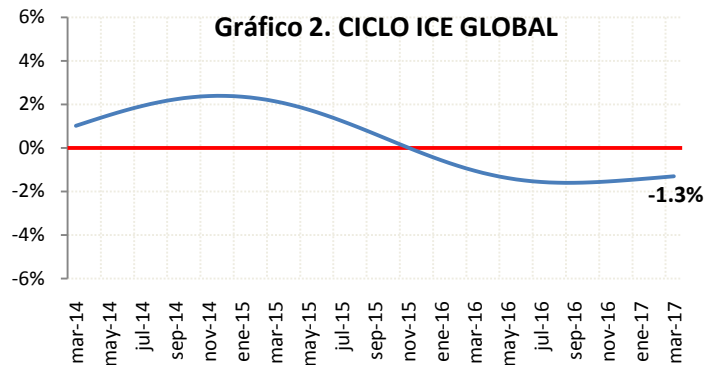
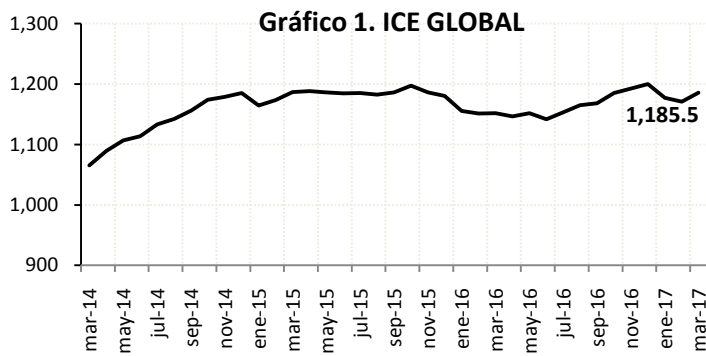


ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ - marzo de 2017

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

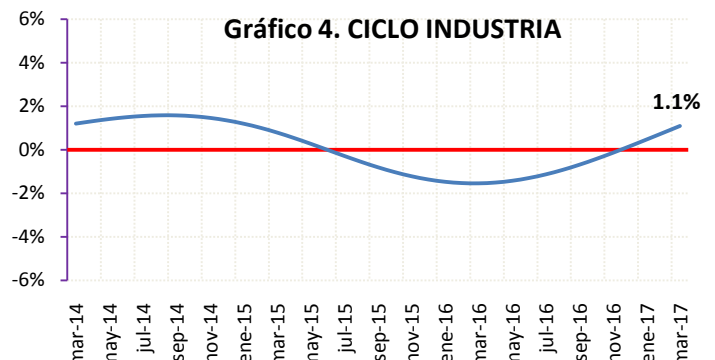
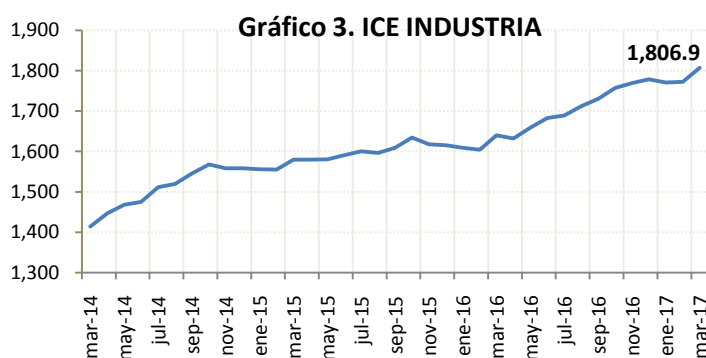
En marzo de 2017, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,185.5 puntos, lo que representó un incremento de 14.2 puntos en relación al mes anterior (gráfico 1), variación que se explica por los cambios positivos en los ICE de tres de los cuatro sectores económicos analizados: *industria*, *comercio* y *servicios*, mientras que la *construcción* registró una evolución negativa 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 marzo de 2017, el ciclo del ICE se ubicó 1.3% por debajo de su tendencia de crecimiento de largo plazo, sin embargo, se puede apreciar que la curva señala el inicio de una etapa de recuperación.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En marzo de 2017, el ICE *industrial* se incrementó en 34.9 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1,806.9 puntos (gráfico 3). El ciclo del ICE *industrial* se ubicó, por cuarto mes consecutivo, por sobre su tendencia de crecimiento de largo plazo (1.1%) (gráfico 4).



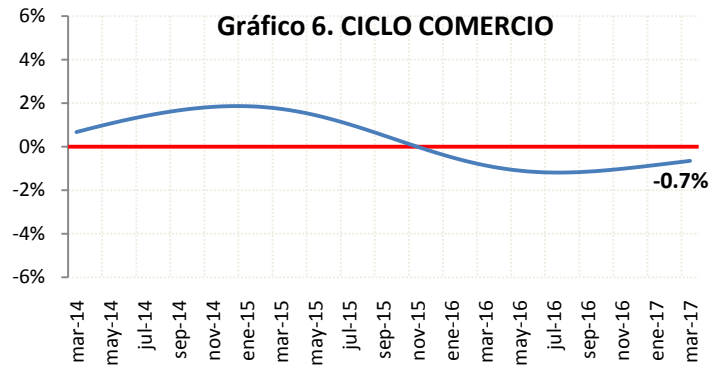
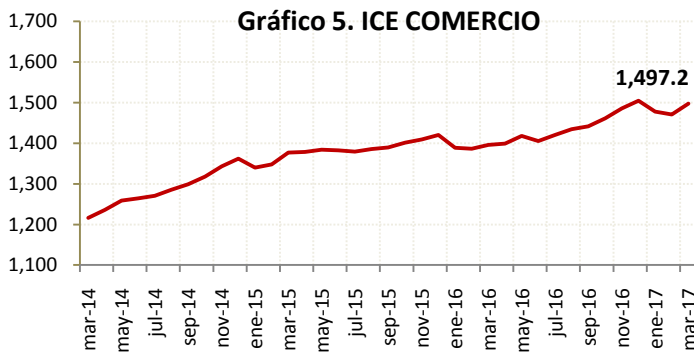
¹ El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria*, *comercio*, *construcción* y *servicios*. Los resultados obtenidos desde enero de 2017 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados 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.

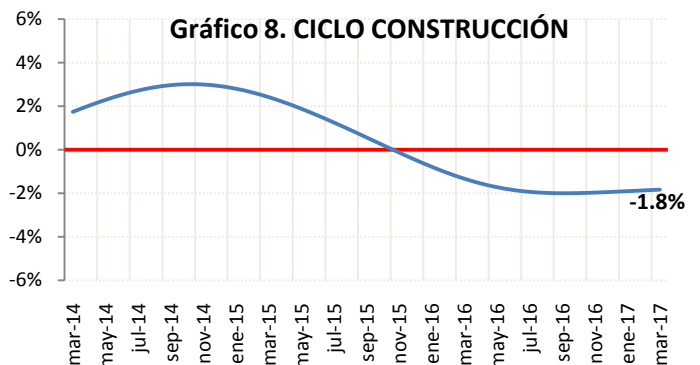
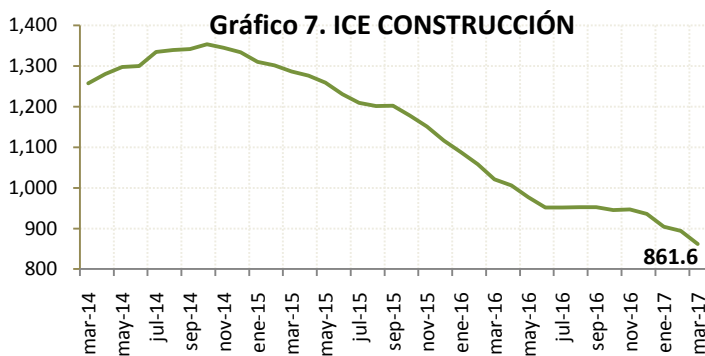
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

En marzo de 2017, el ICE del sector *comercio* fue de 1,497.2 puntos, registrando un aumento importante de 26.9 puntos respecto del mes anterior (gráfico 5). El ciclo del ICE del *comercio* se ubicó 0.7% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo, pero con dirección a crecer (gráfico 6).



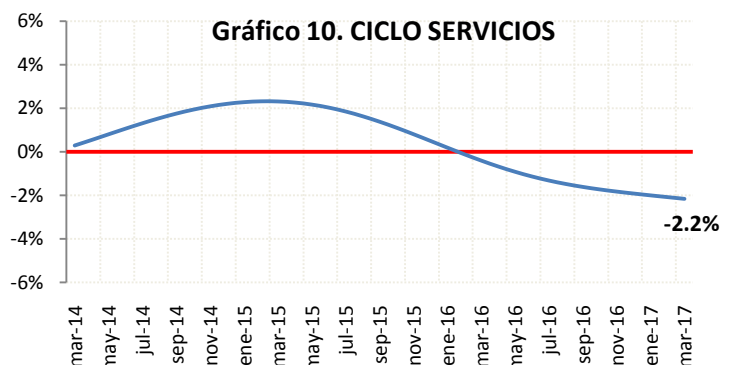
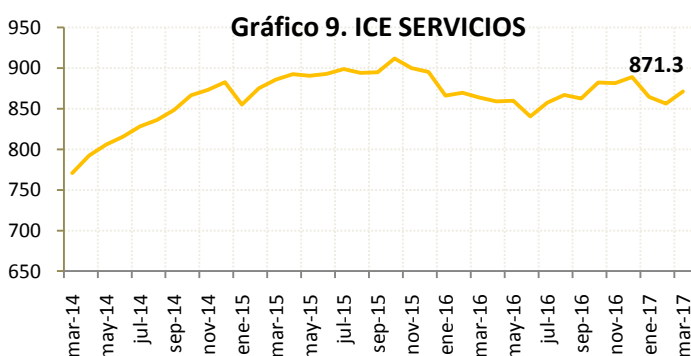
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

El ICE de la rama de la *construcción* en marzo de 2017 varió de manera negativa en 32.9 puntos respecto del mes anterior, llegando a situarse en 861.6 puntos (gráfico 7). El ciclo del ICE de la *construcción* se ubicó 1.8% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 8).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

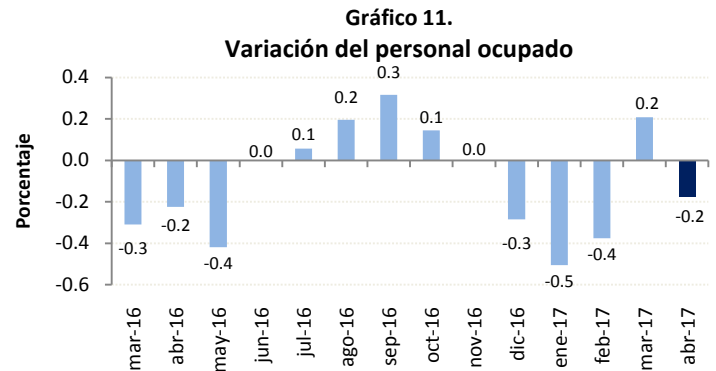
En marzo de 2017, el ICE del sector *servicios* subió 15.3 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 871.3 puntos (gráfico 9). A la vez, el ciclo del ICE de los *servicios* se ubicó un 2.2% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.



SECTOR INDUSTRIAL - 347 empresas – marzo de 2017

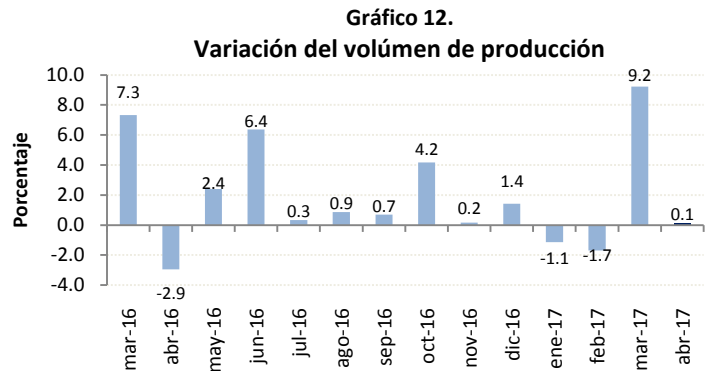
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en marzo de 2017 aumentó en mayor medida que la previsión de los empresarios realizada el anterior mes para marzo (0.1%), pues, se incrementó en 0.2% respecto de febrero. Sin embargo, la previsión empresarial para abril, señala que el personal ocupado disminuiría en 0.2%.



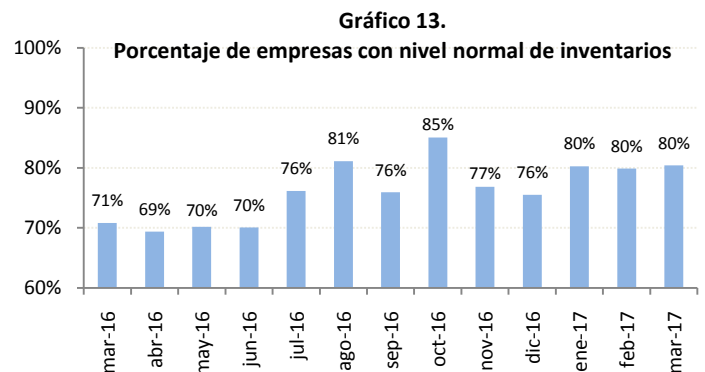
II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción industrial registrado en marzo de 2017 se elevó en 9.2% con respecto al mes anterior, la variación mensual más alta registrada desde abril de 2010. La previsión empresarial para abril es también positiva, pues señala que el volumen de producción se incrementaría en 0.1%.



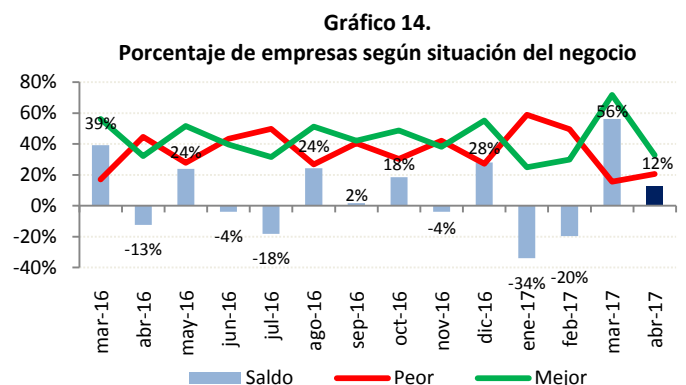
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En marzo de 2017, al igual que en los dos meses anteriores, el 80% de las empresas encuestadas del sector industrial mencionaron tener un nivel normal de inventarios. Las empresas que reportaron dichos niveles de inventario durante el periodo marzo de 2016 - marzo de 2017 fueron de un 76%, en promedio.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

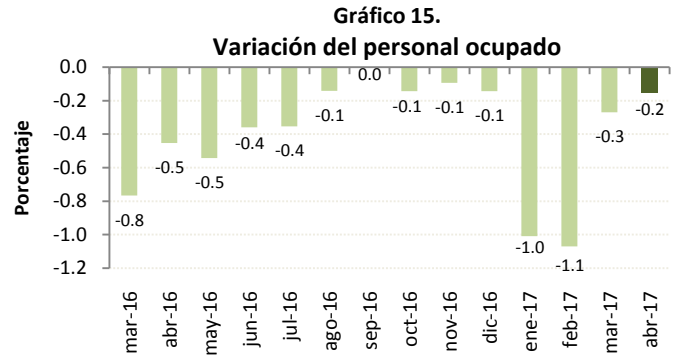
En marzo de 2017, la cantidad de empresas del sector industrial que mencionan estar mejor que en el mes anterior fue superior a la cantidad de empresas que dicen estar peor, lo que representa un saldo de 56%. Para abril de 2017, las expectativas de los empresarios señalan que el saldo de la situación del negocio sería también positivo, en un 12%.



SECTOR COMERCIAL - 247 empresas – marzo de 2017

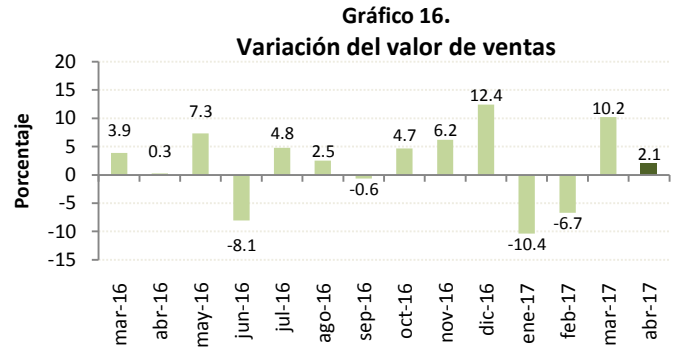
I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector *comercial* en marzo de 2017 se redujo ligeramente en 0.3%, con respecto a febrero. Los empresarios de este sector consideran que para abril de 2017 la variación sería negativa en un 0.2%.



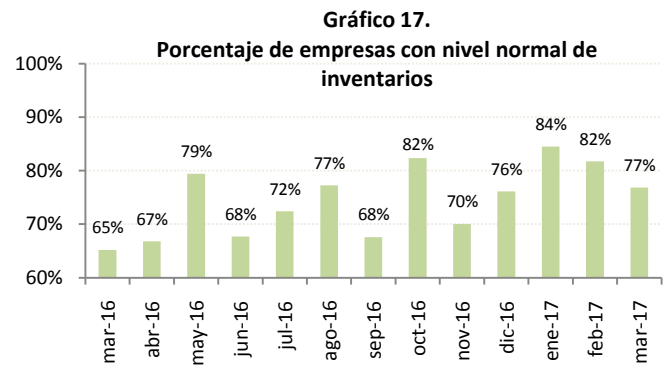
II. VALOR DE VENTAS:

El valor de ventas en marzo de 2017 creció en 10.2% con respecto al mes anterior, 3.7 puntos porcentuales más que la previsión de los empresarios realizada en el mes de marzo (6.5%). Del mismo modo, los empresarios de este sector para abril de 2017 prevén una alza en el valor de ventas, pues aumentaría en 2.1%.



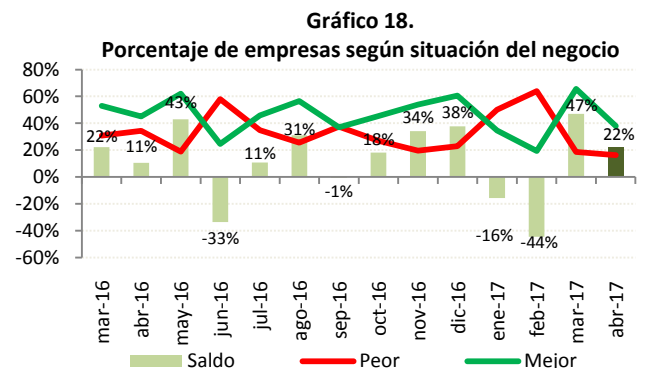
III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En marzo de 2017, el 77% de las empresas del sector *comercial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, 3 puntos porcentuales más que el promedio de empresas que durante los doce meses anteriores reportaron este mismo nivel de inventarios (74%).



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En marzo de 2017, la cantidad de empresas del sector *comercial* que señalaron estar mejor fue superior al número de empresas que mencionan estar peor; lo que se refleja en el saldo de 47%. Asimismo, la expectativa para abril de 2017 es positiva, se prevé que el saldo sería de 22%.

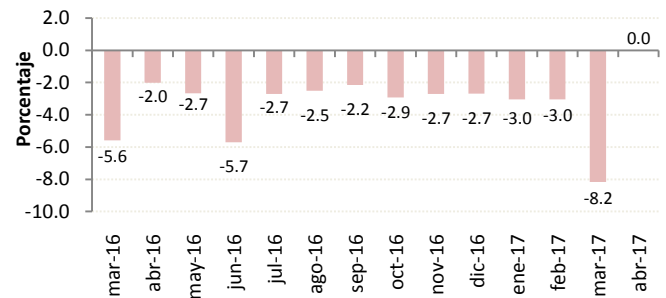


SECTOR CONSTRUCCIÓN - 143 empresas – marzo de 2017

I. PERSONAL OCUPADO:

La variación del personal ocupado en el sector de la *construcción* para marzo de 2017 fue de -8.2% respecto a febrero de 2017. Los empresarios consideran que para abril de 2017 el personal ocupado no variaría.

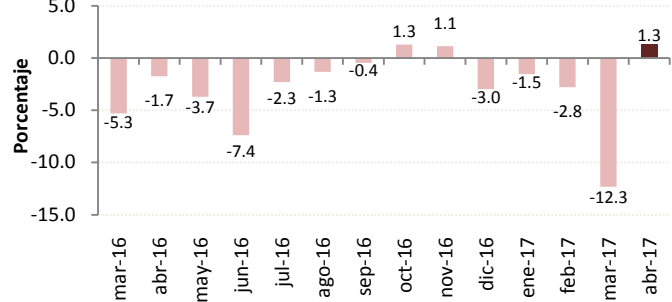
Gráfico 19.
Variación del personal ocupado



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de *construcción* en marzo de 2017 cayó en -12.3% respecto del mes anterior. Sin embargo, para el siguiente mes las previsiones de los empresarios son positivas, pues, estiman que el volumen de construcción para abril de 2017 aumentaría en 1.3%.

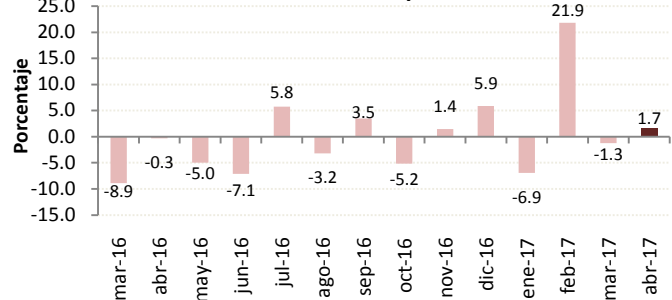
Gráfico 20.
Variación del Volumen de Construcción



III. VALOR PLANILLADO TOTAL:

Según los empresarios encuestados del sector, el valor planillado total por las obras, en marzo de 2017 disminuyó en 1.3% con respecto al mes anterior. Los empresarios prevén que el valor planillado total para el siguiente mes se incrementaría en 1.7%.

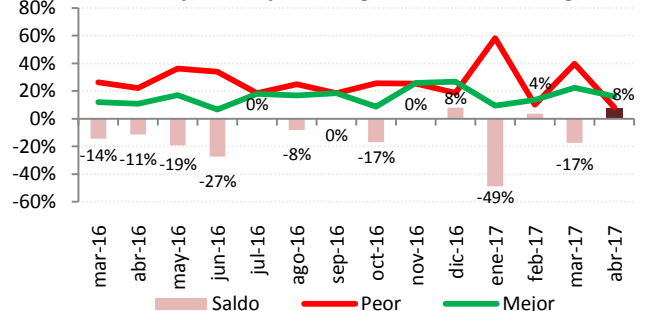
Gráfico 21.
Variación del valor planillado total



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 marzo de 2017 que fue de -17%. Por otro lado, la expectativa de la situación del negocio para abril de 2017 sería de un saldo positivo de 8%.

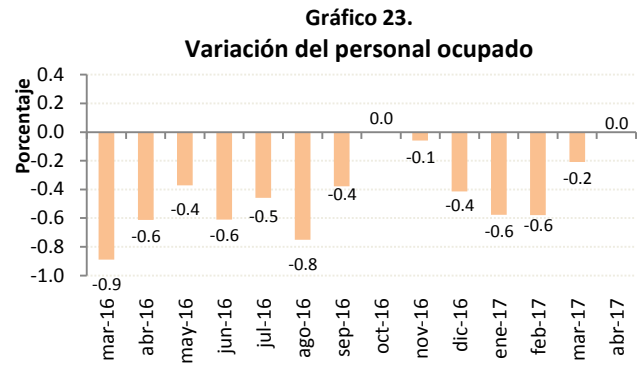
Gráfico 22.
Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



SECTOR SERVICIOS - 248 empresas – marzo de 2017

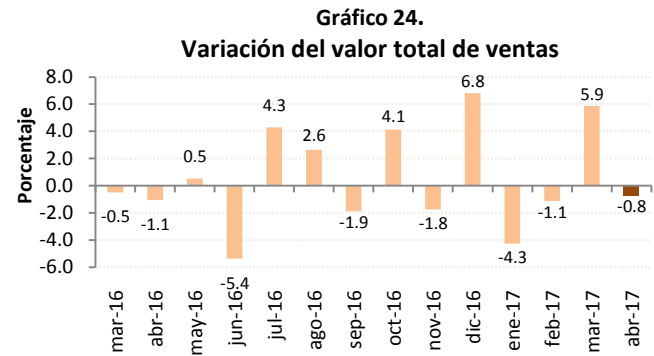
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector *servicios* presentó una leve variación negativa de -0.2% con respecto al mes anterior. En el siguiente mes, según la percepción de los empresarios, el personal ocupado no variaría.



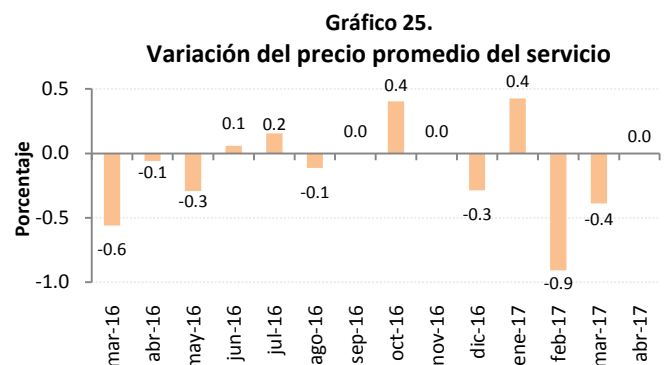
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El valor total de ventas del sector *servicios* en marzo de 2017 aumentó en 5.9% con respecto al mes anterior. No obstante, las expectativas de los empresarios para abril de 2017 son negativas pero leves, por cuanto, señalan que el valor de ventas tendría una variación de -0.8%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

En marzo de 2017, según los empresarios encuestados del sector, el precio promedio de los servicios prestados bajó en 0.4% con respecto al mes anterior. Para abril de 2017 los empresarios consideran que el precio promedio de los servicios no registraría cambio.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En marzo de 2017, la cantidad de empresas del sector *servicios* que mencionaron estar mejor con respecto al mes anterior, fue superior a la cantidad de las que señalaron estar peor, de tal manera que el saldo fue de 22%. Para abril de 2017 se estima que el saldo de la situación del negocio sería negativo y supondría un saldo de -6%.

