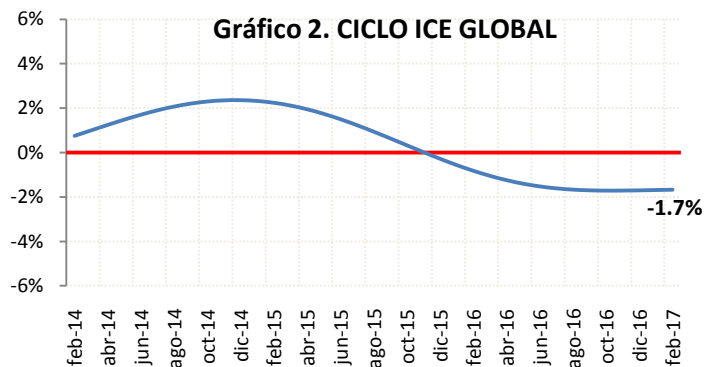
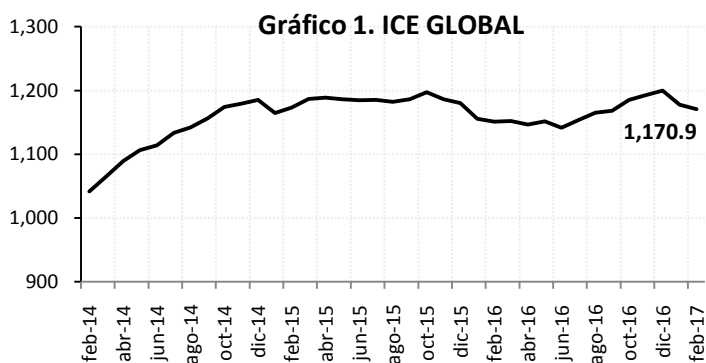


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - febrero de 2017

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

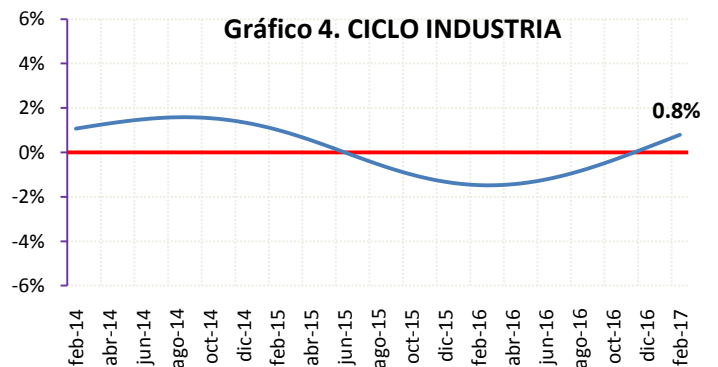
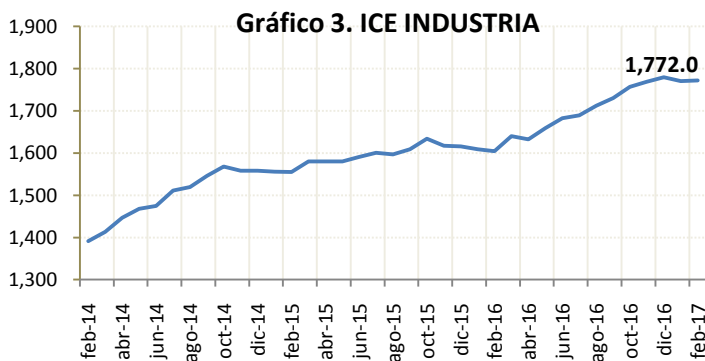
En febrero de 2017, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,170.9 puntos, lo que representó una disminución de 6.6 puntos en relación al mes anterior (gráfico 1), variación que se explica por los cambios negativos en los ICE de tres de los cuatro sectores económicos analizados: *comercio*, *construcción* y *servicios*, mientras que la *industria* registró un cambio positivo en su ICE (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (gráfico 2), se observó que para febrero de 2017, el ciclo del ICE se ubicó 1.7% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En febrero de 2017, el ICE *industrial* se incrementó en 1.6 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1,772.0 puntos (gráfico 3). El ciclo del ICE *industrial* se ubicó, por tercer mes consecutivo, por sobre su tendencia de crecimiento de largo plazo (0.8%) (gráfico 4).



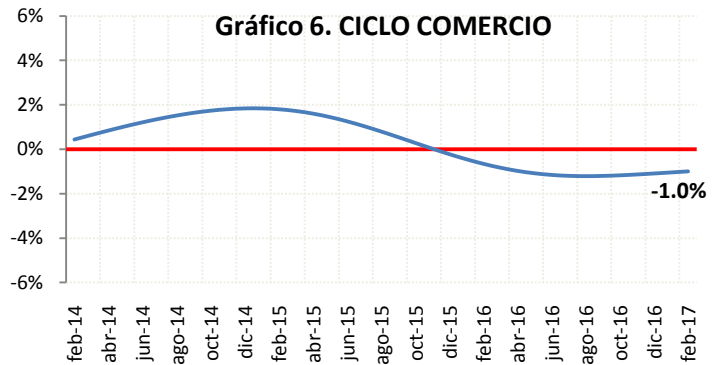
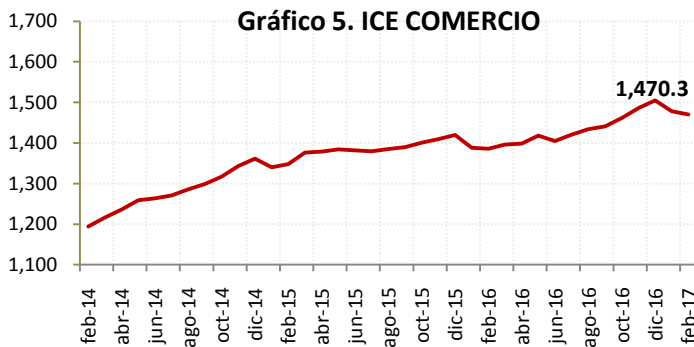
¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria*, *comercio*, *construcción* y *servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2017 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en 2015. Los resultados desde enero de 2014 a diciembre de 2016 se calcularon en función a los ingresos de 2012, los de diciembre de 2012 a diciembre de 2013, en función a los ingresos de 2009 y los resultados anteriores, es decir, desde junio de 2007 a noviembre de 2012, se calcularon considerando los ingresos de 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 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 respecto al PIB, en el período 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 de amplitud superior a un año y se deben, principalmente, a la alternancia de etapas de prosperidad y depresión en la actividad económica. Para su cálculo, se empleó la metodología y el software CACIS, utilizado por la Dirección de Estadística de la OCDE. A través de esta metodología se aplica un doble filtro Hodrick Prescott para obtener una estimación del componente tendencial y cíclico de una serie de tiempo económica, con el objetivo de reducir al mínimo la distancia entre la tendencia y la serie original, y a la vez, para reducir al mínimo su curvatura. Antes de extraer el ciclo de la serie, ésta ha sido corregida por variación estacional. Cada mes el ciclo de la serie se recalcula con la nueva información disponible.

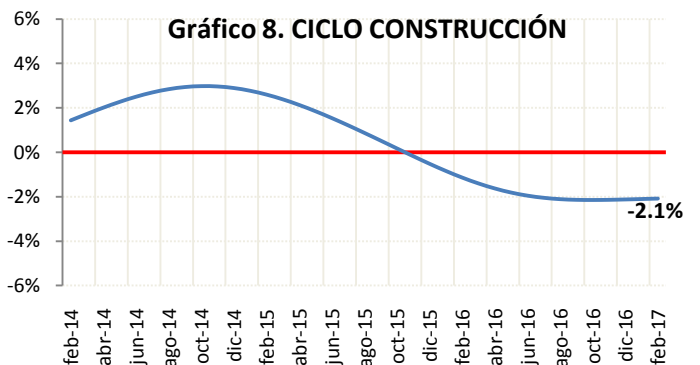
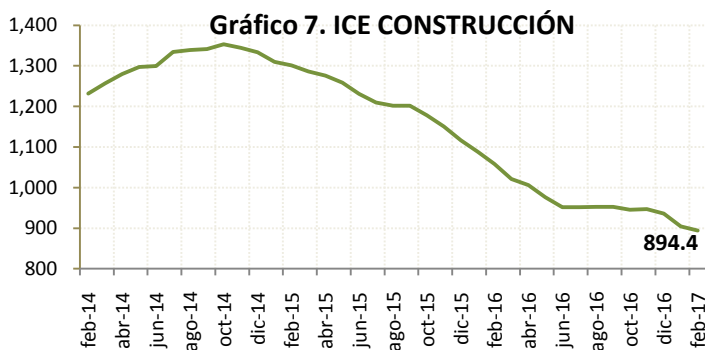
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

En febrero de 2017, el ICE del sector *comercio* fue de 1,470.3 puntos, registrando una disminución de 7.7 puntos respecto del mes anterior (gráfico 5). El ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 1.0% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 6).



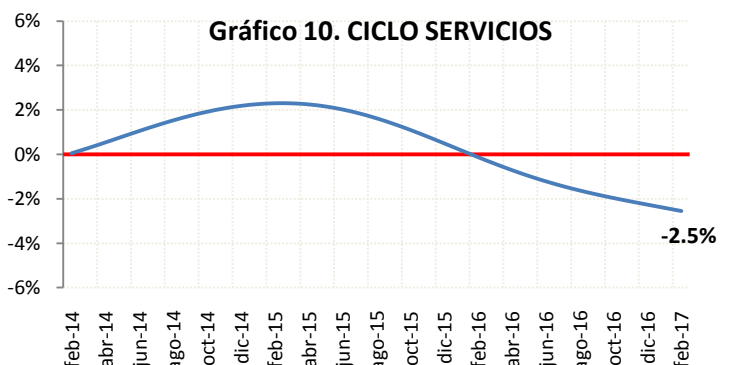
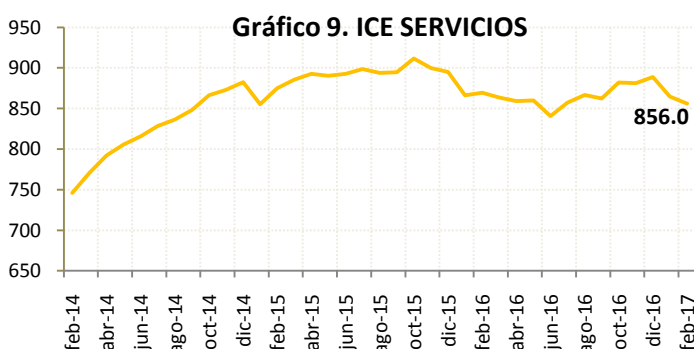
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

El ICE de la rama de la *construcción* en febrero de 2017 varió de manera negativa en 10.3 puntos respecto del mes anterior, llegando a situarse en 894.4 puntos (gráfico 7). El ciclo del ICE de la *construcción* se ubicó 2.1% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 8).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

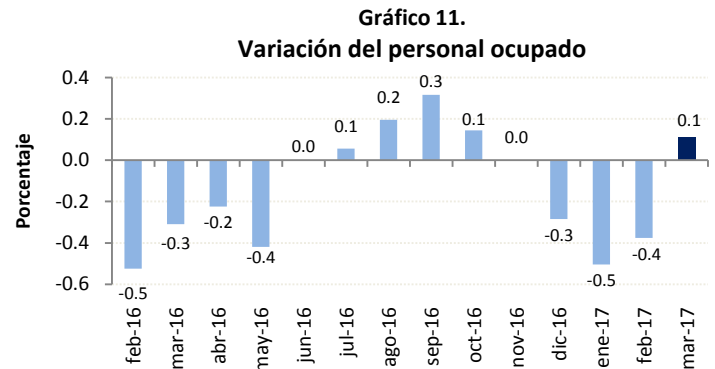
En febrero de 2017, el ICE del sector *servicios* decreció en 8.6 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 856.0 puntos (gráfico 9). A la vez, el ciclo del ICE de los *servicios* se ubicó un 2.5% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.



SECTOR INDUSTRIAL - 347 empresas – febrero de 2017

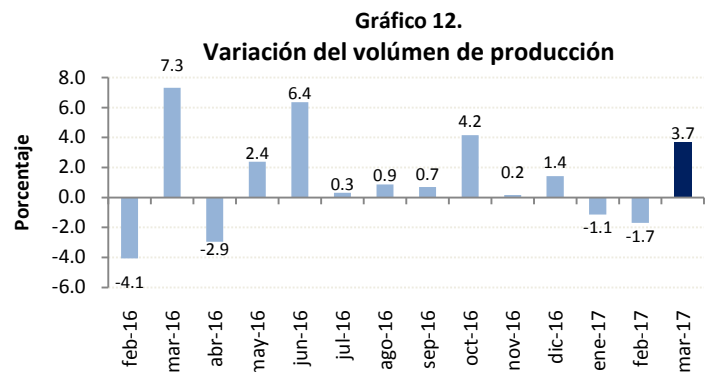
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en febrero de 2017 disminuyó en 0.4% respecto de enero; sin embargo, la previsión empresarial para marzo señala una variación positiva, pues estiman que el personal ocupado aumentaría en 0.1%.



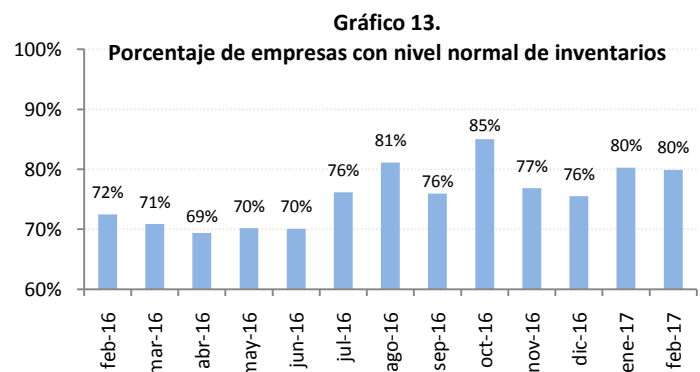
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* registrado en febrero de 2017 cayó en 1.7% con respecto al mes anterior. Al contrario, la previsión empresarial para marzo es positiva, pues señala que el volumen de producción se incrementaría en 3.7%.



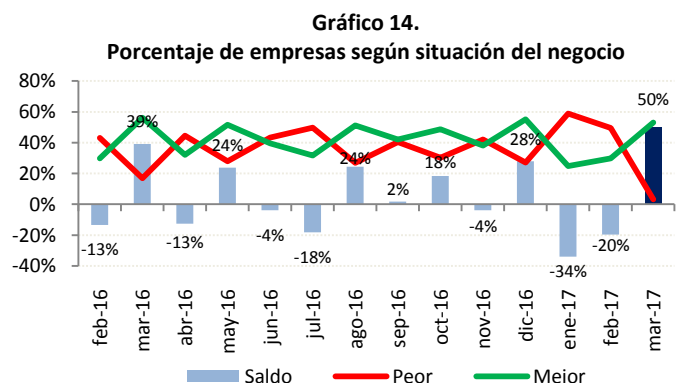
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En febrero de 2017, al igual que en el mes anterior, el 80% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios. Las empresas que reportaron niveles de inventario normales durante el periodo febrero de 2016 - febrero de 2017 fueron, en promedio, el 76%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

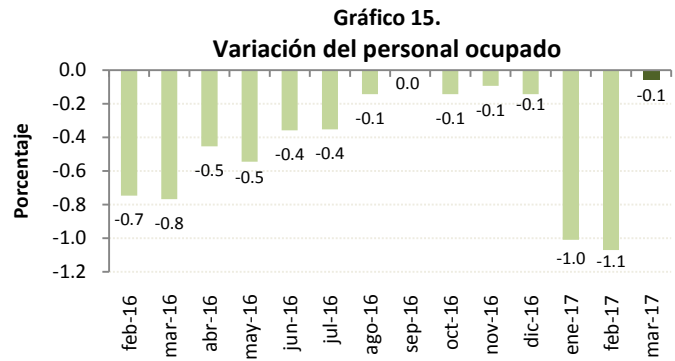
En febrero de 2017, la cantidad de empresas del sector *industrial* que mencionan estar mejor que en el mes anterior fue inferior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de -20%. Sin embargo, para marzo de 2017 las expectativas de los empresarios señalan que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 50%.



SECTOR COMERCIAL - 247 empresas – febrero de 2017

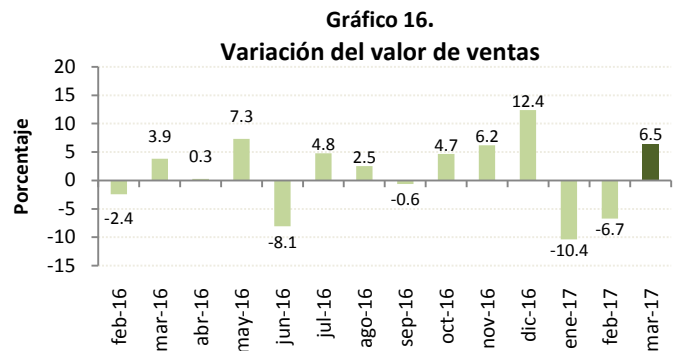
I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector *comercial* se redujo en 1.1% en febrero de 2017 con respecto a enero. Los empresarios de este sector consideran que para marzo de 2017 la variación sería levemente negativa en un 0.1%.



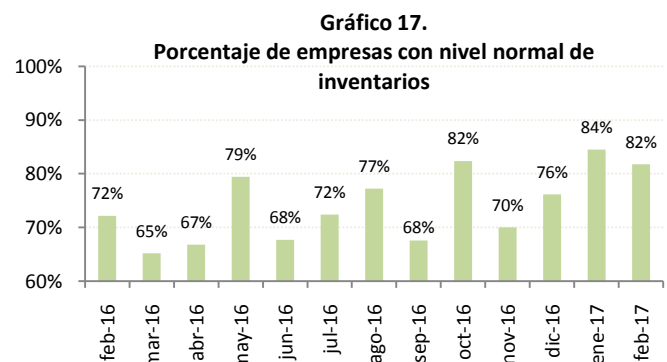
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en febrero de 2017 decreció en 6.7% con respecto al anterior mes; sin embargo, los empresarios de este sector para marzo de 2017 prevén una alza considerable en el valor de ventas, pues este aumentaría en 6.5%.



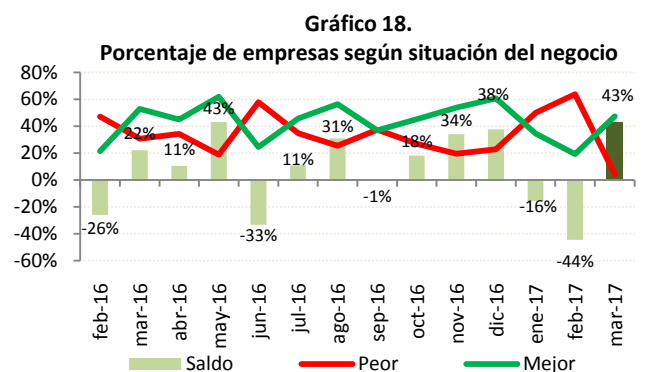
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En febrero de 2017 el 82% de las empresas del sector *comercial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 9 puntos porcentuales más que el promedio de empresas que durante los doce meses anteriores reportaron este mismo nivel de inventarios (73%).



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En febrero de 2017, la cantidad de empresas del sector *comercial* que mencionan estar mejor fue inferior al número de empresas que mencionan estar peor; lo que se refleja en el saldo de -44%. Por otro lado, la expectativa para marzo de 2017 es positiva, se prevé que el saldo sería de 43%.

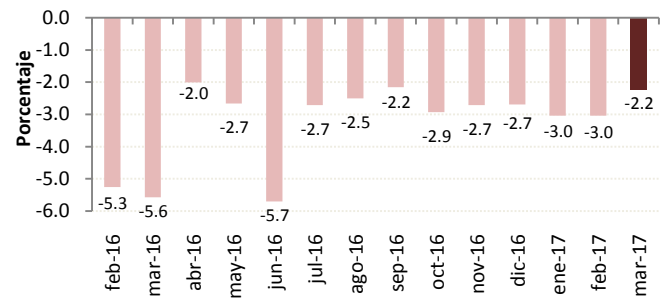


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 143 empresas – febrero de 2017

I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector de la *construcción* para febrero de 2017 fue de -3.0% respecto a enero de 2017. Los empresarios consideran que para marzo de 2017 la variación del personal ocupado también sería de -2.2%.

Gráfico 19.
Variación del personal ocupado

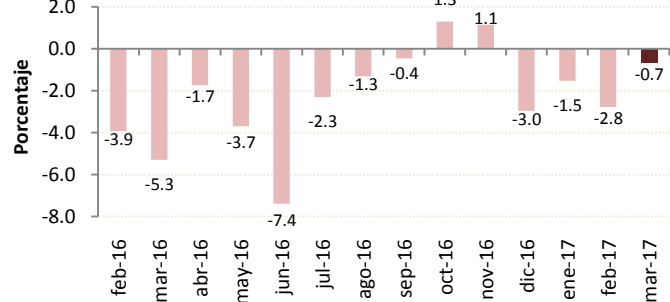


II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de *construcción* en febrero de 2017 cayó en 2.8% respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para marzo de 2017 disminuiría en 0.7%.

Gráfico 20.

Variación del Volumen de Construcción

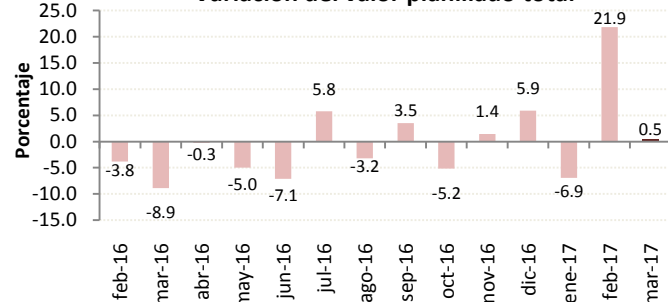


III. VALOR PLANILLADO TOTAL:

Según los empresarios encuestados del sector, el valor planillado total por las obras en febrero de 2017 aumentó substancialmente en 21.9% con respecto al mes anterior, en su mayoría por finalización de obras o cobros pendientes. Los empresarios prevén que el valor planillado total para el siguiente mes también se incrementaría pero en un 0.5%.

Gráfico 21.

Variación del valor planillado total

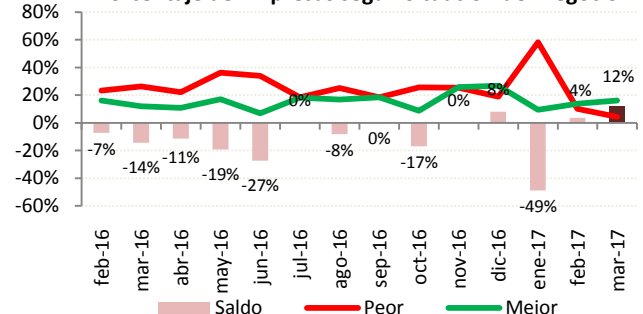


IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector *construcción* que mencionan estar mejor fue superior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo de febrero de 2017 que fue de 4%. Asimismo, la expectativa de la situación del negocio para marzo de 2017 sería de un saldo positivo de 12%.

Gráfico 22.

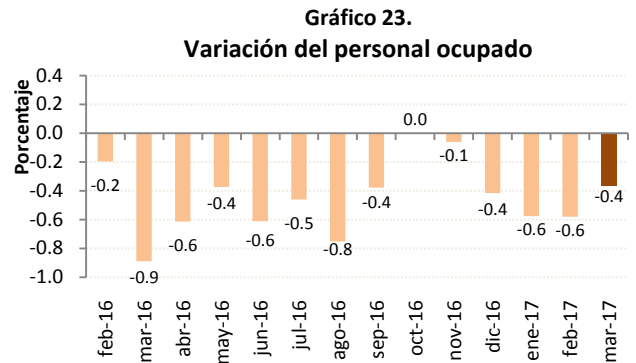
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR SERVICIOS - 247 empresas – febrero de 2017

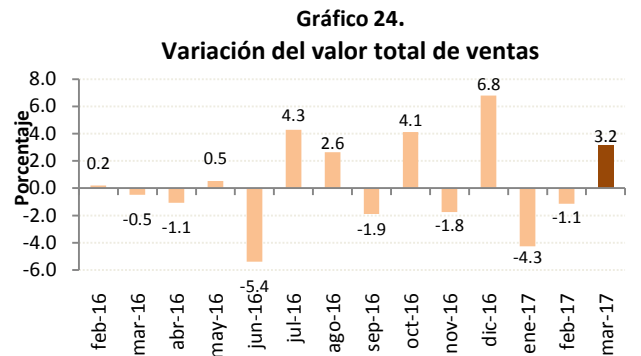
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *servicios*, en febrero de 2017, al igual que en enero, presentó una variación negativa de 0.6%, con respecto al mes anterior. A la vez, en el siguiente mes, según la percepción de los empresarios, el personal ocupado disminuiría en 0.4%.



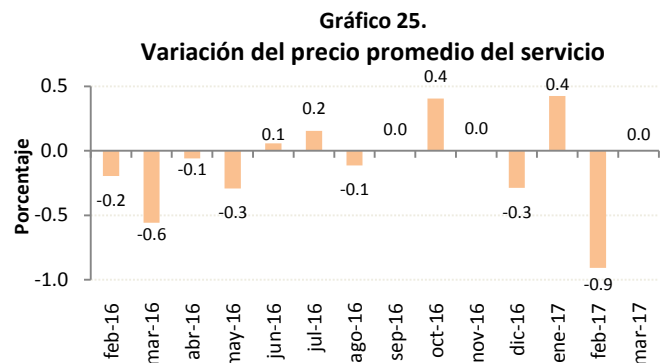
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en febrero de 2017 disminuyó en 1.1% con respecto al mes anterior. No obstante, las expectativas de los empresarios para marzo de 2017 son positivas, por cuanto, señalan que el valor de ventas tendría una variación de 3.2%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

En febrero de 2017, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados bajó en 0.9% con respecto al mes anterior. Para marzo de 2017 los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios no registraría cambio.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En febrero de 2017, la cantidad de empresas del sector *servicios* que mencionaron estar mejor, con respecto al mes anterior, fue inferior a la cantidad de las que señalaron estar peor, de tal manera que el saldo fue de -28%. Para marzo de 2017 se estima que el saldo de la situación del negocio sería positivo y supondría un saldo de 26%.

