

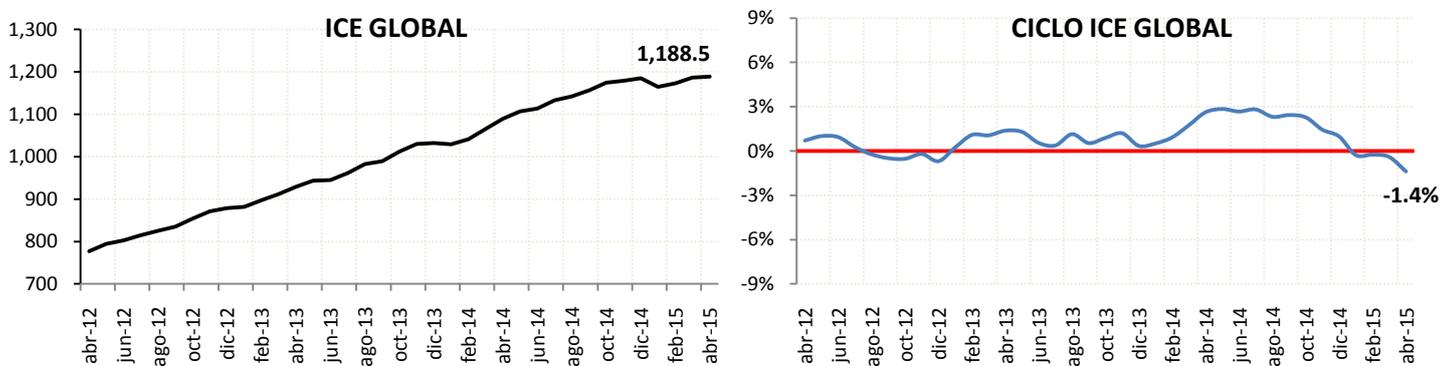


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - ABRIL 2015

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

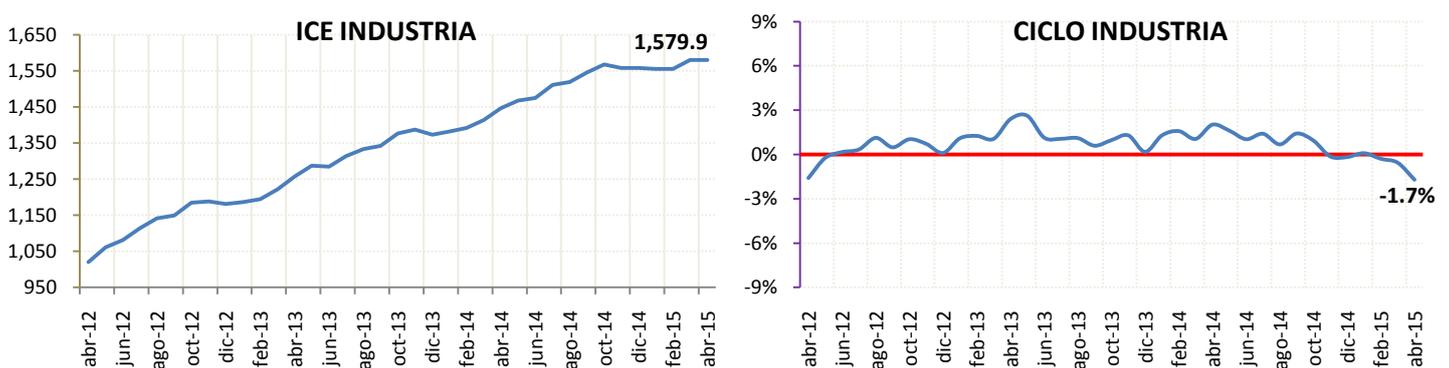
En abril de 2015, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* fue de 1,188.5 puntos, mientras que en marzo de 2015 llegó a 1,186.6 puntos, es decir, registró un aumento de 1.9 puntos (Gráfico de la izquierda). Dicha variación se debió a crecimientos en los ICE de las ramas de actividad económica: *Comercio* y *Servicios*, en tanto que los ICE de la *Industria* y la *Construcción* variaron negativamente (para mayor detalle revisar desde la sección II).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha), mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott⁴, se observó que para abril de 2015 estuvo 1.4% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo, comportamiento que se mantiene desde enero de 2015.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En abril de 2015, el ICE Industrial presentó una mínima variación negativa de 0.1 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,579.9 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 1.7% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo, lo más bajo registrado desde el año 2012.



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.

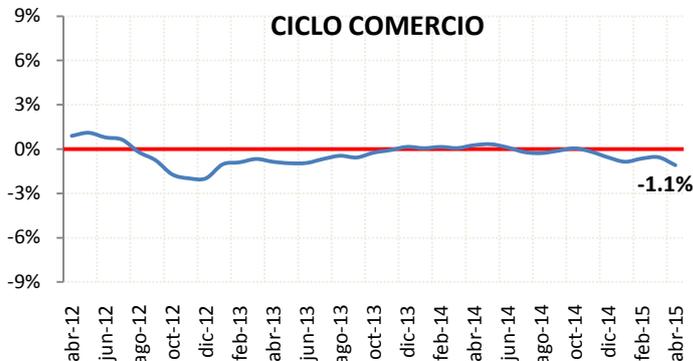
³ Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia, en las que, a diferencia de las variaciones estacionales, tiene un período y amplitud de variables.

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. Cada mes el ciclo de la serie se recalcula con la nueva información disponible.



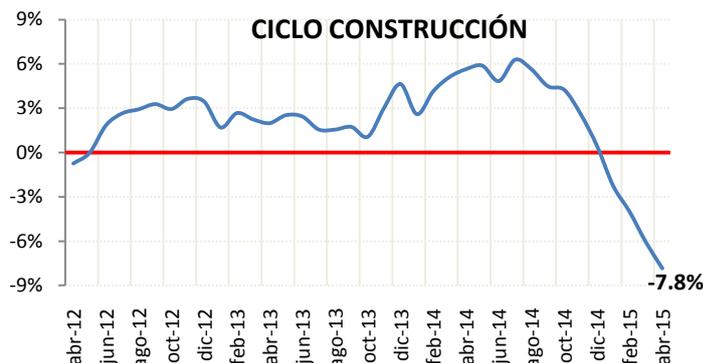
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE mensual de la rama de *Comercio* mostró un incremento de 2.2 puntos en abril de 2015 para situarse en 1,378.6 puntos (Gráfico de la izquierda). En abril de 2015, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó 1.1% bajo la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo (Gráfico de la derecha).



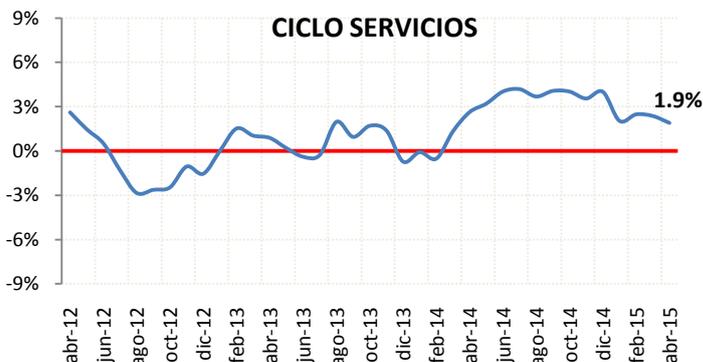
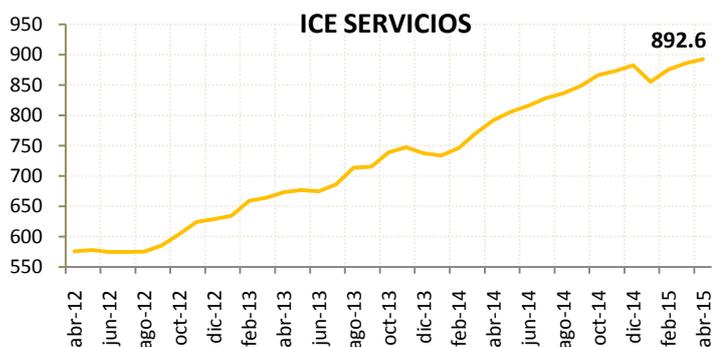
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En abril de 2015, el ICE de la *Construcción* fue de 1,275.8 puntos, lo que representó una disminución de 10.2 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción, en abril de 2015, se ubicó bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo (-7.8%), el porcentaje más bajo observado en cuatro años (Gráfico de la derecha).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En abril de 2015, el ICE del sector *Servicios* varió positivamente en 7.1 puntos respecto del mes anterior, situándose en 892.6 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de los Servicios, a diferencia de los demás sectores, se encuentra por sobre su tendencia de crecimiento de corto plazo en un 1.9%.

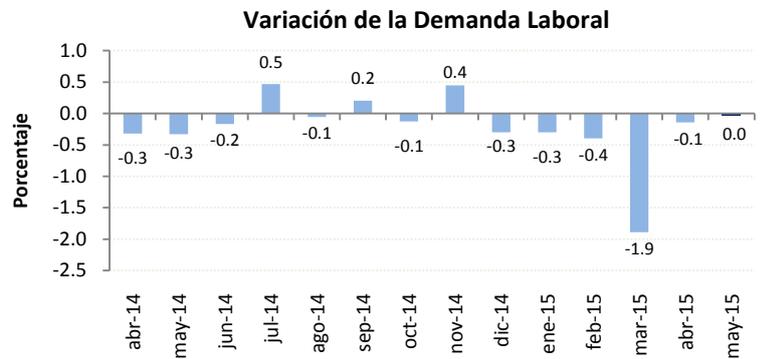




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – ABRIL 2015

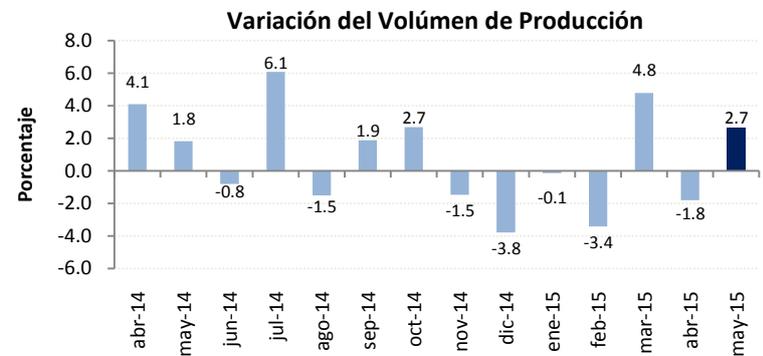
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector industrial, en abril de 2015, disminuyó en 0.1% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para mayo de 2015 la demanda laboral no variará.



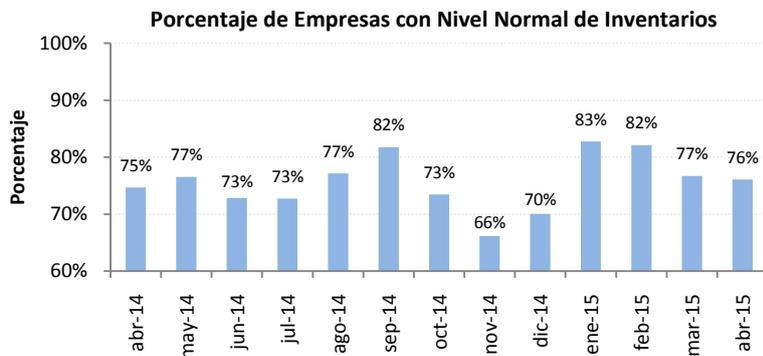
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial, en abril de 2015, disminuyó en 1.8% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para mayo de 2015 señala un aumento del volumen de producción en 2.7%.



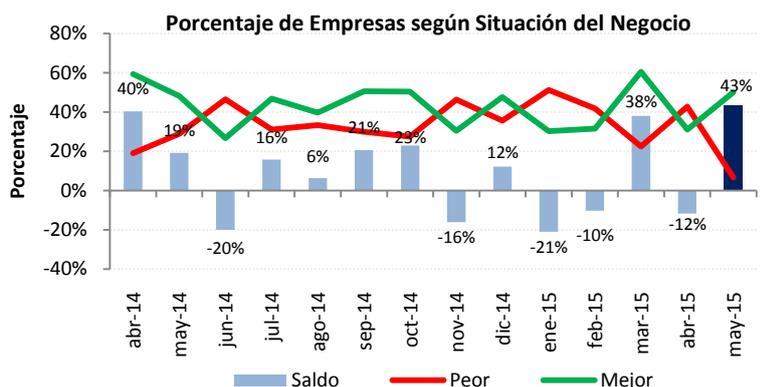
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En abril de 2015, el 76% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales entre abril de 2014 y abril de 2015 fue de 76%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En abril de 2015, 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 fue de -12%; sin embargo, la expectativa para mayo de 2015 señala que el saldo de la situación del negocio sería positiva en 43%.

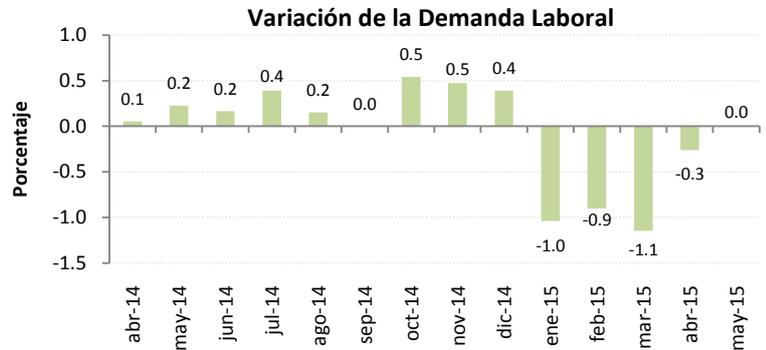




SECTOR COMERCIAL - 247 EMPRESAS – ABRIL 2015

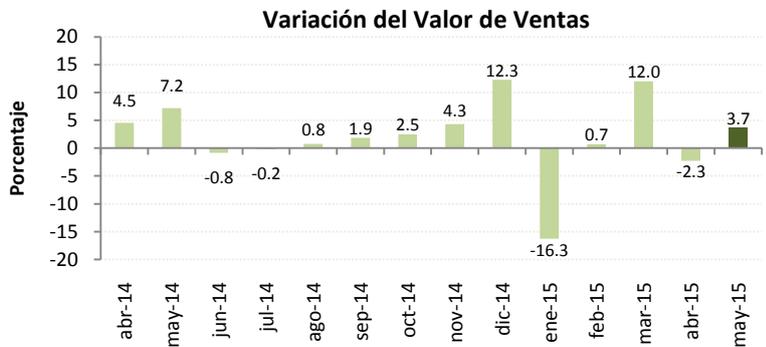
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector comercial, en abril de 2015, decreció en 0.3% con respecto al mes anterior, sin embargo, este porcentaje es menor que las variaciones negativas registradas en los tres meses anteriores. Los empresarios de este sector consideran que para mayo de 2015 la demanda laboral no variará.



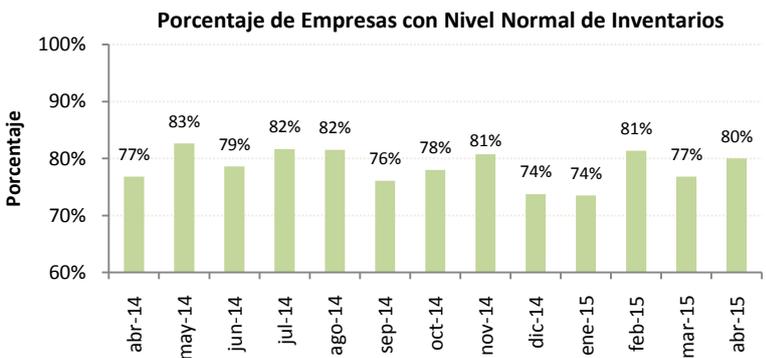
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas, en abril de 2015, disminuyó en 2.3% respecto del mes anterior, mientras que, la previsión empresarial para mayo de 2015 señala una incremento en el valor total de ventas de 3.7%.



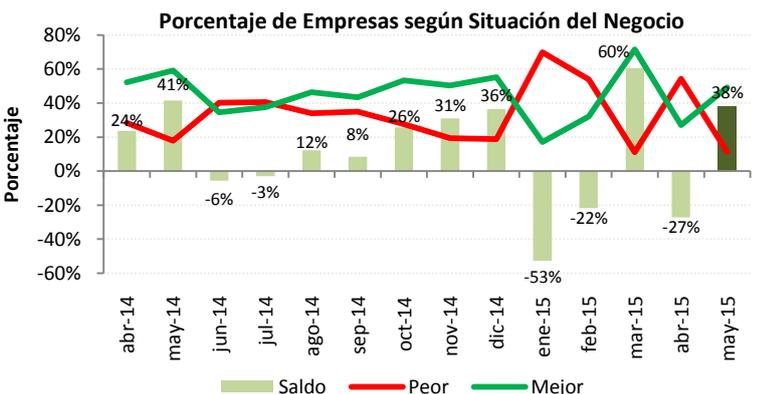
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En abril de 2015, el 80% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante abril de 2014 – abril de 2015 reportaron niveles normales de inventarios fue de 79%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En abril de 2015, 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 que fue de -27%. La expectativa para mayo de 2015 es positiva, pues, supone que dicho saldo sería de 38%.

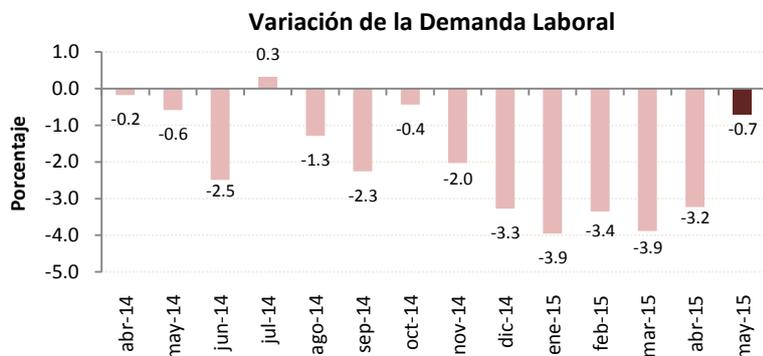




SECTOR CONSTRUCCIÓN - 146 EMPRESAS – ABRIL 2015

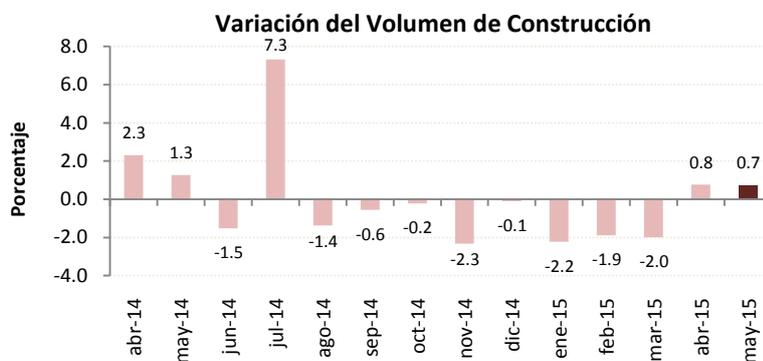
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción continúa disminuyendo mes a mes, es así que en abril de 2015 varió en -3.2% respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que se mantendría una variación negativa de 0.7% para mayo de 2015.



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción tuvo un incremento del 0.8% en abril de 2015 respecto al mes anterior, porcentaje levemente superior en 0.1 puntos porcentuales a la previsión de los empresarios realizada en marzo (0.7%). Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para mayo de 2015 registraría un aumento de 0.7%.



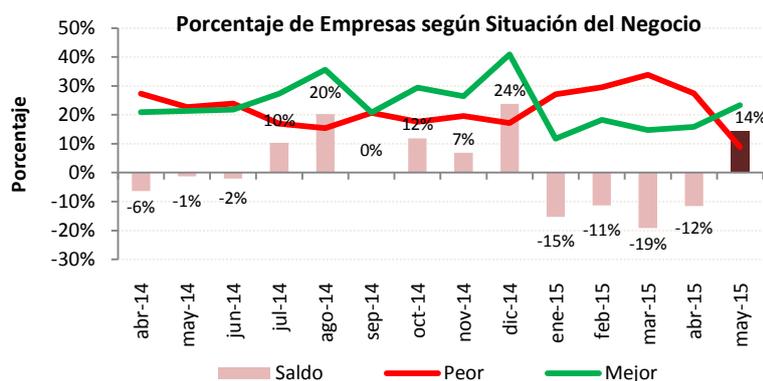
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción se mantiene con aumentos leves y en abril de 2015, al igual que en marzo, subió en 1% respecto al mes anterior y se prevé que para el siguiente mes el precio promedio de los insumos se incremente en 0.3%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector construcción que mencionan estar mejor fue inferior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo de abril de 2015 que fue de -12%. En la expectativa de la situación del negocio para mayo de 2015 se prevé un saldo positivo de 14%.

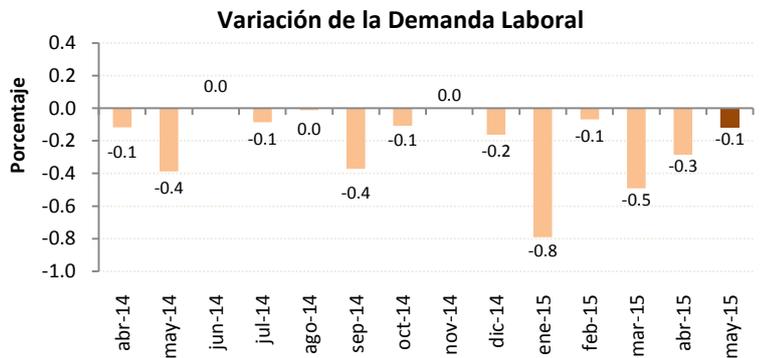




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – ABRIL 2015

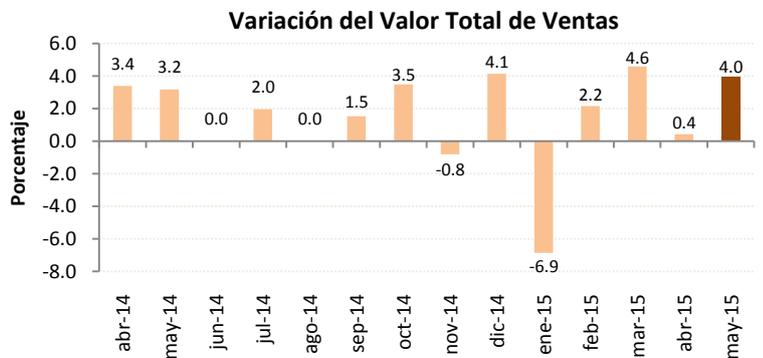
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector servicios, en abril de 2015, varió negativamente en 0.3%. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes disminuirá ligeramente en 0.1%.



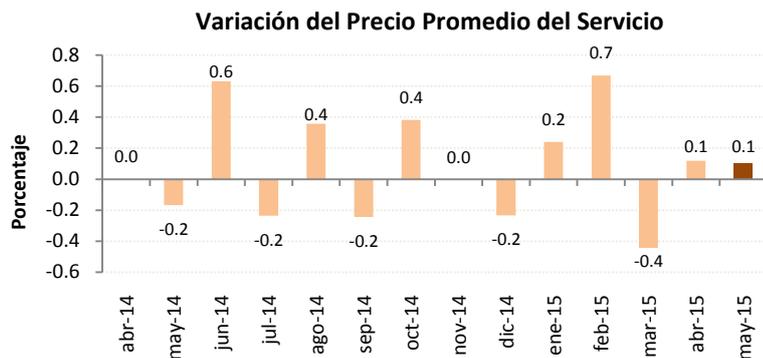
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector servicios, en abril de 2015, aumentó en 0.4% con respecto al mes anterior, porcentaje superior en 0.2 puntos porcentuales a la previsión realizada por los empresarios en marzo para el mes de abril (0.2%). Las expectativas de los empresarios, para mayo de 2015, señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 4%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados del sector, en abril de 2015, el precio promedio por los servicios prestados aumentó en 0.1% con respecto al mes anterior. Para mayo de 2015 se prevé que el precio promedio de los servicios también aumente en 0.1%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En abril de 2015, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, es levemente superior a la cantidad de las que dicen estar peor, de esta manera, el saldo es de 3%. Para mayo de 2015 se estima que el saldo de la situación del negocio sería de 36%.

