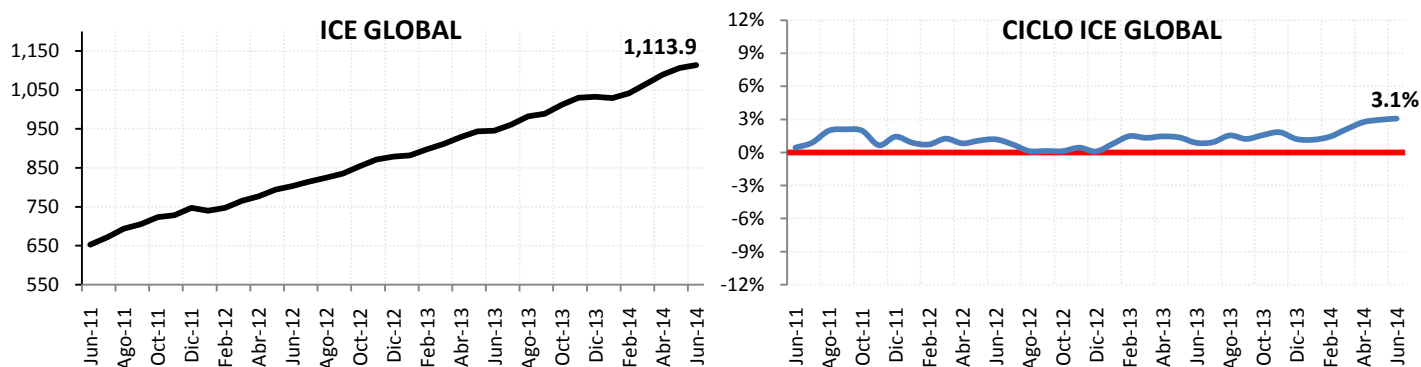


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - JUNIO 2014

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

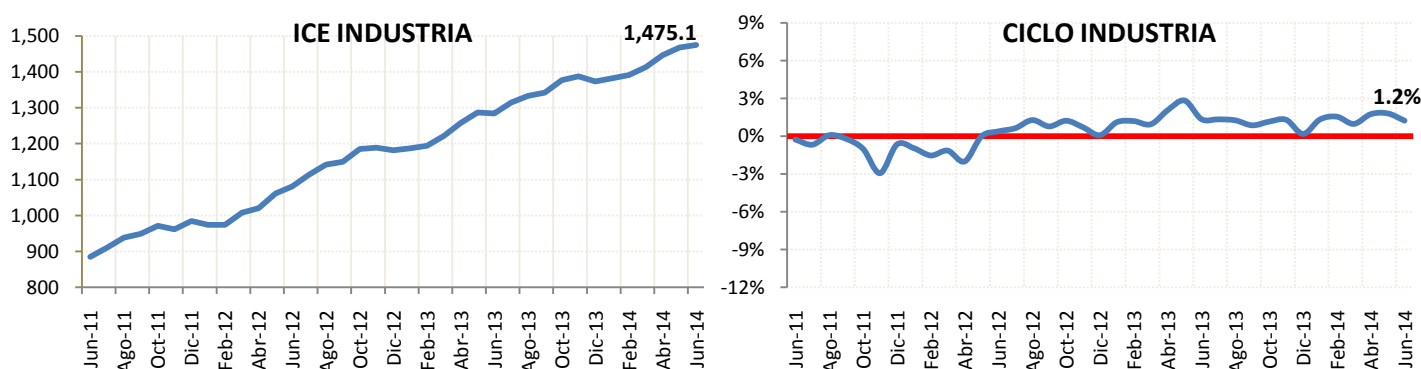
En junio de 2014, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró un aumento de 7.3 puntos con respecto al mes anterior para ubicarse en 1,113.9 puntos (en mayo alcanzó los 1,106.6 puntos), tal y como se observa en el gráfico de la izquierda. Dicha variación se debió a incrementos presentados en los ICE de los cuatro sectores de actividad económica analizados en el EMOE, los cuales se detallan más adelante. Según el aporte de cada sector al ICE Global, de un total del 100%, el sector de los *Servicios* aportó con el 61.4%; la rama de la *Industria* con el 20.7%; el sector del *Comercio* con el 13.7% y finalmente, el sector de la *Construcción* participó en el ICE Global con el 4.2% restante.

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha) mediante la utilización del filtro *Hodrick-Prescott*⁴, se observa que para junio de 2014, el ICE Global estuvo 3.1% sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo. Vale indicar que, el ciclo del ICE global se encuentra en terreno positivo desde junio de 2011.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En junio de 2014, el ICE Industrial presentó una variación positiva de 7.5 puntos para ubicarse en 1,475.1 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.2% 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.

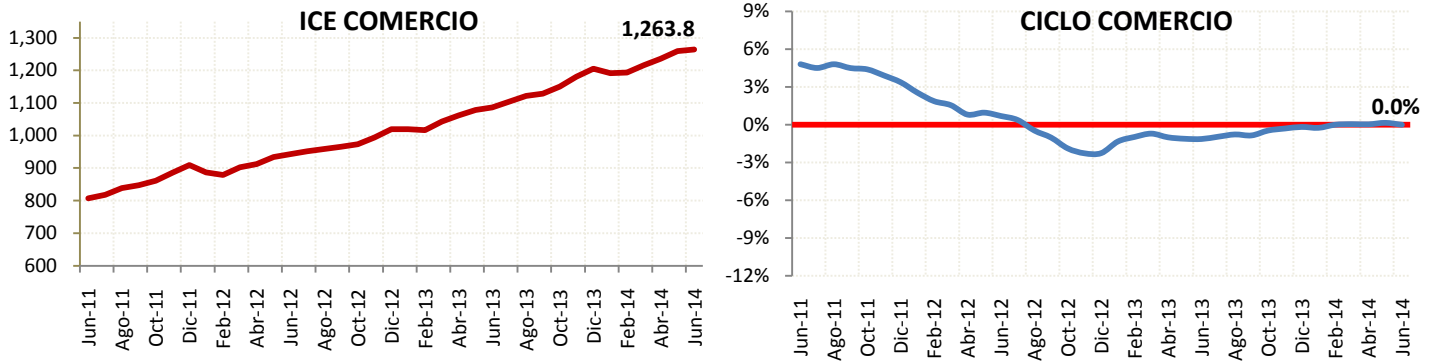
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICE sectoriales y por tanto, también estos ponderadores afectan a la contribución de cada sector al ICE Global mensual. A partir de los resultados obtenidos en el mes de febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector se actualizaron: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

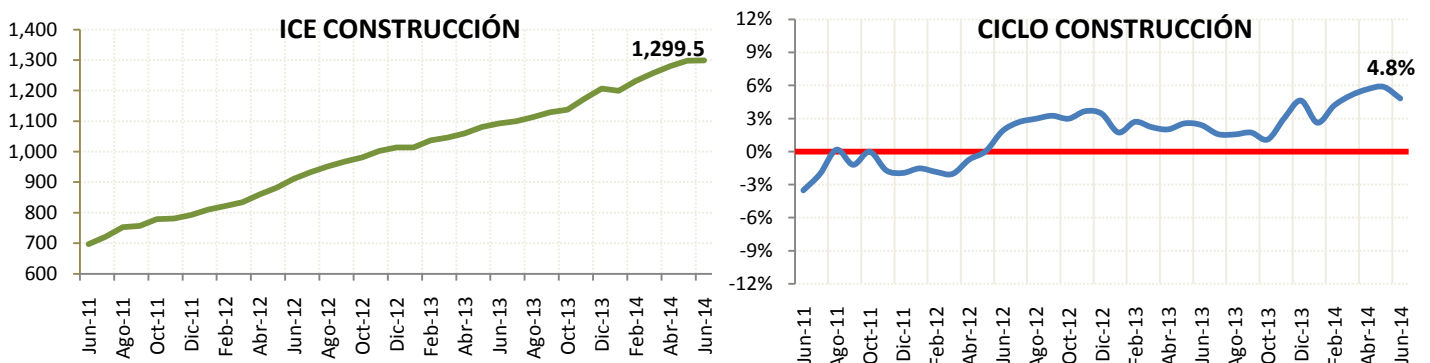
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 5.0 puntos en junio de 2014 para situarse en 1,263.8 puntos (Gráfico de la izquierda). En junio de 2014, el ciclo del ICE de Comercio se ubica justo en la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo, revirtiendo la situación del ciclo del ICE en área negativa mantenida desde mediados del año 2012 hasta enero de 2014 (Gráfico de la derecha).



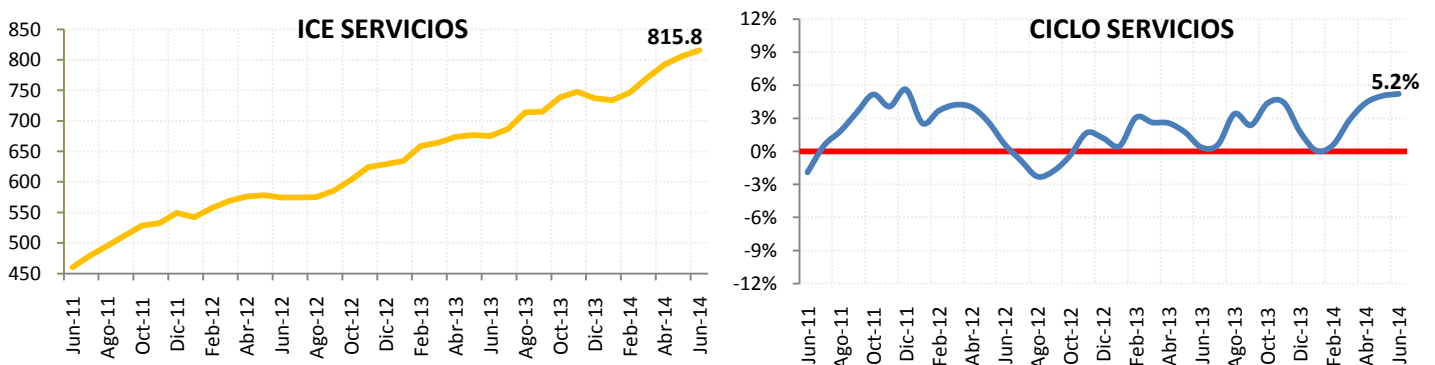
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En junio de 2014, el ICE de la *Construcción* aumentó 2.0 puntos, acumulando 1,299.5 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción se mantiene en área positiva, ubicándose en el mes de junio en el 4.8% por sobre su tendencia de crecimiento (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En junio de 2014, el ICE del sector *Servicios*, al igual que los demás sectores presentó una variación positiva al incrementarse en 10.2 puntos, situándose en 815.8 (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios se encuentra 5.2% por sobre su tendencia de crecimiento, el porcentaje más alto registrado hace más de dos años.



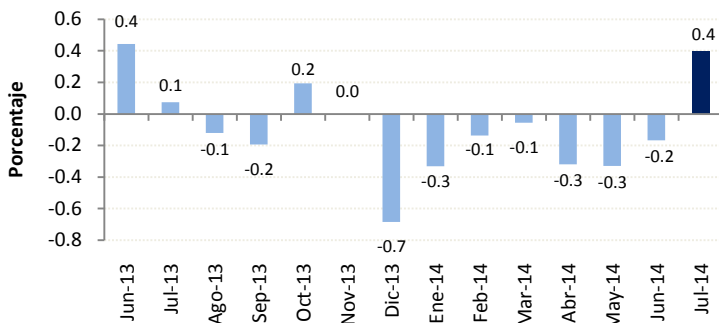


SECTOR INDUSTRIAL - 344 EMPRESAS – JUNIO 2014

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector industrial se mantiene con variaciones negativas desde diciembre de 2013. En junio de 2014, la demanda laboral varió en -0.2% en relación a mayo de 2014. Las empresas estiman que para julio la demanda laboral aumentará en 0.4%.

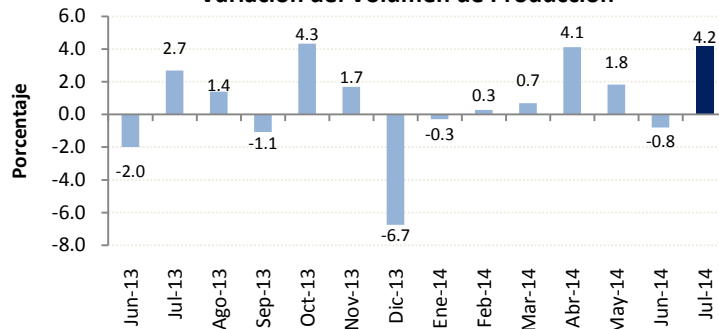
Variación de la Demanda Laboral



II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial en junio de 2014 disminuyó en 0.8% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para julio de 2014 señala un aumento del volumen de producción en 4.2%.

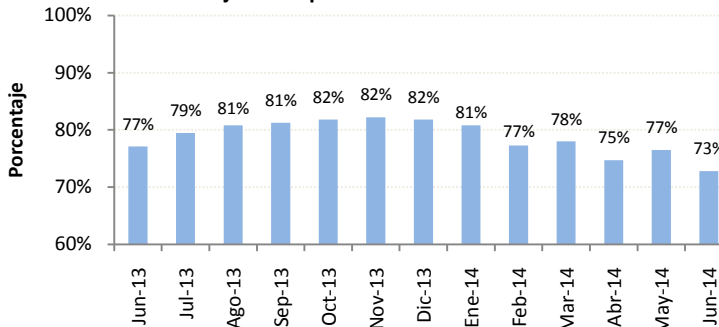
Variación del Volúmen de Producción



III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En junio de 2014, el 73% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas, durante el período junio de 2013 y junio de 2014, que reportan niveles de inventario normales, es del 79%.

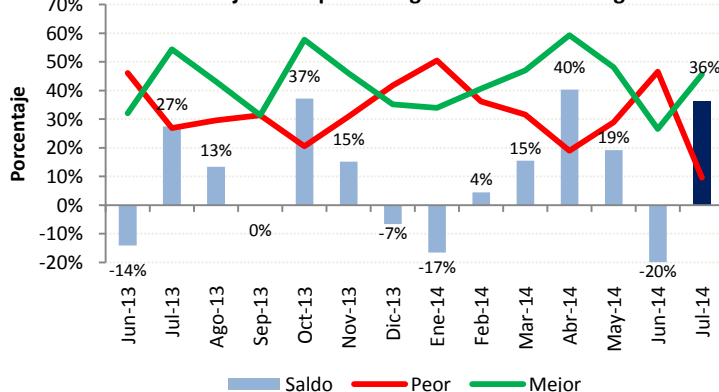
Porcentaje de Empresas con Nivel Normal de Inventarios



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En junio de 2014, la cantidad de empresas del sector industrial 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 -20% para junio. La expectativa para julio de 2014 señala que el saldo de la situación del negocio será de +36%.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

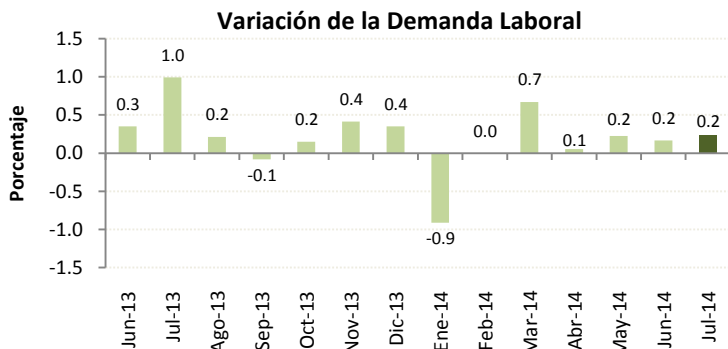




SECTOR COMERCIAL - 248 EMPRESAS – JUNIO 2014

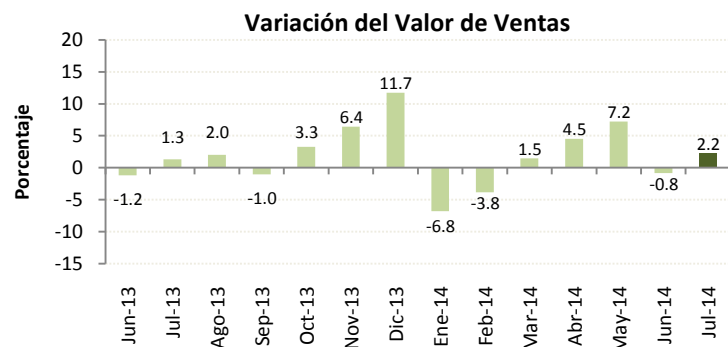
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en junio de 2014 al igual que en el anterior mes, se incrementó ligeramente en 0.2% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector consideran que en el siguiente mes la demanda laboral también se incrementará en 0.2%.



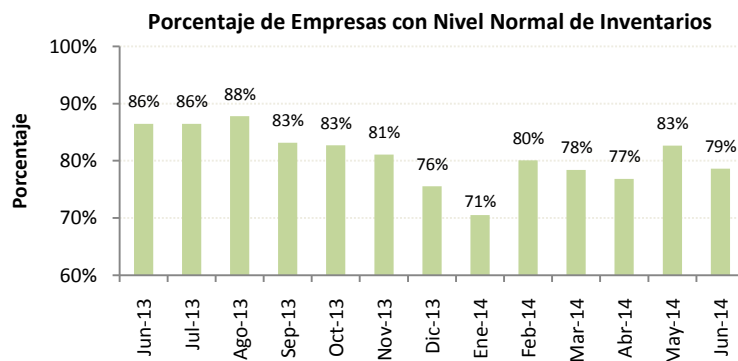
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en junio de 2014 disminuyó en 0.8% con respecto al mes anterior, debido principalmente a la culminación del Día de la Madre. Para julio de 2014 esperan un aumento del valor total de ventas en 2.2%.



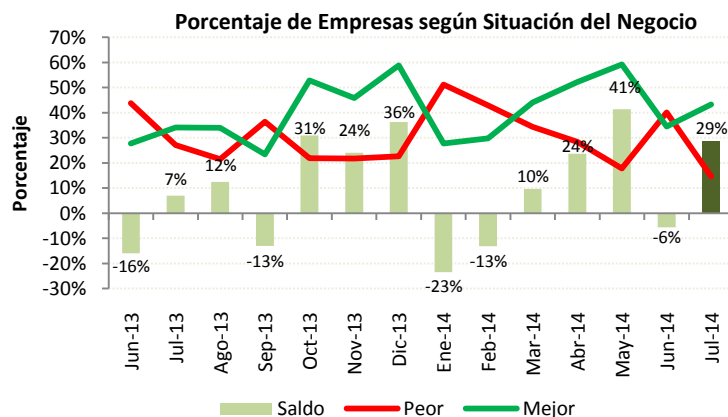
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

Para el mes de junio de 2014, el 79% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel de inventarios normal. Generalmente, desde mayo de cada año el porcentaje de empresas que dicen tener un nivel de inventarios normal excede el 80%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En junio 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 de junio de 2014 fue de -6% y su expectativa para julio de 2014 es positiva, pues supone un saldo de +29%.

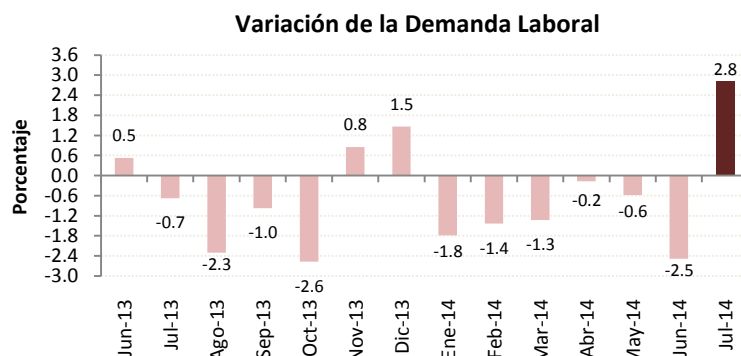




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 146 EMPRESAS – JUNIO 2014

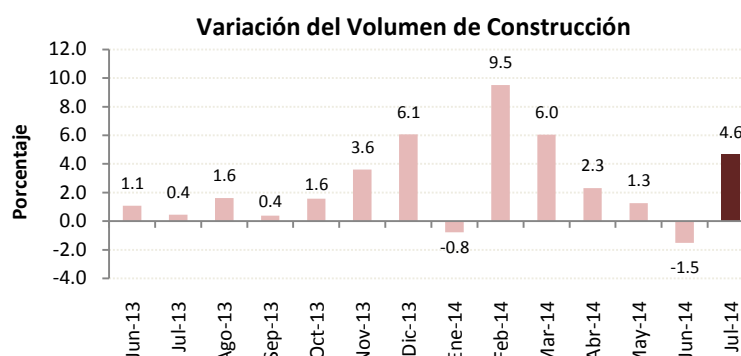
I. EMPLEO:

Por sexto mes consecutivo, la demanda laboral en el sector de la construcción reportó una variación negativa, así en junio de 2014 varió en -2.5% con respecto al mes anterior. Las expectativas de la demanda laboral indican que para julio de 2014, se revertirá esta situación con una variación positiva del 2.8%.



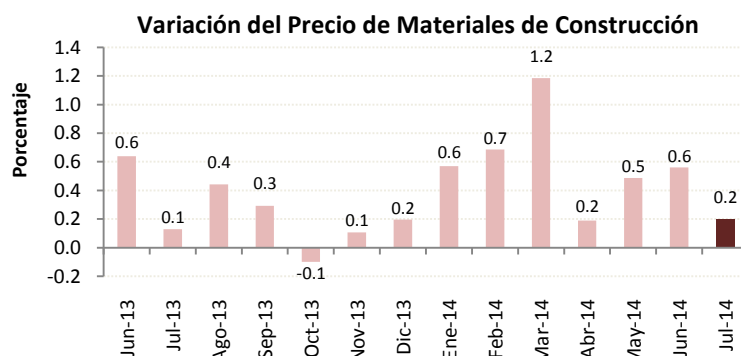
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción tuvo una disminución del 1.5% en junio de 2014 con respecto al mes anterior, la más baja registrada en lo que va del año. Los empresarios estiman que esta variable se incrementará en 4.6% en julio de 2014.



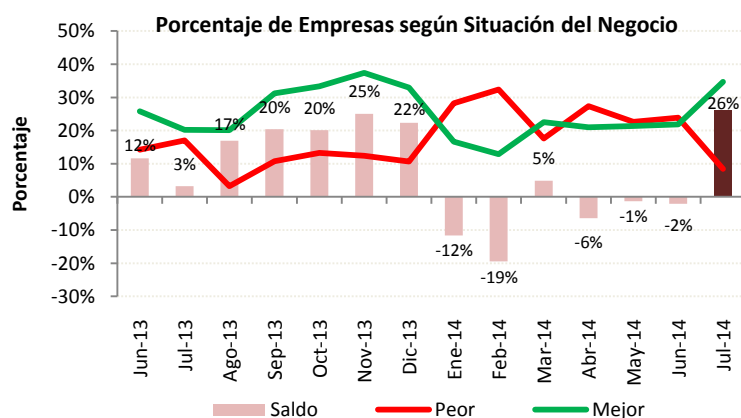
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción aumentó en 0.6% en junio de 2014 respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes los precios promedio de los insumos se incrementen nuevamente en 0.2%.



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 junio fue de -2%. En la expectativa de la situación del negocio para el mes de julio de 2014, el saldo es del 26% positivo.

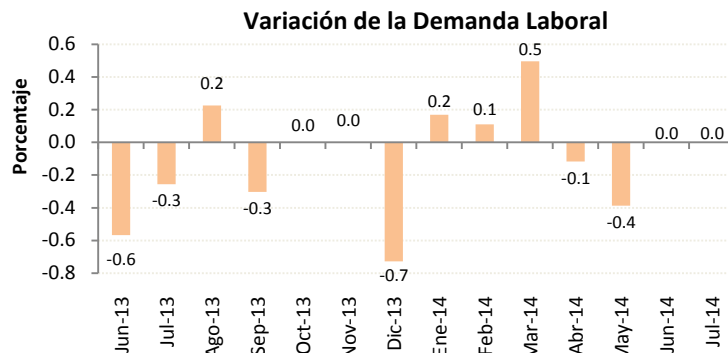




SECTOR SERVICIOS - 246 EMPRESAS – JUNIO 2014

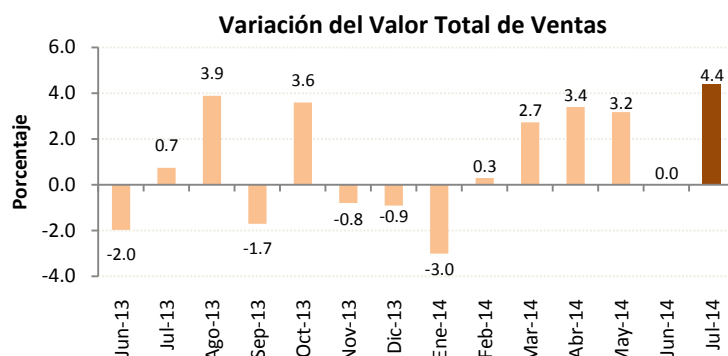
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en junio de 2014, no presentó ninguna variación con respecto a mayo del mismo año. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes se mantendrá sin cambios.



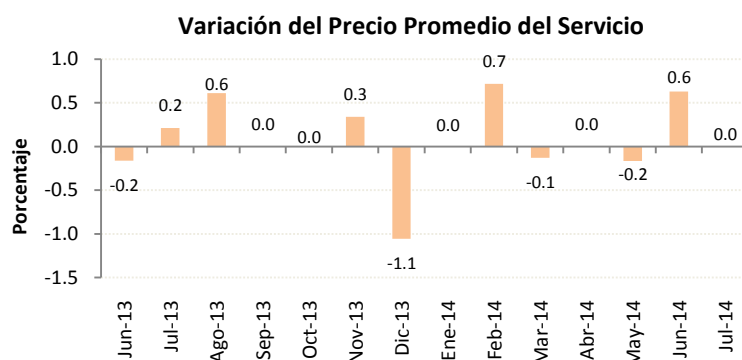
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en junio de 2014, no presentó cambios con respecto al mes anterior, siendo este valor 1.8 puntos porcentuales menor al previsto por los empresarios en mayo (1.8%). Las expectativas de los empresarios, para julio de 2014, señalan que habrá una variación positiva en el valor de ventas de 4.4%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en junio de 2014, el precio promedio por los servicios prestados se incrementó en 0.6% respecto al mes anterior. Para julio de 2014 se prevé que el precio promedio por los servicios prestados no varíe.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

Al igual que los demás sectores, en junio de 2014, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor es inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, de esta manera el saldo es del -13%. Para julio de 2014, según la información de los empresarios, se estima que el saldo de la situación del negocio será de +34%.

