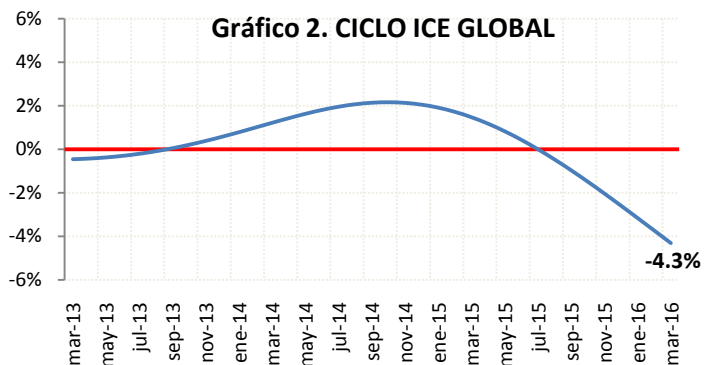
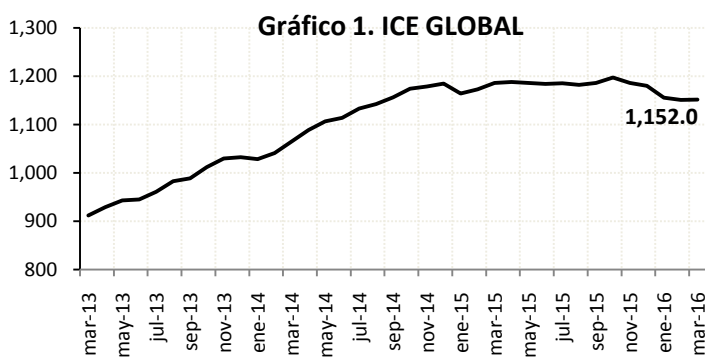


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - marzo de 2016

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

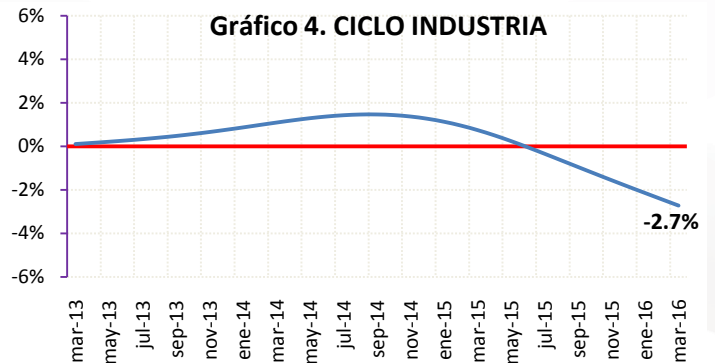
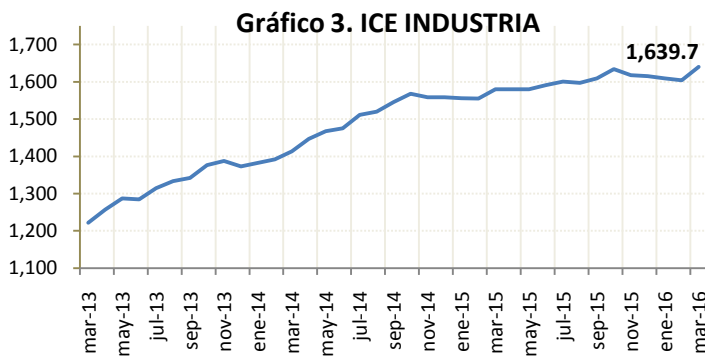
En marzo de 2016, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,152.0 puntos, mientras que en febrero fue de 1,151.1 puntos, es decir, aumentó en 0.9 puntos (gráfico 1), variación que se explica, principalmente, por los cambios positivos en los ICE de la *industria* y del *comercio*; aún cuando, los ICE de la *construcción* y de los *servicios* decrecieron (mayor detalle a partir de la página 3).

Al extraer el ciclo³ de la serie del ICE Global (gráfico 2) se observó que para marzo de 2016 se ubicó 4.3% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo, comportamiento negativo que se mantiene desde el tercer trimestre de 2015.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En marzo de 2016, el ICE *industrial* presentó una variación positiva de 35.5 puntos respecto del mes anterior, la variación más alta registrada hace más de año y medio, ubicándose en 1,639.7 puntos (gráfico 3). El ciclo del ICE *industrial* se encuentra 2.7% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo y este mismo comportamiento se refleja desde junio de 2015.



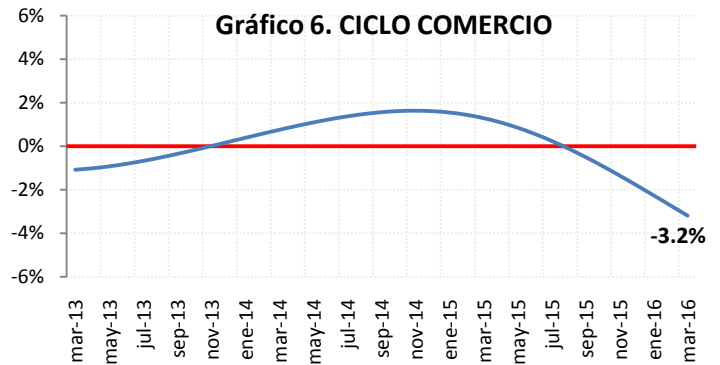
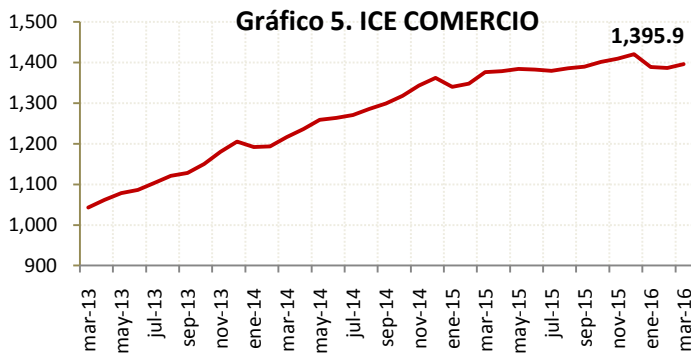
¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria*, *comercio*, *construcción* y *servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2014 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en 2012. Los resultados desde diciembre de 2012 a diciembre de 2013 se calcularon 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.

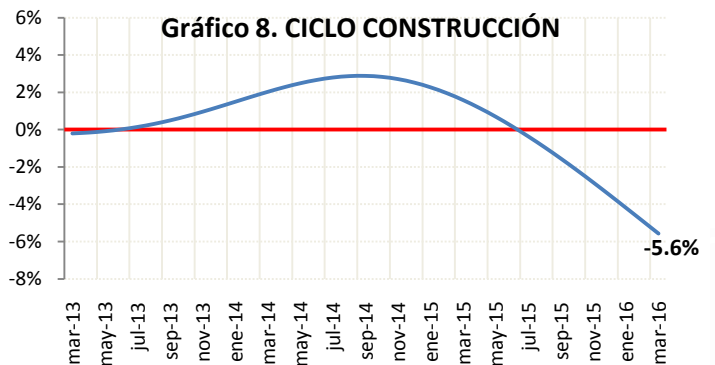
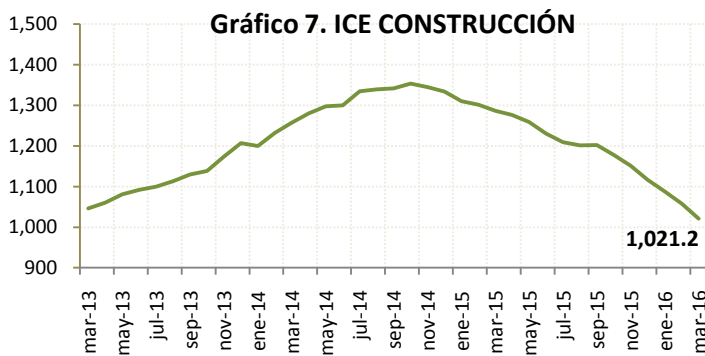
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE de la rama de *comercio* aumentó 9.8 puntos en marzo de 2016 respecto del mes anterior, situándose en 1,395.9 puntos (gráfico 5). En el mes de análisis, el ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 3.2% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento (gráfico 6).



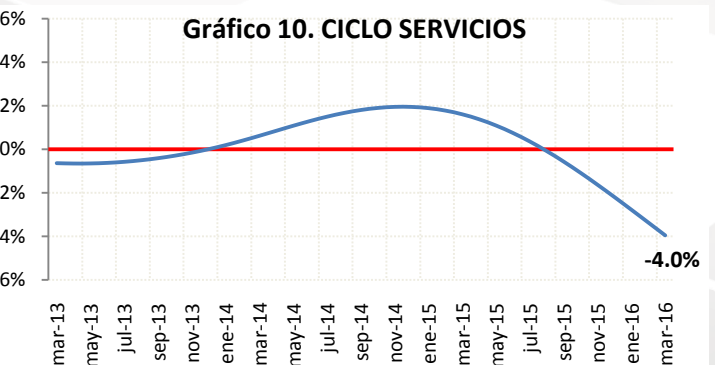
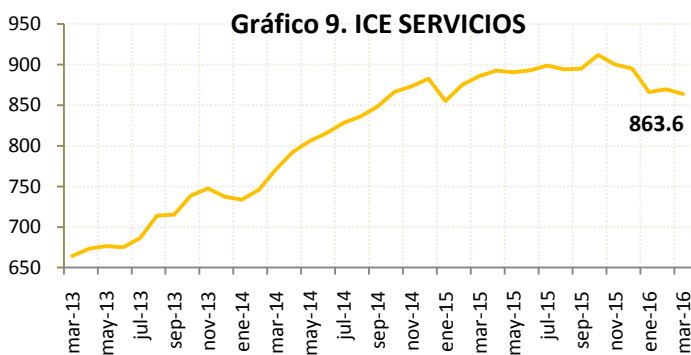
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En marzo de 2016, el ICE de la *construcción* fue de 1,021.2 puntos, lo que representó una disminución de 36.8 puntos respecto del mes anterior (gráfico 7). El ciclo del ICE de la *construcción* se mantiene por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo en un 5.6% en el mes de análisis.



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

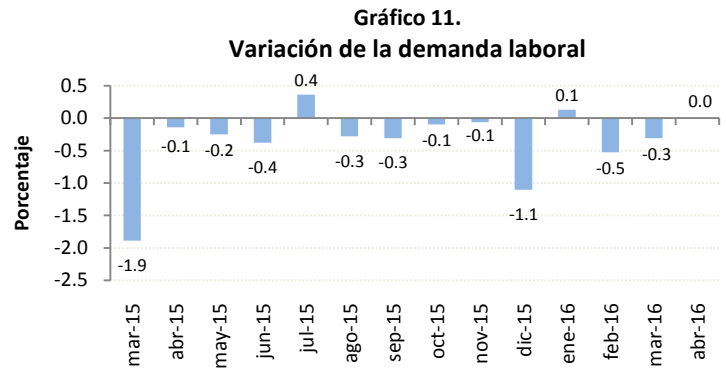
Durante marzo de 2016, el ICE del sector *servicios* varió en forma negativa en 5.8 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 863.6 puntos (gráfico 9). Los resultados obtenidos permiten evidenciar que la desviación porcentual del ICE respecto a su tendencia de crecimiento de largo plazo (ciclo del ICE) continúa en terreno negativo, situándose en marzo en -4%



SECTOR INDUSTRIAL - 346 empresas – marzo de 2016

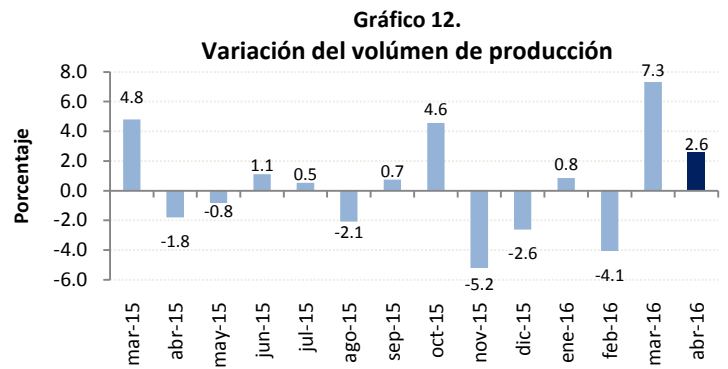
I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *industrial* en marzo de 2016 disminuyó en 0.3%, respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que para abril de 2016, la demanda de trabajo no variaría.



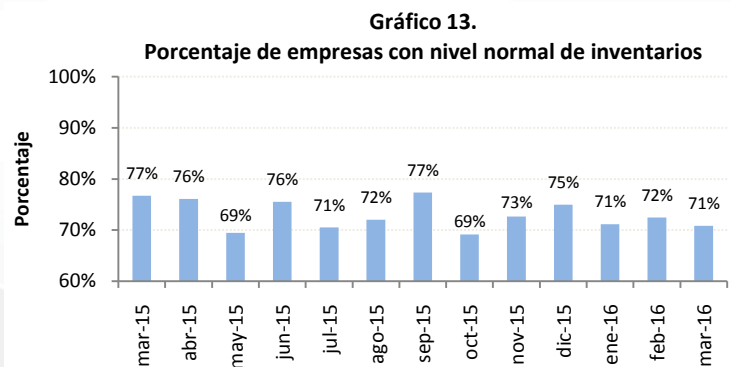
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción *industrial* en marzo aumentó fuertemente en 7.3% con respecto al mes anterior, 2.3 puntos porcentuales superior a la previsión realizada por los empresarios de este sector para marzo (5%). La previsión empresarial para abril de 2016 señala que el volumen de producción se elevaría en 2.6%.



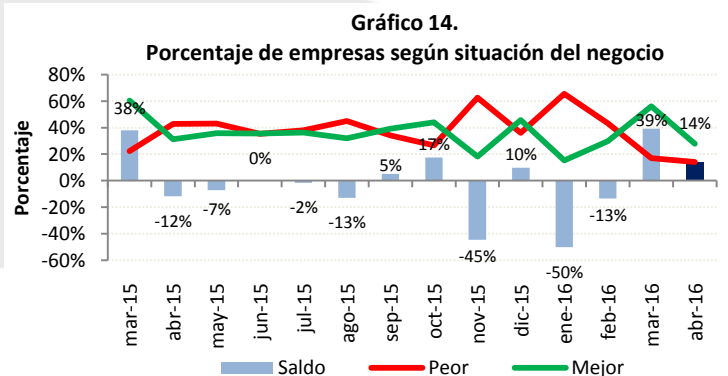
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En marzo de 2016, el 71% de las empresas encuestadas del sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, un punto porcentual inferior al del mes anterior. En el período marzo de 2015 a marzo de 2016, el promedio de empresas que reportaron niveles de inventario normales fue de 73%.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En marzo de 2016, la cantidad de empresas del sector *industrial* que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, fue superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de 39%. La expectativa para abril de 2016 señala que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 14%.



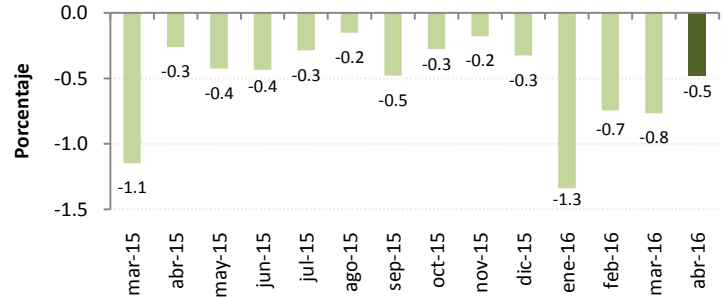
SECTOR COMERCIAL - 246 empresas – marzo de 2016

I. EMPLEO:

La demanda laboral del sector *comercial* sigue presentando variaciones negativas mes a mes y en marzo de 2016 con respecto al mes anterior decreció en 0.8%. Los empresarios de este sector consideran que para abril de 2016 la demanda laboral también disminuiría, pero, en menor proporción (0.5%).

Gráfico 15.

Variación de la demanda laboral

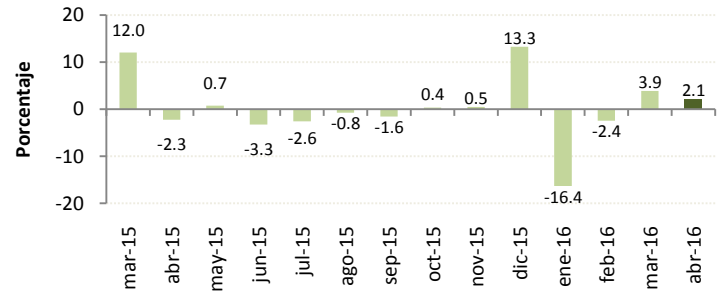


II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en marzo de 2016 se incrementó en 3.9% respecto de febrero, variación que coincide con la previsión realizada por los empresarios de este sector para el mes analizado. La nueva previsión empresarial para abril de 2016 señala un incremento en el valor de ventas de 2.1%.

Gráfico 16.

Variación del valor de ventas

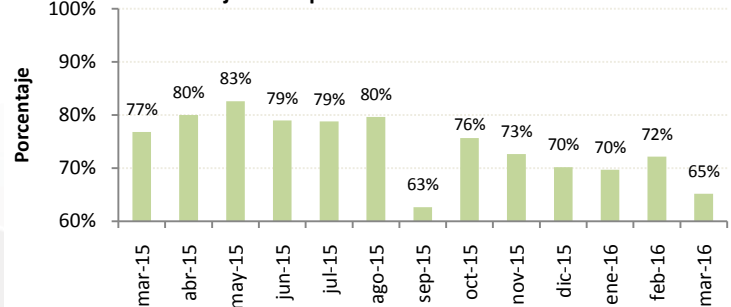


III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En marzo de 2016, el 65% de las empresas del sector *comercial* mencionan tener un nivel normal de inventarios; este es uno de los porcentajes más bajos reportados desde el 2009. El promedio de empresas que durante el período marzo de 2015 y marzo de 2016 reportó niveles normales de inventarios fue de 74%.

Gráfico 17.

Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios

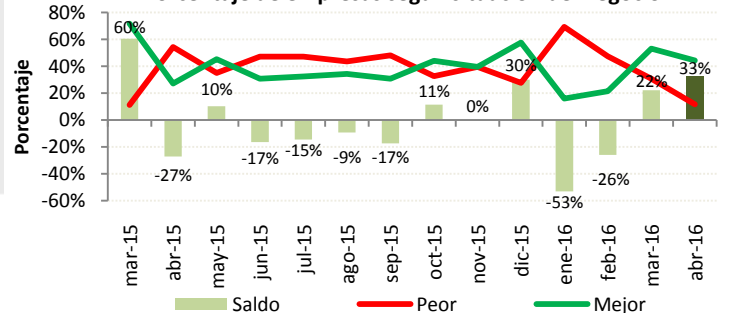


IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En marzo de 2016, 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 de 22%. La expectativa para abril es también positiva, pues se prevé que dicho saldo sería de 33%.

Gráfico 18.

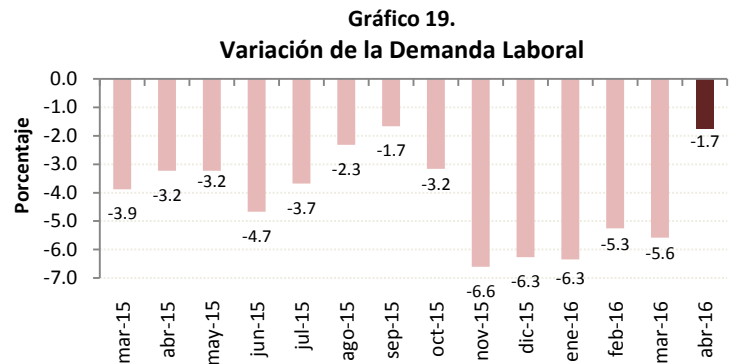
Porcentaje de empresas según situación del negocio



SECTOR CONSTRUCCIÓN - 144 empresas – marzo de 2016

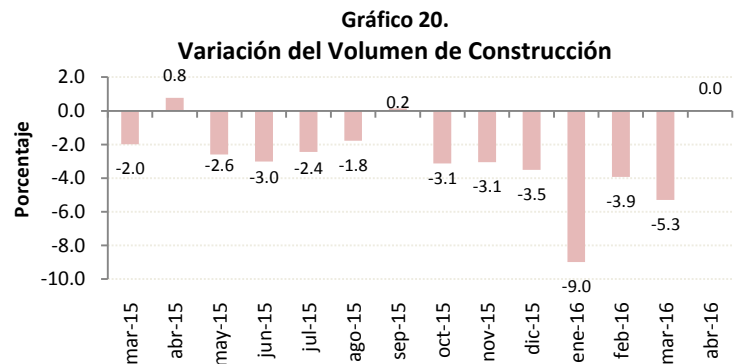
I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector de la *construcción* continúa disminuyendo, es así que, en marzo de 2016 varió en -5.6%, respecto del mes anterior. Las expectativas de los empresarios de este sector para abril de 2016 sobre la demanda laboral indican que esta variaría en forma negativa, en 1.7%.



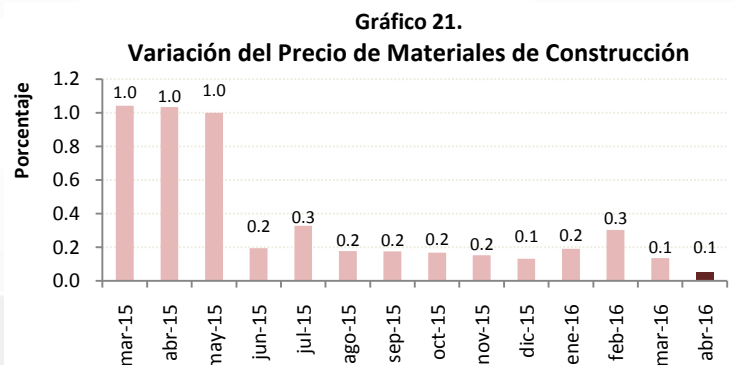
II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción al igual que la demanda laboral registra caídas de forma continua, en marzo de 2016 decreció en 5.3%, respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para abril no variaría.



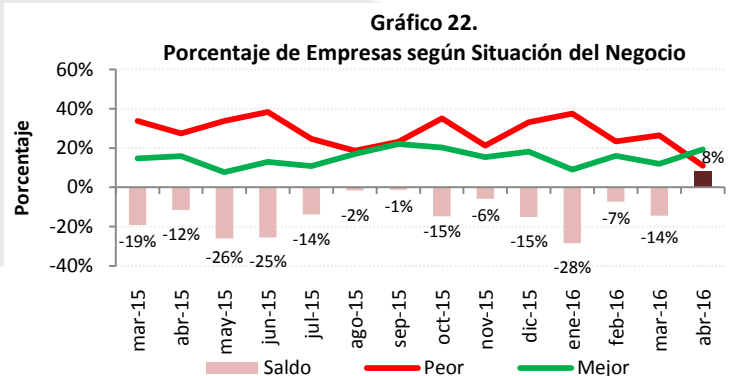
III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido con ligeros aumentos. En marzo de 2016 subió en 0.1% respecto del mes anterior. Se prevé que para el siguiente mes, el precio promedio de los insumos también aumente en 0.1%.



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 negativo de marzo de 2016 que fue de -14%, sin embargo, la expectativa de la situación del negocio para abril prevé un saldo positivo de 8%.

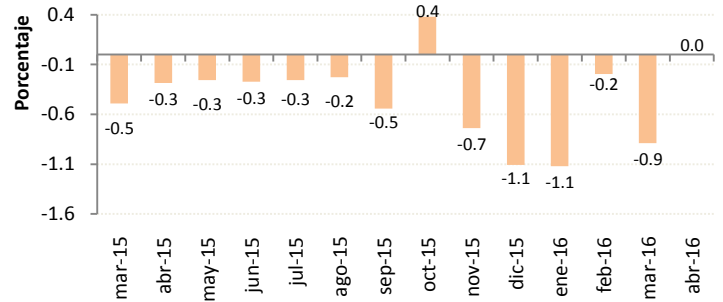


SECTOR SERVICIOS - 244 empresas – marzo de 2016

I. EMPLEO:

La demanda laboral en el sector *servicios* en marzo de 2016 disminuyó en 0.9%, con respecto al anterior mes. Los empresarios de este sector estiman que la demanda laboral para el siguiente mes permanecería igual.

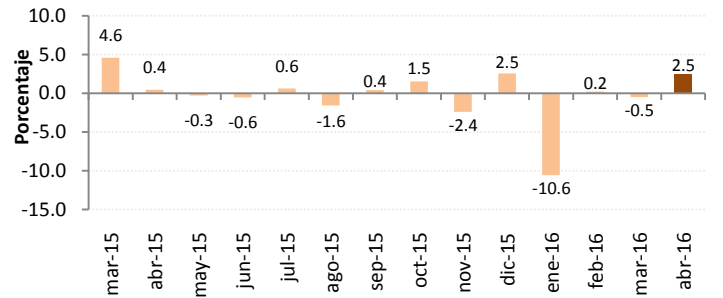
Gráfico 23.
Variación de la demanda laboral



II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en marzo de 2016 cayó en 0.5% con respecto al mes anterior. Las expectativas de los empresarios para abril de 2016 señalan que el valor de ventas tendría una variación positiva de 2.5%.

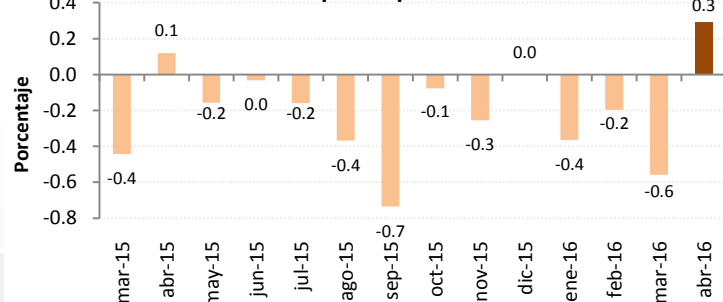
Gráfico 24.
Variación del valor total de ventas



III. PRECIO DE SERVICIOS:

En marzo de 2016, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados decreció en 0.6% con respecto al mes anterior. Para abril de 2016, los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios aumentaría en 0.3%.

Gráfico 25.
Variación del precio promedio del servicio



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En marzo de 2016, la cantidad de empresas del sector *servicios* que mencionan estar mejor, con respecto al mes anterior, es inferior a la cantidad de las que señalan estar peor, de tal manera que el saldo fue de -2%. Para abril de 2016 se estima que el saldo de la situación del negocio sería favorable, pues supone un saldo de 22%.

