3.8% con respecto al mes anterior, comportamiento que se repite cada año. Para el mes de marzo de 2014 esperan un aumento del valor total de ventas en 5.4%.



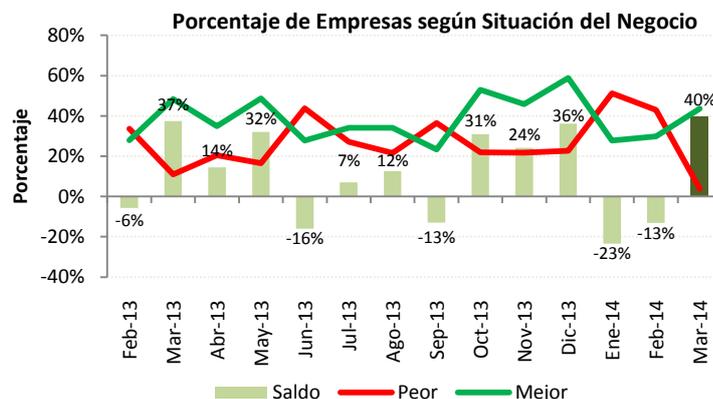
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de febrero de 2014, el 80% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal, manteniéndose el comportamiento de esta variable al estabilizarse a partir del mes de febrero de cada año.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En el mes de febrero de 2014, la cantidad de empresas del sector comercial, que mencionan estar mejor, fue inferior a la cantidad de empresas que mencionan estar peor. El saldo del mes de febrero de 2014 fue de -13% y su expectativa para marzo de 2014 es positiva, pues supone un saldo de +40%.



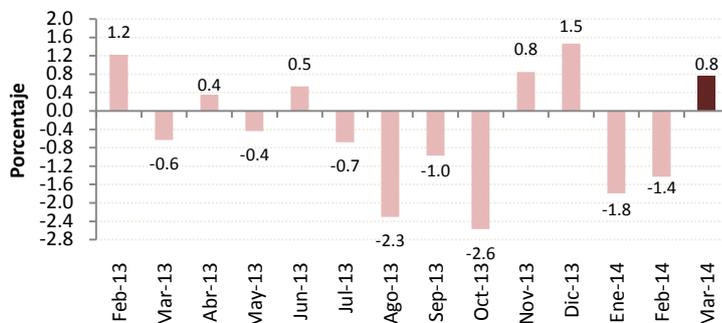


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS – FEBRERO 2014

I. EMPLEO:

En el mes de febrero de 2014, la demanda laboral en el sector de la construcción disminuyó 0.6 puntos porcentuales más de lo previsto el anterior mes (-0.8%) pues, reportó una variación negativa de 1.4% con respecto al mes de enero. Las expectativas de la demanda laboral indican que, para el mes de marzo de 2014, esta variable presentará una variación de +0.8%.

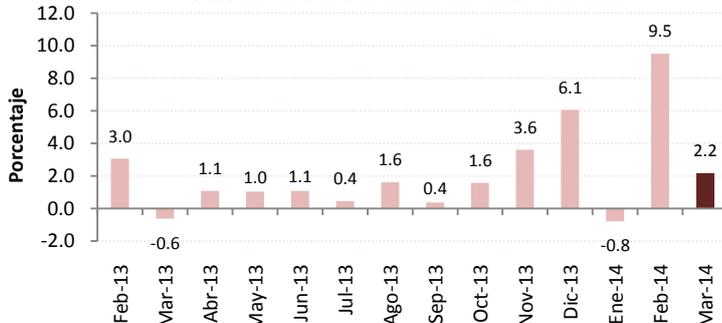
Variación de la Demanda Laboral



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El cambio en el volumen de construcción fue 7.3 puntos porcentuales mayor que lo que esperaban los empresarios de este sector (2.2%), puesto que, en el mes de febrero de 2014 tuvo un crecimiento del 9.5% con respecto a enero de 2014. Los empresarios de este sector estiman que esta variable se incrementará en 2.2% en el mes de marzo de 2014.

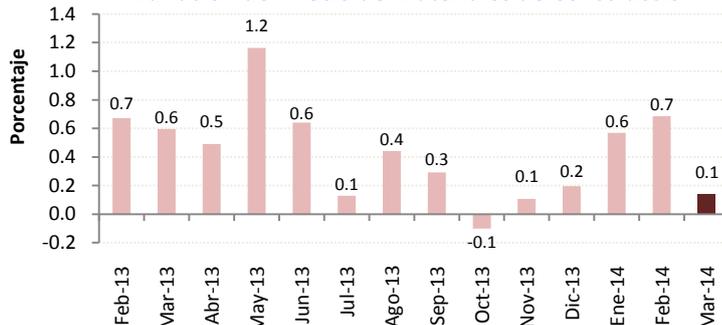
Variación del Volumen de Construcción



III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.7% en febrero de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos se incrementen en un 0.1%.

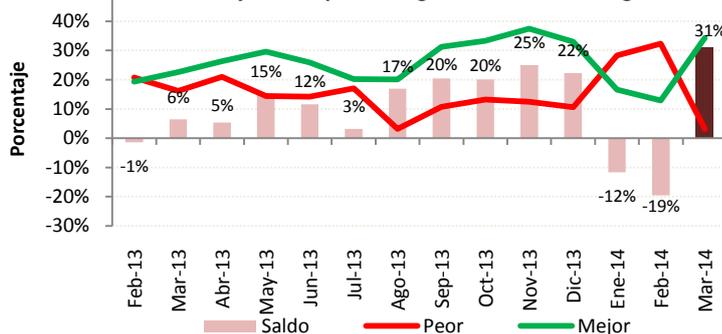
Variación del Precio de Materiales de Construcción



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción, que mencionan estar mejor, es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor; de esta forma, el saldo de la situación del negocio para febrero fue de -19%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de marzo de 2014, el saldo es del 31% positivo.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

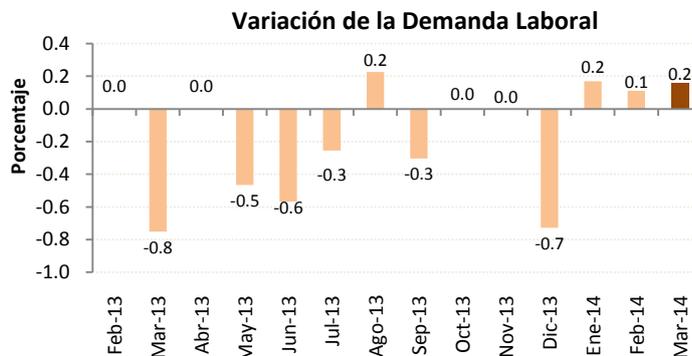




SECTOR SERVICIOS - 248 EMPRESAS – FEBRERO 2014

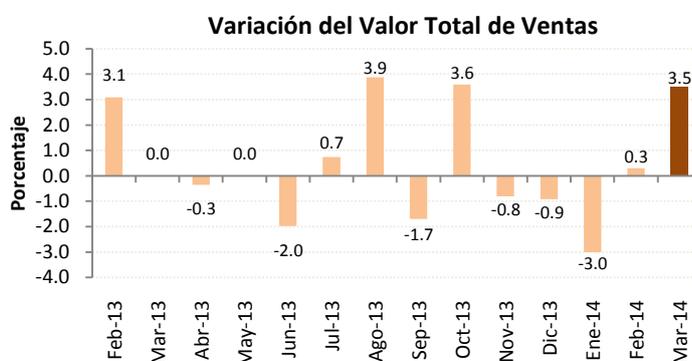
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en febrero de 2014, aumentó en 0.1% en relación al mes anterior. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes aumentará en 0.2%.



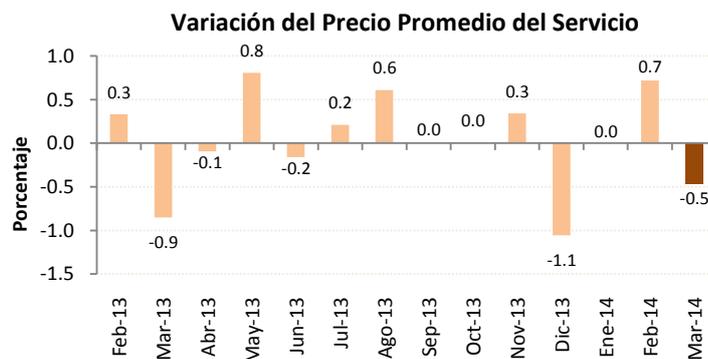
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en febrero de 2014, se incrementó en 0.3% con respecto al mes anterior, siendo este valor 3.4 puntos porcentuales menor al previsto por los empresarios en enero (3.7%). Las expectativas de los empresarios, para marzo de 2014, señalan que habrá una variación positiva en el valor de ventas de 3.5%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio por los servicios prestados presentó una variación positiva de 0.7% en febrero de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que disminuya para marzo de 2014 en 0.5%.



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 de -7%. Para el mes de marzo de 2014, según la información de los empresarios, se estima que el saldo de la situación del negocio será de +36%.

