

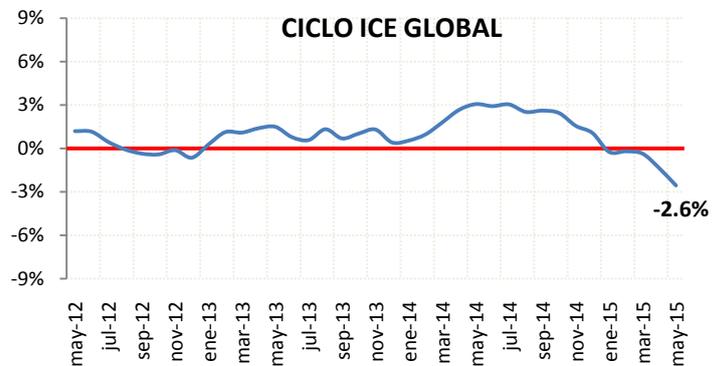
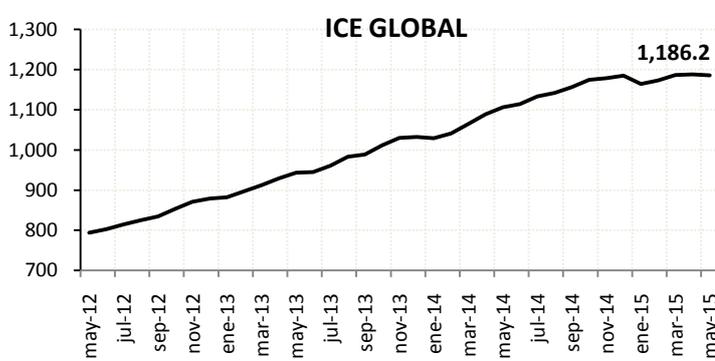


# ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> - MAYO 2015

## I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL<sup>2</sup>

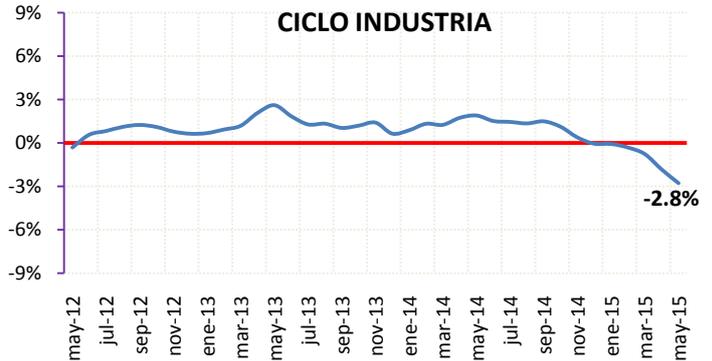
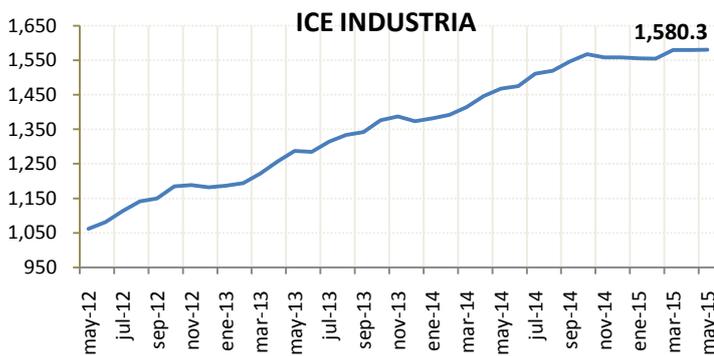
En mayo de 2015, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* llegó a 1,186.2 puntos, mientras que en abril de 2015 fue de 1,188.5 puntos, registrando una disminución de 2.3 puntos (Gráfico de la izquierda); variación que se debió a crecimientos en los ICE de las ramas de actividad económica: *Industria* y *Comercio*, en tanto que los ICE de la *Construcción* y de los *Servicios* cambiaron negativamente (para mayor detalle revisar desde la sección II).

Al extraer el ciclo<sup>3</sup> de la serie del ICE Global (Gráfico de la derecha), mediante la utilización del filtro Hodrick-Prescott<sup>4</sup>, se observó que para mayo de 2015 se ubicó 2.6% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo, comportamiento que se mantiene desde enero de 2015.



## II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En mayo de 2015, el ICE Industrial presentó una mínima variación positiva de 0.4 puntos respecto del mes anterior, para ubicarse en 1,580.3 puntos (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE Industrial se encuentra 2.8% bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo, lo más bajo registrado desde el año 2011.



<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

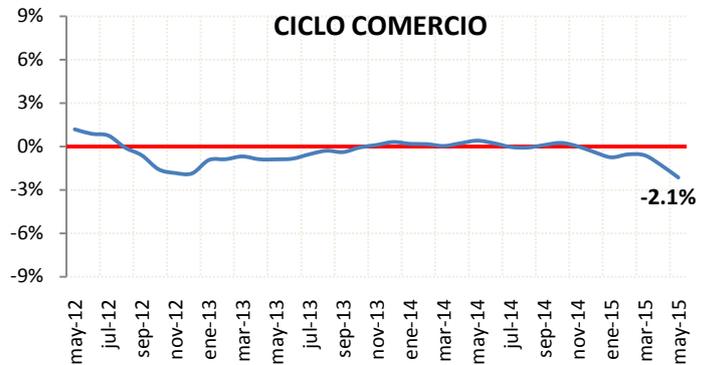
<sup>3</sup> Es el componente de la serie que recoge las oscilaciones periódicas alrededor de la tendencia de amplitud superior a un año y se deben, principalmente, a la alternancia de etapas de prosperidad y depresión en la actividad económica.

<sup>4</sup> 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 5.6 puntos en mayo de 2015 para situarse en 1,384.3 puntos (Gráfico de la izquierda). En el mes de análisis, el ciclo del ICE de Comercio se ubicó 2.1% bajo la línea de tendencia de crecimiento de corto plazo (Gráfico de la derecha).



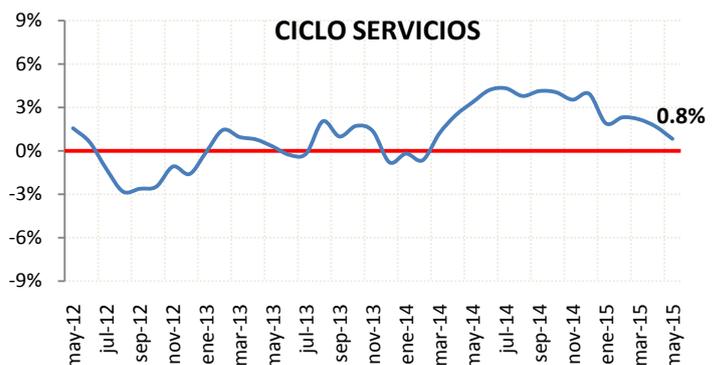
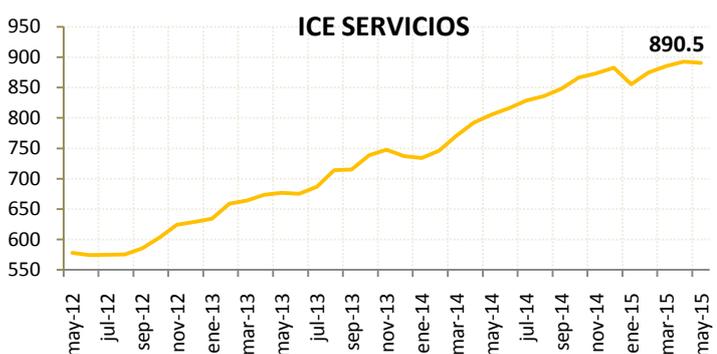
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En mayo de 2015, el ICE de la *Construcción* fue de 1,258.8 puntos, lo que representó una disminución de 17 puntos respecto del mes anterior (Gráfico de la izquierda). El ciclo del ICE de la Construcción, en el mes en mención, se ubicó bajo su tendencia de crecimiento de corto plazo en 9.5%, siendo el porcentaje más bajo observado en cuatro años (Gráfico de la derecha).



### V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

En mayo de 2015, el ICE del sector *Servicios* varió negativamente en 2.1 puntos respecto del mes anterior, situándose en 890.5 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 0.8%.

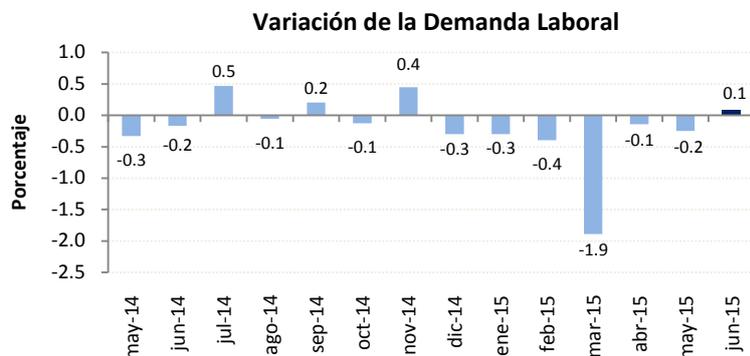




SECTOR INDUSTRIAL - 346 EMPRESAS – MAYO 2015

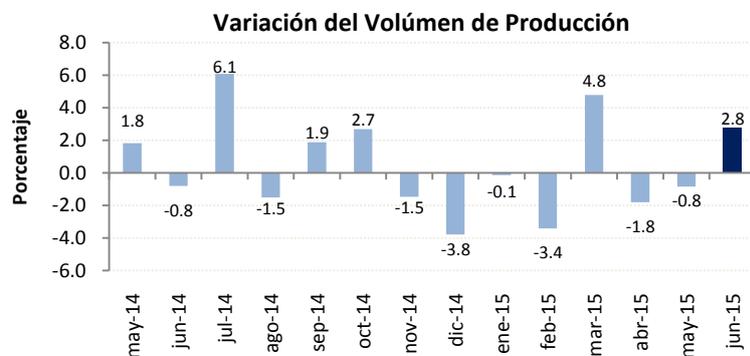
**I. EMPLEO:**

La demanda laboral del sector industrial, en mayo de 2015, disminuyó en 0.2% con respecto al mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para junio de 2015 la demanda laboral se incrementará levemente en 0.1%.



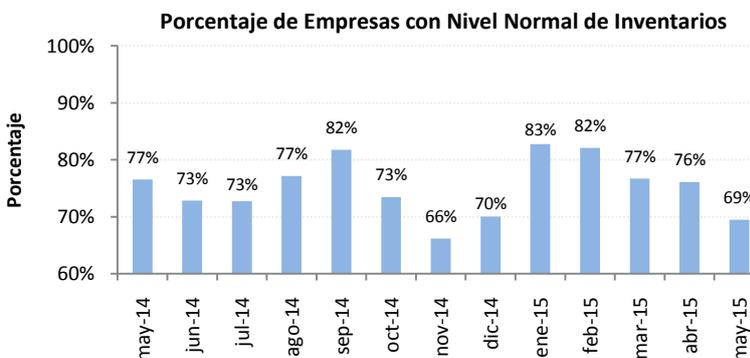
**II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:**

El volumen de producción industrial, en mayo de 2015, disminuyó en 0.8% con respecto al mes anterior. La previsión empresarial para junio de 2015 señala un aumento en el indicador del volumen de producción en 2.8%.



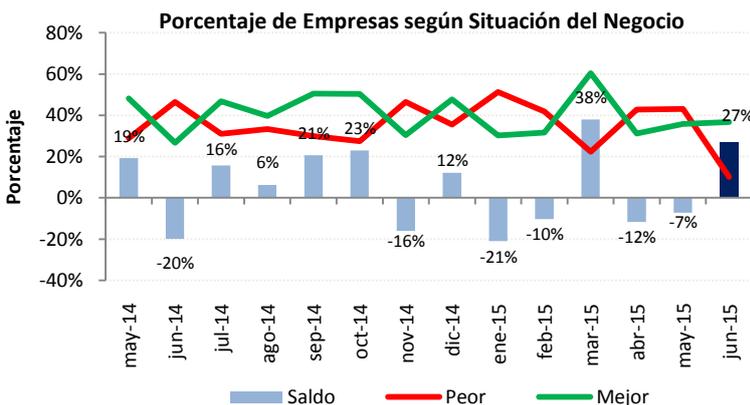
**III. NIVEL DE INVENTARIOS:**

En mayo de 2015, el 69% 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 mayo de 2014 y mayo de 2015 fue de 75%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En mayo 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 -7%; sin embargo, la expectativa para junio de 2015 señala que el saldo de la situación del negocio sería positiva en 27%.

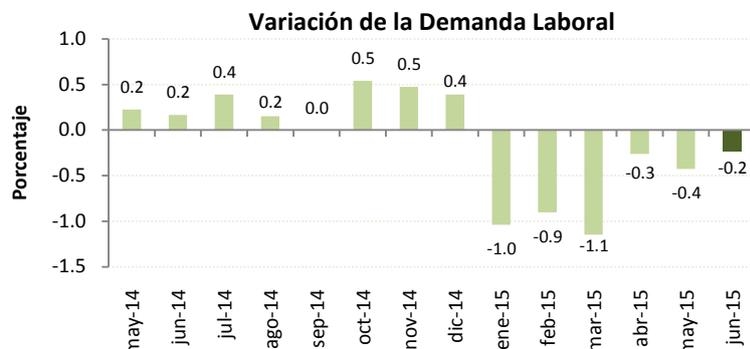




SECTOR COMERCIAL - 247 EMPRESAS – MAYO 2015

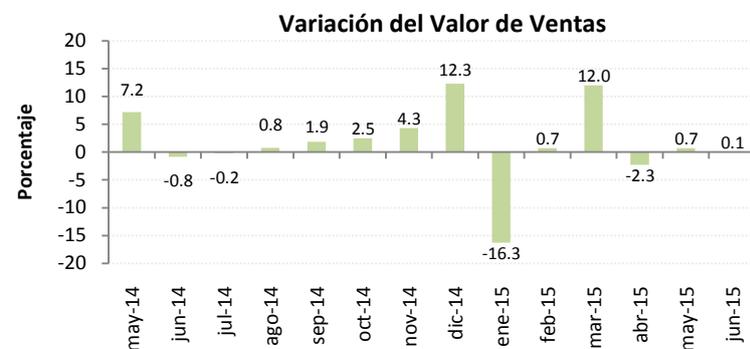
**I. EMPLEO:**

La demanda laboral del sector comercial, en mayo de 2015, decreció en 0.4% con respecto al mes anterior, sin embargo, este porcentaje es menor que las variaciones negativas registradas en los tres primeros meses del año. Los empresarios de este sector consideran que para junio de 2015 la demanda laboral igualmente disminuiría en 0.2%.



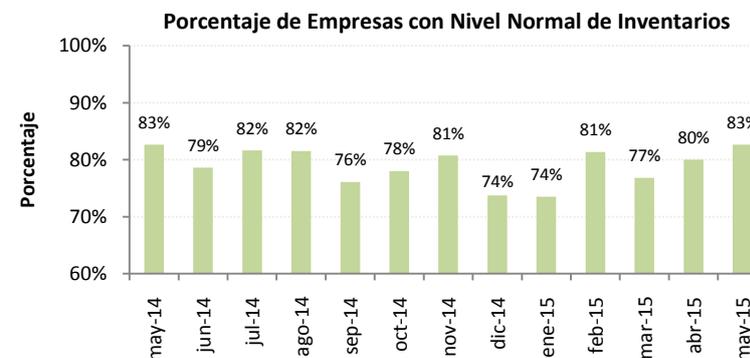
**II. VALOR DE VENTAS:**

El valor de ventas, en mayo de 2015, aumentó levemente en 0.7% respecto del mes anterior. La previsión empresarial para junio de 2015 señala una incremento en el valor total de ventas leve de 0.1%.



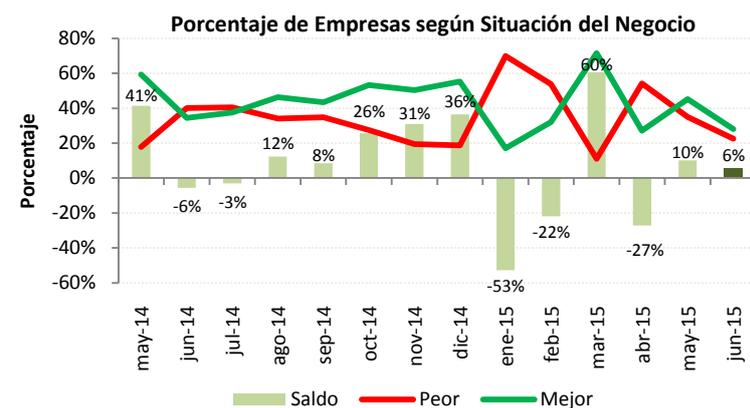
**III. NIVEL DE INVENTARIOS:**

En mayo de 2015, el 83% de las empresas del sector comercial mencionan tener un nivel normal de inventarios. El promedio de empresas que durante mayo de 2014 – mayo de 2015 reportaron niveles normales de inventarios fue de 79%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En mayo de 2015, la cantidad de empresas del sector comercial que mencionan estar mejor fue superior al número de empresas que mencionan estar peor, lo que se refleja en el saldo que fue de 10%. La expectativa para junio de 2015 es positiva, pues, supone que dicho saldo sería de 6%.



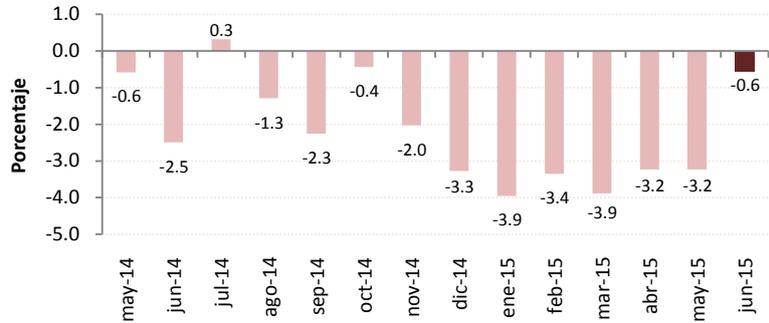


## SECTOR CONSTRUCCIÓN - 145 EMPRESAS - MAYO 2015

### I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la construcción continúa disminuyendo mes a mes, es así que en mayo de 2015 varió en -3.2% respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios sobre la demanda laboral indican que se mantendría una variación negativa de 0.6% para junio de 2015.

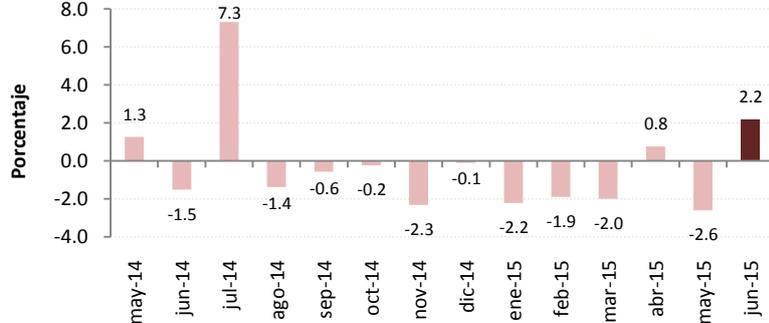
Variación de la Demanda Laboral



### II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción presentó una disminución del 2.6% en mayo de 2015 respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para junio de 2015 registraría un aumento de 2.2%, revirtiendo la tendencia negativa de meses anteriores.

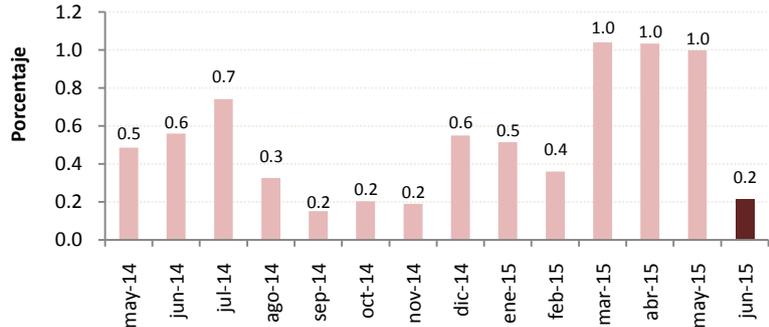
Variación del Volumen de Construcción



### III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios del sector encuestados, el precio promedio de los materiales de construcción presenta aumentos mes a mes, y en mayo de 2015, al igual que en marzo y abril, subió en 1% respecto del mes anterior y se prevé que para el siguiente mes el precio promedio de los insumos se incremente en 0.2%.

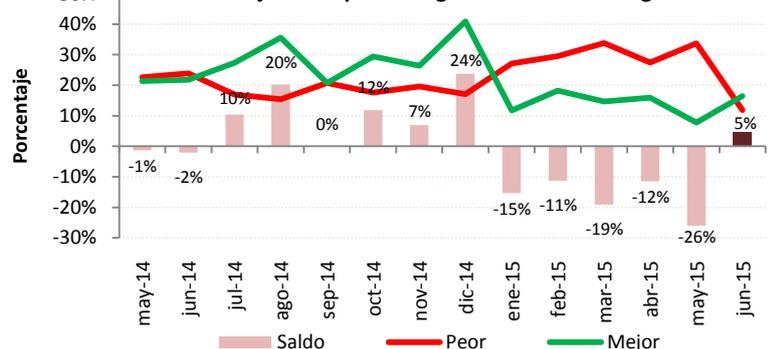
Variación del Precio de Materiales de Construcción



### 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 mayo de 2015 que fue de -26%. En la expectativa de la situación del negocio para junio de 2015 se prevé un saldo positivo de 5%.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio

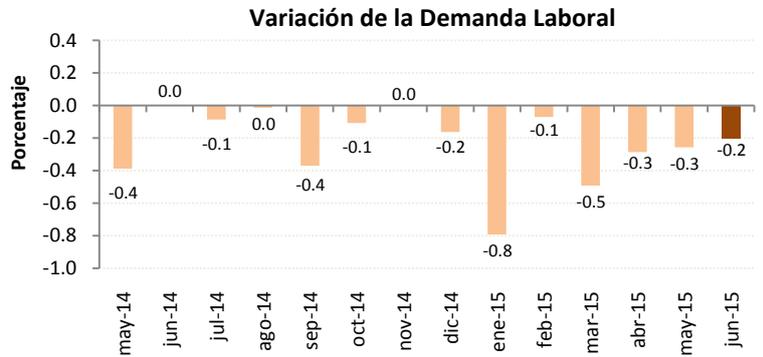




SECTOR SERVICIOS - 245 EMPRESAS – MAYO 2015

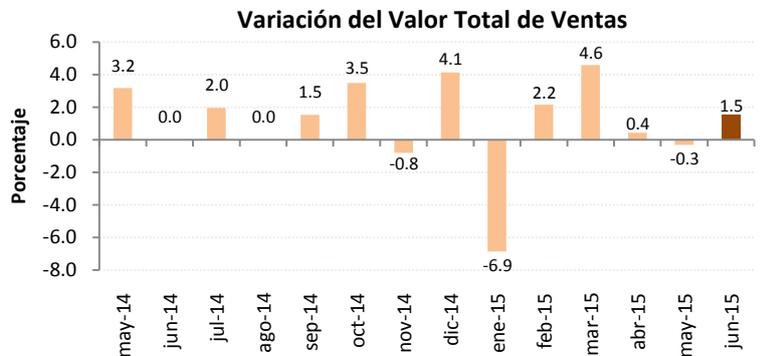
**I. EMPLEO:**

La demanda laboral en el sector servicios, en mayo de 2015, varió negativamente en 0.3%, al igual que en abril. Las expectativas de los empresarios señalan que la demanda laboral para el siguiente mes disminuiría ligeramente en 0.2%.



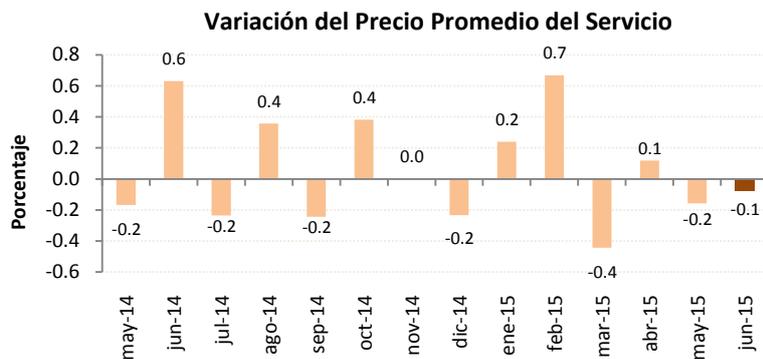
**II. VALOR TOTAL DE VENTAS:**

El valor total de ventas del sector servicios, en mayo de 2015, disminuyó en 0.3% con respecto al mes anterior, sin embargo, las expectativas de los empresarios, para junio de 2015, señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 1.5%.



**III. PRECIO DE SERVICIOS:**

Según los empresarios encuestados del sector, en mayo de 2015, el precio promedio por los servicios prestados disminuyó en 0.2% con respecto al mes anterior. Para junio de 2015, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios disminuiría en 0.1%.



**IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:**

En mayo de 2015, la cantidad de empresas del sector servicios que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, es inferior a la cantidad de las que dicen estar peor, de esta manera, el saldo es de -7%. Para junio de 2015 se estima que el saldo de la situación del negocio sería de 21%.

