



Asociación de Investigación y Estudios Sociales

**INFORME DE LOS
PRINCIPALES RESULTADOS
XIII ENCUESTA EMPRESARIAL**

Guatemala, junio de 2002

Indice

I. Antecedentes	2
II. Ficha técnica de la XIII Encuesta Empresarial	3
III. Análisis de la XIII Encuesta Empresarial	4
A. Resultados globales.....	4
B. Principales resultados por tamaño de empresa	9
C. Principales resultados por sector de la actividad económica	10
D. Encuestas Empresariales en el tiempo	11
E. Conclusiones.....	11
IV. Presentación gráfica de resultados	12
A. Resultados globales.....	12
B. Principales resultados por tamaño de empresa	24
C. Principales resultados por sector de la actividad económica	27
D. Encuestas Empresariales en el tiempo	29
E. Tabla de resultados globales.....	30

I. Antecedentes

Como un aporte adicional al análisis de coyuntura económica, durante los últimos años ASIES realiza una encuesta telefónica empresarial en forma periódica, con la finalidad de dar a conocer la percepción del empresariado guatemalteco acerca del desenvolvimiento de la actividad que realiza y de la situación económica del país.

Hoy ASIES da a conocer la **XIII Encuesta Empresarial**, la cual se condujo del 6 al 24 de mayo del año 2002. En esta ocasión se entrevistaron a 539 empresas por vía telefónica, con un cuestionario de 24 preguntas.

Los principales rasgos de la encuesta son:

- La selección de la muestra se lleva a cabo apegado a principios estadísticos. Ante la ausencia de censos industriales o comerciales en Guatemala, se toma como universo las páginas amarillas de la guía telefónica de cada año.
- El cuestionario se ajusta a la práctica usual de encuestas empresariales en países con amplia tradición en este tipo de ejercicios. Las preguntas giran sobre las actividades clave de las empresas y no son tendenciosas, evitando inducir al entrevistado en determinada dirección.
- Cada pregunta se realiza para dos períodos: el primero compara el **mes de abril del año 2002 con el mes de abril del 2001**, tomando una visión de **mediano plazo** hacia el pasado. El segundo, compara la situación de **abril de 2002 con las expectativas a un plazo de seis meses**.

II. Ficha técnica de la XIII Encuesta Empresarial

A. Universo

El universo bajo estudio está integrado por las empresas comerciales listadas en las páginas amarillas del directorio telefónico.

B. Técnica de muestreo

Se lleva a cabo un muestreo estratificado con unidades primarias de distintos tamaños. El primer estrato está constituido por aquellas empresas con anuncio grande (mayores a 4.8cm por 6.2cm);¹ y el segundo por todas las demás empresas (aquellas con anuncio menor o igual a la especificación anterior):

- En el primer estrato, el muestreo es sistemático;
- En el segundo, se utiliza un muestreo en dos etapas por conglomerados, con unidades primarias de distintos tamaños. Las unidades primarias de muestreo fueron los 1,521 acápites de la guía telefónica. En la primera etapa del muestreo se utiliza una selección sin reemplazo con probabilidades iguales. En la segunda etapa se realiza un muestreo sistemático dentro de cada unidad primaria de muestreo.

C. Cuestionario

Se utilizó un cuestionario de 24 preguntas, observaciones del entrevistador y datos de caracterización de la empresa.

D. Muestra representativa

La muestra utilizada consiste en 539 empresas seleccionadas de acuerdo al procedimiento descrito anteriormente. Con un error máximo de $\pm 4.3\%$ y una confiabilidad del 95%. Es importante destacar que **el número de empresas entrevistadas ha ido en aumento en casi cada trimestre** (véase la **Tabla 1**).

¹ Se asume que el tamaño del anuncio en las páginas amarillas tiene una correlación positiva con el tamaño de la empresa. En la XII Encuesta pudimos validar positivamente este supuesto ya que efectivamente las empresas que pagaban anuncios más grandes, tendían a tener un mayor número de empleados.

III. Análisis de la XIII Encuesta Empresarial

A. Resultados globales

Distribución de la muestra

Las empresas entrevistadas pueden clasificarse en cuatro categorías: microempresas, que cuentan con 1 a 4 trabajadores; empresas pequeñas, las que tienen entre 5 y 19 trabajadores; medianas empresas las que están entre 20 y 49 trabajadores; y empresas grandes, las que tienen 50 trabajadores o más.

Según se desprende de la **Gráfica 1**, en donde se compara la distribución de la encuesta actual con la de seis encuestas anteriores, **la muestra de la XIII Encuesta Empresarial es muy parecida a la de la encuesta anterior, aunque sí difiere de las encuestas previas**, lo que ya se había indicado tres meses atrás. En ésta hubo una participación mayor de empresas grandes (21%) y medianas (22%), disminuyendo el porcentaje de empresas pequeñas (33%) y micro (24%).

Clasificadas por sector, la **Gráfica 2** indica que el 45% de las empresas entrevistadas en esta oportunidad pertenecen al sector comercio; 20% al industrial; 11% al sector de establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y de servicios a empresas; el 12% al de servicios varios; y el restante 13% a otro tipo de actividades tales como la agricultura, construcción y transporte. **Vale mencionar que en esta XIII Encuesta se tuvo una participación más balanceada por sector**, ya que disminuyó la participación del comercio y de la industria –los dos sectores tradicionalmente más representados-, y aumentó el de otros sectores.

Para facilitar la interpretación de los resultados, las preguntas se clasificaron en cuatro categorías: a) resultados empresariales, b) insumos empresariales, c) precios, y d) lo sectorial y lo macro. Al inicio de cada sección se explica la razón para llevar a cabo esa agrupación.

Bloque 1: Indicadores de resultados

Esta sección comprende tres preguntas sobre: 1) **producción**, 2) **ingresos**, y 3) **cartera de pedidos**. Son variables de particular importancia, pues de ellas depende en última instancia el éxito o fracaso empresarial.

1. Producción

- **Continuó predominando el número de empresas que manifestó haber tenido una producción menor.** El 57% de las empresas dijo haber producido menos en abril del 2002 respecto a abril del 2001 (**Gráfica 3a**). El resultado es muy parecido al de la encuesta anterior, aumentando levemente el número de empresas que indicó haber tenido una menor producción (de 52% a 57%), así como el número de empresas que reportó aumentos (de 24% a 27%).
- **Con respecto a la encuesta llevada a cabo en abril del año anterior, sí se aprecia una modesta mejoría,** ya que mientras en abril del 2001 respecto abril del 2000, el 71% de las empresas manifestaba una menor producción, ahora el resultado fue de 57%, y mientras el 16% reportaba mayor producción, ahora subió a 27%, es decir, bajaron las respuestas negativas y subieron las positivas, con lo que **no se muestra ninguna estacionalidad marcada.**
- **Estos resultados ratifican que en las últimas dos encuestas se da una ligera mejoría respecto a producción.** Pareciera que se hubiera tocado fondo seis meses atrás y que la situación empresarial experimentase hoy en día una modesta mejoría, pero que esta todavía es insuficiente ya que siguen predominando las empresas pesimistas (57%) respecto a las empresas optimistas (27%). La expresión “mejoría”, por tanto, es relativa, ya que sencillamente indica que el resultado no es tan malo como el que se daba seis meses atrás.
- **En relación con las expectativas, también se obtuvo un resultado muy parecido al que existía tres meses atrás,** ahora el 32% cree que empeorará su producción en los próximos seis meses, y el 36% piensa que mejorará (**Gráfica 3b**). De nuevo, el resultado es mejor si se le compara con el estado de ánimo empresarial que imperaba en abril del 2001: en esa ocasión el 39% creía que iba a producir menos en seis meses, y el 25% que produciría más.
- **Una vez más, las expectativas (Gráfica 3b) superan a las realidades (Gráfica 3a),** patrón que se ha evidenciado a lo largo de las encuestas. Mientras el 57% sostuvo que le fue peor en el último año, el 32% cree que le irá peor en los próximos seis meses, y mientras el 27% afirmó que le fue mejor, el 36% cree que mejorará en los próximos meses.

2. Ingresos

- **Las respuestas a los ingresos (Gráficas 4a y 4b) replican en gran medida el patrón de las dos gráficas de producción.** Un 56% indicó que sus ingresos habían sido

menores (cercano al 57% que manifestó que su producción había sido menor), y un 27% que indicó que habían sido mayores (igual que el 27% que cree que su producción será mayor). En relación a las expectativas, las respuestas también son muy similares, aunque ligeramente más positivas la de ingresos, lo que podría explicarse por el hecho que esta es una variable nominal – por lo que tiene una tendencia inherente a aumentar a causa de la inflación –, mientras la producción puede ser interpretada como una variable real.

3. Cartera de pedidos

- **Los pedidos hechos a la empresa registraron un leve agravamiento respecto a la encuesta anterior (Gráfica 5a).** Ahora el 51% de las empresas manifestó que habían sido menores y el 28% indicó que habían sido mayores. Pese a que empeora respecto a tres meses atrás, el resultado mejora en relación a abril del 2001, cuando el 61% indicaba que los pedidos habían sido menores, y solo el 15% que habían sido mayores. Con relación a las expectativas, el resultado se mantuvo prácticamente igual respecto a la encuesta anterior: un 30% sostuvo que en seis meses serían menores, un 39% que serían iguales, y un 31% que aumentarían (**Gráfica 5b**).

Bloque 2: Indicadores de insumo

Las preguntas que se incluyen en esta sección son: 4) **empleo**, 5) **inversiones en maquinaria y equipo**, y 6) **compras a proveedores**. Como el nombre de la sección lo indica, son variables que presentan información sobre “insumos”, sean estos humanos, de capital o de materia prima. En casos de bonanza empresarial se esperaría que las empresas demandasen más de estos insumos clave, y que lo opuesto ocurriese en períodos de recesión.

4. Empleo

- **El resultado en cuanto al empleo sigue siendo negativo**, aunque con una ligera mejoría respecto a encuestas anteriores (Gráfica 6a). En relación a abril del año 2001, en abril de 2002 31% de empresas indicó que habían reducido el número de trabajadores, contra un 22% que reportó mayor empleo. En todas las encuestas se manifiesta un patrón similar: predomina *igual*, sigue la barra de *menor* y la más baja es la barra de *mayor*, aunque en este caso el 22% obtenido para mayor, es el mejor resultado de todas las encuestas que se muestran en la Gráfica 6a. **No se muestra estacionalidad, ya que el resultado actual es superior al de abril del 2001.**

- **Contrario a lo anterior, las expectativas de creación de nuevos empleos empeoran respecto a la última encuesta:** mientras un 20% indica que reducirá plazas de trabajo, solo un 6% señala que las aumentará (**Gráfica 6b**). Este resultado incluso es un poco más negativo que el obtenido en abril del 2001. Si se toma en cuenta que cada año hay un aumento apreciable en la fuerza laboral del país, los resultados manifestados en cuanto al empleo indicarían que continuarán las dificultades para crear empleos en el sector formal, así como la presión sobre el sector informal y la migración.

5. Inversiones en maquinaria y equipo

- **Los resultados sobre inversiones continúan con una tendencia hacia la mejoría (Gráficas 7a y 7b).** Un 19% indicó que había invertido menos, y un 39% indicó que había invertido más en abril de 2002. El resultado es superior al obtenido en abril del año pasado. **En cuanto a expectativas, el resultado –al igual que con el empleo– es tan favorable, incluso empeoró respecto al de tres meses atrás.** Un 13% manifestó que invertirá menos en los próximos seis meses, y un 27% que invertirá más.

6. Compras a proveedores

- **Siguió predominando el número de empresas que reportó menores compras a proveedores (39%), en comparación con las empresas que indicaron mayores compras (22%) (Gráfica 8a).** El resultado es muy parecido al de tres meses atrás (42% y 25%, respectivamente), aunque sí es superior en relación a resultados anteriores. En relación a **las expectativas, éstas empeoraron ligeramente** pues el 26% indicó que compraría menos seis meses (en la encuesta pasada era el 21%), y el 27% indicó que compraría más (igual al 27% en la encuesta anterior) (**Gráfica 8b**).

Bloque 3: Indicadores de precios

Aquí se agrupan indicadores que podrían considerarse como reflejo microeconómico de las tendencias inflacionarias: 7) precios de venta, 8) salario promedio de los trabajadores, y 9) costos. Los resultados respecto al año anterior podrían cotejarse con las tendencias inflacionarias dadas a conocer a nivel macroeconómico por el Banco de Guatemala (Banguat), mientras las expectativas arrojarían información valiosa sobre la inflación esperada.

7. Precios de venta

- **Continúan presiones inflacionarias, pero son menores (Gráfica 9a)** El 34% de empresas reportó precios mayores y solo un 15% precios más bajos. Las expectativas son parecidas ya que el 25% cree que tendrá precios mayores y el 5% que tendrá precios menores **(Gráfica 9b)**. Estas expectativas en cuanto a precios, y las de salarios que se presentan a continuación, parecerían ser congruente con las tendencias modestas en cuanto a aumento inflacionario que se mencionan a nivel macroeconómico por el BANGUAT.

8. Salario promedio de los trabajadores

- **Por el lado salarial también se aprecian presiones inflacionarias (Gráfica 10a).** El 57% de empresas reportó salarios más altos, y el 2% menores salarios. En cuanto a las expectativas, el 12% cree que aumentará salarios en seis meses, y el 1% que los disminuirá **(Gráfica 10b)**. Llama la atención que las expectativas de aumentos salariales son menores que en las últimas tres encuestas (aunque habría que indicar que esta encuesta se realizó antes del anuncio gubernamental de aumento al salario mínimo; a raíz de esto, podría ser que las expectativas ya hubieran cambiado).

9. Costos

- **En los costos es donde se evidencian las mayores presiones inflacionarias (Gráfica 11a).** El 78% de empresas indicó que sus costos habían aumentado de abril de 2001 a abril de 2002, contra solo un 5% que registró menores costos. Las encuestas anteriores permiten apreciar que el aumento en costos siempre ha sido la tendencia dominante. Los empresarios tienden a responder que sus insumos, o servicios como electricidad o telefonía manifiestan una tendencia inercial hacia el alza. En cuanto a expectativas, el 62% cree que aumentará costos en los próximos seis meses, cifra mayor que el 49% que se registraba tres meses atrás **(Gráfica 11b)**.

Bloque 4: Lo sectorial y lo macro

Mientras las anteriores preguntas inquirían sobre resultados de la empresa de cada entrevistado, estas últimas dos preguntas dejan esa percepción microeconómica y pasan al plano meso y macroeconómico (competencia en el sector y situación económica del país).

10. Competencia

- **Las empresas perciben una competencia apreciable en su sector (Gráfica 12a).** El 49% considera que la competencia se volvió más intensa respecto a un año anterior, mientras solo un 12% indica lo contrario. El resultado es muy parecido al de la última encuesta. Las razones para una mayor competencia podrían deberse a una apertura creciente de la economía o a la percepción de que la situación económica es difícil y obliga a las empresas a un desempeño máximo, entre otras razones. Las expectativas sobre competencia son más cautelosas pues el 26% cree que aumentará, mientras el 9% cree que disminuirá (**Gráfica 12b**). En la respuesta a esta pregunta, a lo largo del tiempo las encuestas manifiestan un patrón similar: predomina la barra de *igual*, sigue la de *mayor*, y continúa con la de *menor*.

11. Situación económica del país

- **Una vez más se aprecia la evaluación pesimista del desempeño de la economía nacional (Gráfica 13a).** El 85% indica que la situación económica empeoró en el último año, y apenas el 1% que mejoró. El resultado es muy similar al que existía tres meses atrás. Se aprecia que no ha habido un solo momento en las últimas siete encuestas –todas ellas durante el actual período de gobierno del FRG– en que baje del 85% el número de empresas que señale que la situación está peor que un año atrás. En relación a estos resultados, aun cuando en **menor medida, las expectativas continúan siendo pesimistas (Gráfica 13b)**. El 66% manifestó que cree que la situación estará peor y el 7% que estará mejor. En el tiempo, el menor valor alcanzado ha sido de 57% de pesimistas, porcentaje del cual no se ha logrado descender.

B. Principales resultados por tamaño de empresa

- **En cuanto a expectativas de producción, llama la atención que predomina el pesimismo en la empresa mediana y grande, siendo más optimista en la micro y pequeña empresa (Gráfica 14a).** Esto contrasta con resultados anteriores en que usualmente la micro y la pequeña empresa manifestaba más pesimismo que las empresa mediana y grande.
- **En relación al empleo, también es de señalar que es la empresa grande la que reportó los mayores recortes de personal, y la que más indica que recortará personal en los próximos seis meses (Gráfica 14b).** Esto podría explicarse en

parte por el hecho que mucha de la micro y pequeña empresa recurre al empleo familiar, al que se le tiende a despedir solo en casos extremos.

- Asimismo, el resultado sobre el empleo se explica en gran medida por lo siguiente: **la micro y pequeña empresa no aumentó salarios** (hay que recordar que mucha micro y pequeña empresa es informal o se apega menos a los aumentos por decreto), **mientras que la empresa mediana y grande sí registró aumentos en su gran mayoría (Gráfica 14c)**. Por ende, la presión para aumentar salarios habría afectado los niveles de empleo en la mediana y gran empresa.
- **La empresa grande fue la que reportó más aumentos en precios (59%), mientras la micro fue donde menos se registraron (24%) (Gráfica 14d)**. Este resultado en parte se explicaría por el poder de mercado más amplio que tienen las empresas grandes. En la micro, por el contrario, casi predomina la competencia perfecta, con lo que saben que si deciden aumentar sus precios en forma unilateral, se arriesgan a quedar fuera del mercado.
- **La empresa micro es la que peor califica la situación económica del país (95%) y la más pesimista respecto al futuro (73%) (Gráfica 14e)**.

C. Principales resultados por sector de la actividad económica

A nivel sectorial se produjeron también algunas diferencias entre las varias ramas de la actividad económica.

- **El comercio, la industria y los servicios financieros fueron afectados menos que otros sectores en cuanto a producción** (aunque siempre el número de empresas con menor producción, superó al número de empresas con mayor producción) **(Gráfica 15a)**.
- **Todos los sectores aumentaron salarios, pero donde se produjo menos fue en el comercio y servicios varios (Gráfica 15b)**.
- **Establecimientos financieros fueron los que menos invirtieron en el último año (Gráfica 15c), pero son los que más piensan invertir en los próximos seis meses (Gráfica 15d)**.

D. Encuestas Empresariales en el tiempo

En la serie histórica que se incluye en la **Gráfica 16a** se puede apreciar que **en el caso de los ingresos hubo un quiebre estructural a partir de junio de 2000, cuando los resultados empeoraron.**

En el caso del empleo e inversiones (Gráficas 16b y 16c) no se da un quiebre como el anterior, no obstante, los resultados no son el ideal esperado. En el caso del empleo, el segmento *menor* de la barra, siendo superando al segmento *mayor*. En cuanto a la inversión, el segmento *mayor* sí excede a *menor*, aunque todavía predomina el segmento de *igual*.

E. Conclusiones

La XIII Encuesta Empresarial muestra resultados bastante similares a los de la encuesta anterior, lo que parece indicar que **la ligera mejora que se tuvo tres meses atrás respecto a la tendencia que se había producido con antelación, no continuó hacia el alza, sino que se ha producido un estancamiento.** La evolución del IMAE, que supuestamente habría tocado fondo unos meses atrás, pero que no logra repuntar, reforzaría las conclusiones de esta XIII Encuesta Empresarial. Un modesto crecimiento del PIB nuevamente cercano al 2%, por tanto, no sería de extrañar para finales de este año 2002, a pesar de las estimaciones del Banguat en relación a un crecimiento de 2.3%.

En la XII Encuesta Empresarial se evidenció una fuerte estacionalidad entre los datos de enero 2002 y enero 2001. **Esta estacionalidad no se vuelve a producir en el mes de abril. Los resultados actuales presentan una modesta mejoría respecto a un año atrás; tal es el caso de la variable producción, donde en abril 2001 el 71% de las empresas reportaron resultados desfavorables, mientras que en abril 2002, lo hizo el 57%.** Por ende, si bien en ciertas épocas del año podría percibirse una actitud generalizada del empresariado, eso no ocurre en este abril respecto al abril anterior. En parte esto podría explicarse por el clima de polarización y de incertidumbre fiscal que prevalecía en el primer semestre del 2001, así como por la intervención de tres bancos del sistema, las denuncias sobre el uso poco transparente de recursos públicos y la desaceleración económica internacional.

Finalmente, a lo largo del tiempo las encuestas han mostrado que en general son la micro y pequeña empresa que reportan peores resultados, sin embargo en esta XIII Encuesta fue **la empresa mediana y grande que en ciertas variables reportaron resultados más desfavorables (en particular producción y empleo).** Las expectativas de estas empresas tampoco son más optimistas que las de las empresas micro y pequeña. No cabe duda, por ende, que el sector empresarial formal –dentro del cual se encuentran la gran mayoría de empresas medianas y grandes- experimenta ciertas dificultades para impulsar un mayor crecimiento económico del país.

IV. Presentación gráfica de resultados

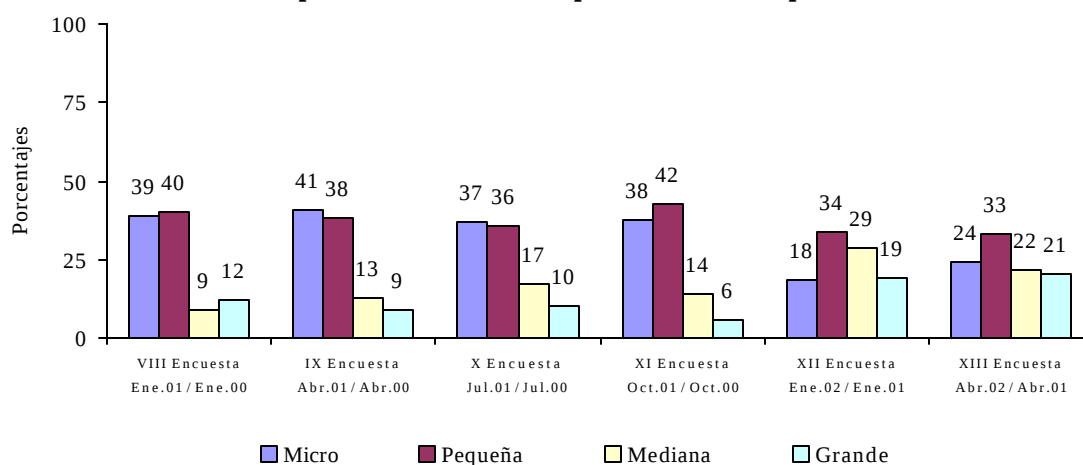
A. Resultados globales

Tabla 1

	VIII Encuesta	IX Encuesta	X Encuesta	XI Encuesta	XII Encuesta	XIII Encuesta
Mes de referencia	Enero 2001	Abril 2001	Julio 2001	Octubre 2001	Enero 2002	Abril 2002
No. de empresas entrevistadas	427	429	468	519	504	539

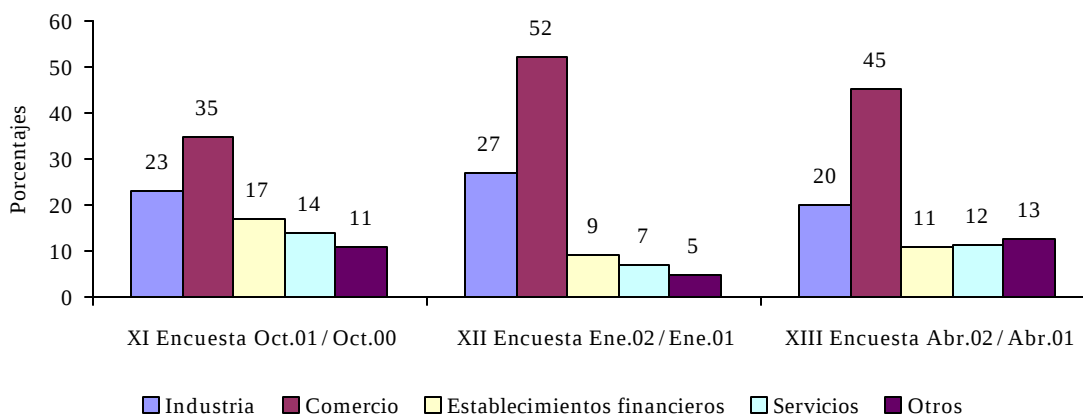
Gráfica 1

Composición de la muestra por tamaño de empresa



Gráfica 2

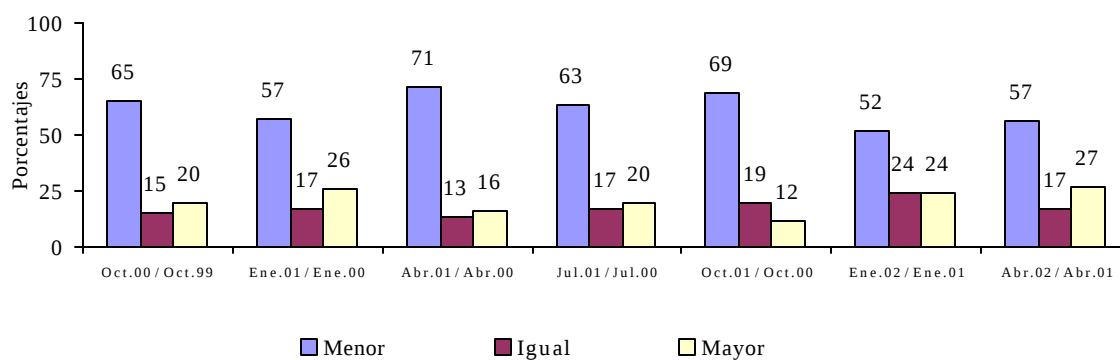
Composición de la muestra por sector de la actividad económica



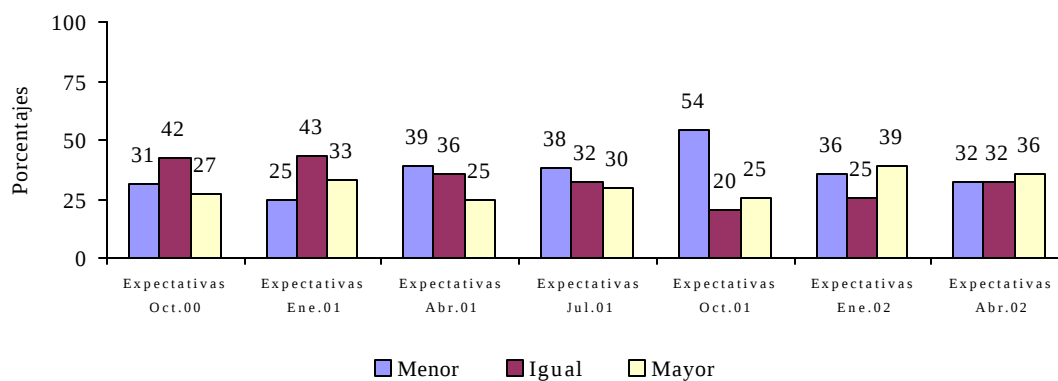
* Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados por las empresas.

** Otros: Agricultura, construcción, agua y electricidad, minería y transporte.

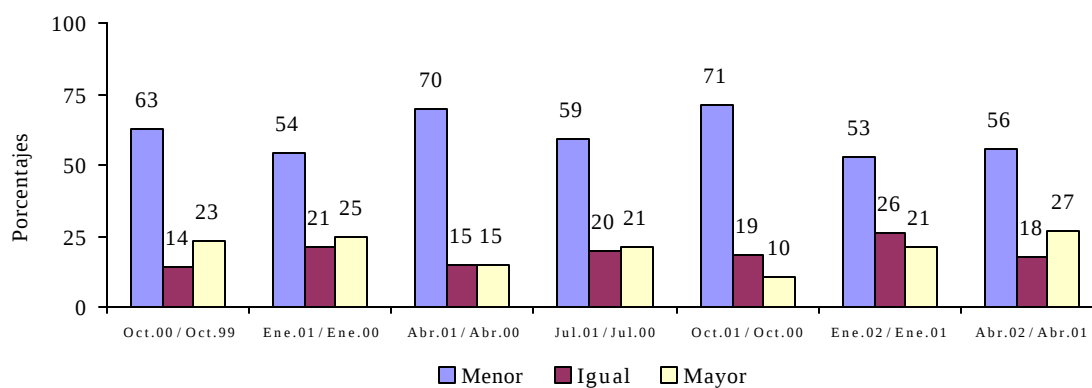
Gráfica 3a
Producción
Mediano plazo



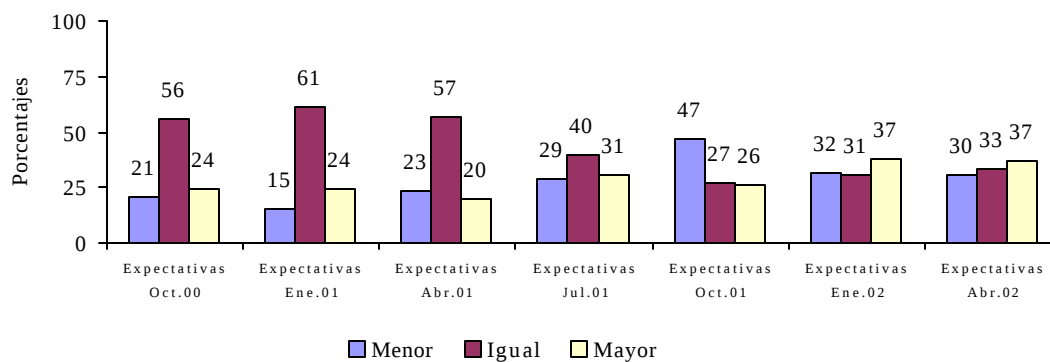
Gráfica 3b
Producción
Expectativas a 6 meses



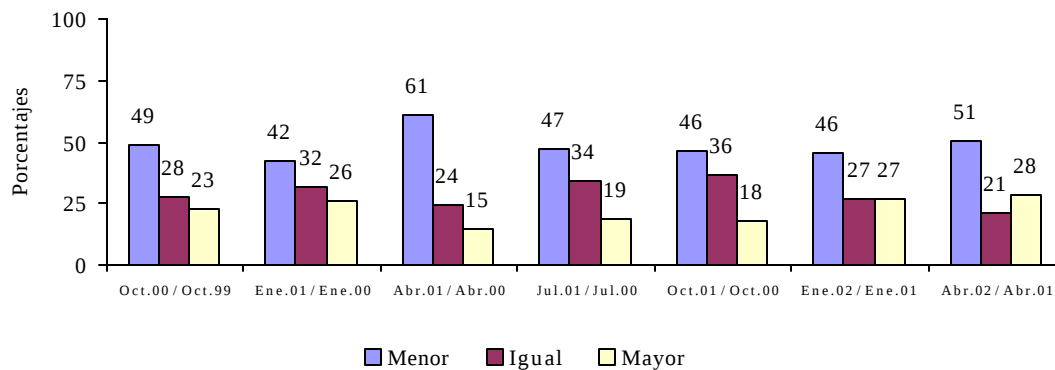
Gráfica 4a
Ingresos
Mediano plazo



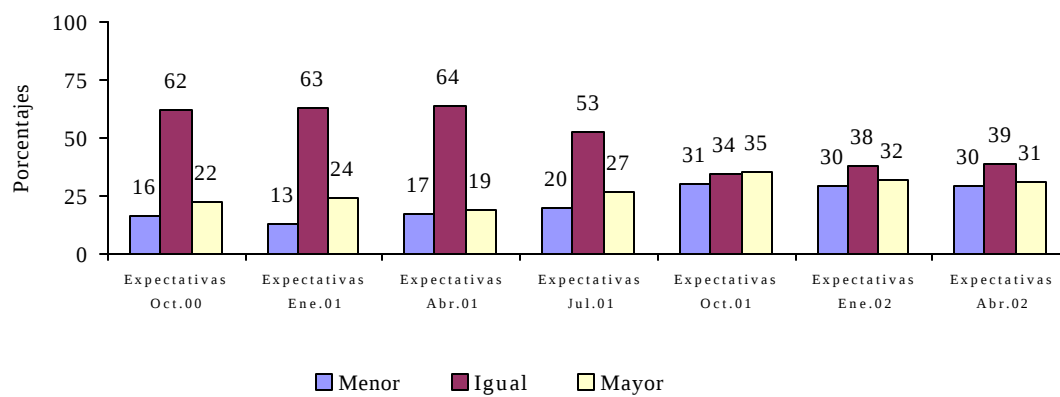
Gráfica 4b
Ingresos
Expectativas a seis meses



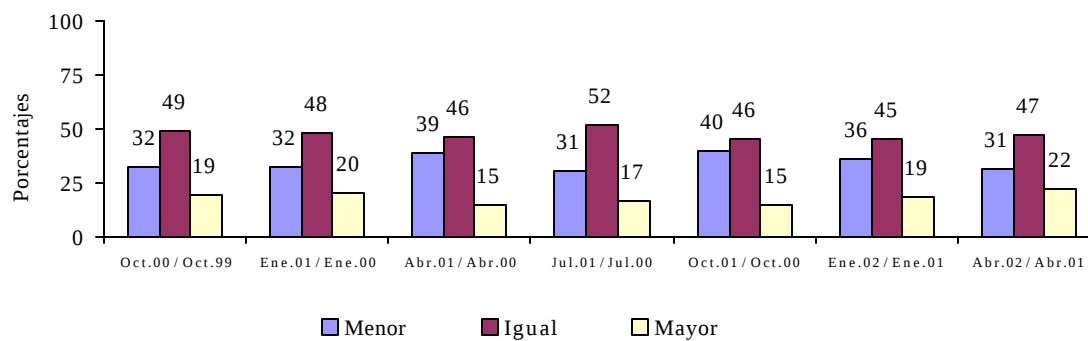
Gráfica 5a
Cartera de pedidos
Mediano plazo



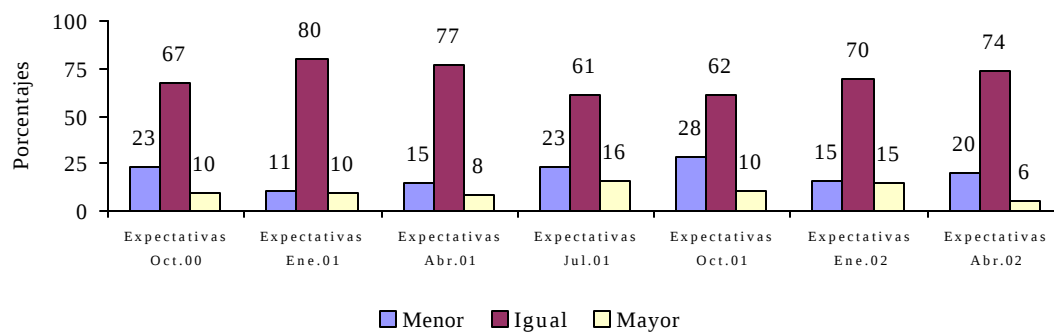
Gráfica 5b
Cartera de pedidos
Expectativas a seis meses



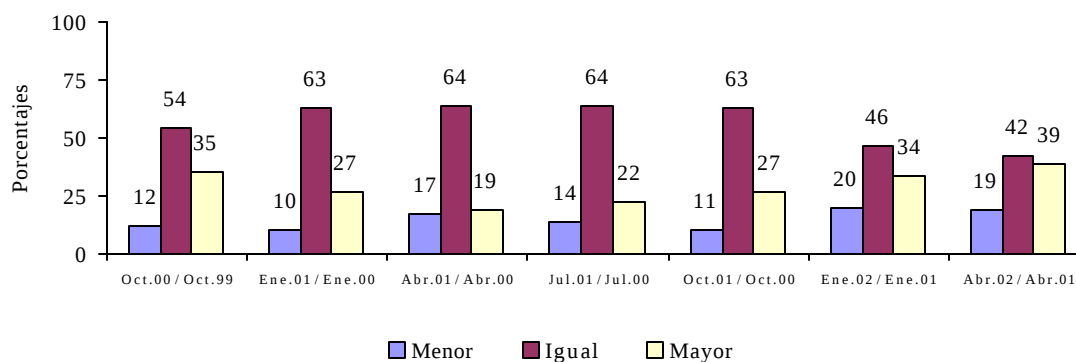
Gráfica 6a
Número de empleados
Mediano plazo



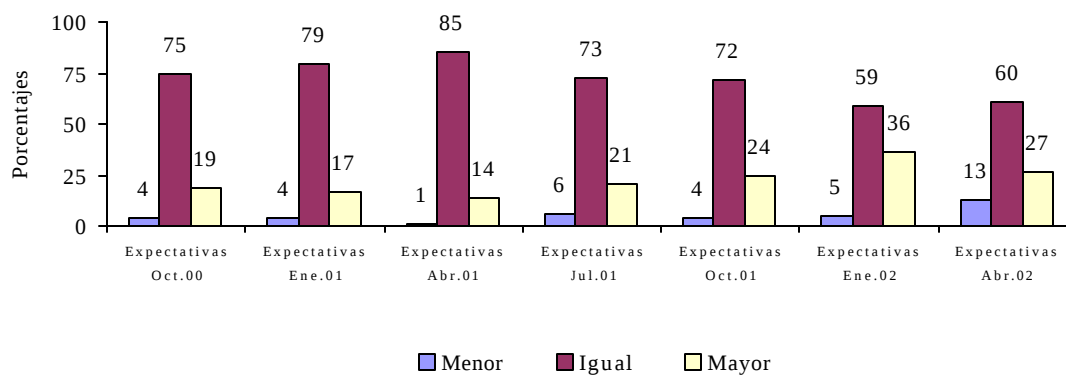
Gráfica 6b
Número de empleados
Expectativas a 6 meses



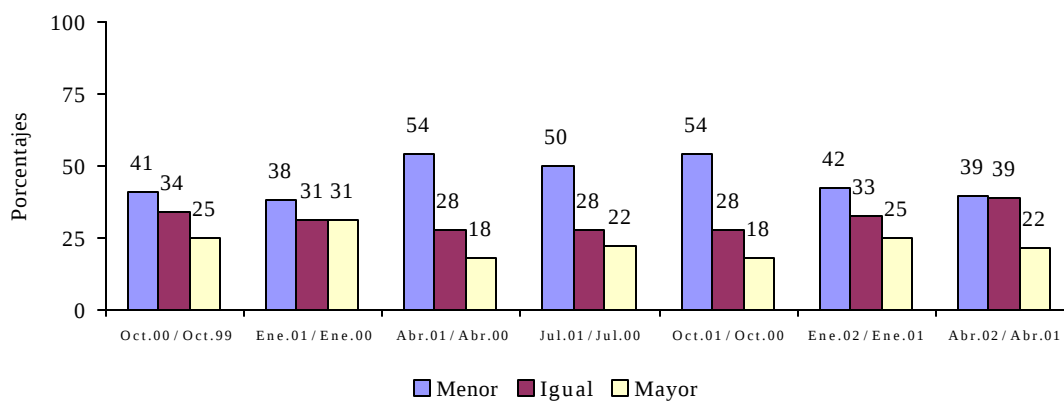
Gráfica 7a
Inversión en maquinaria y equipo
Mediano plazo



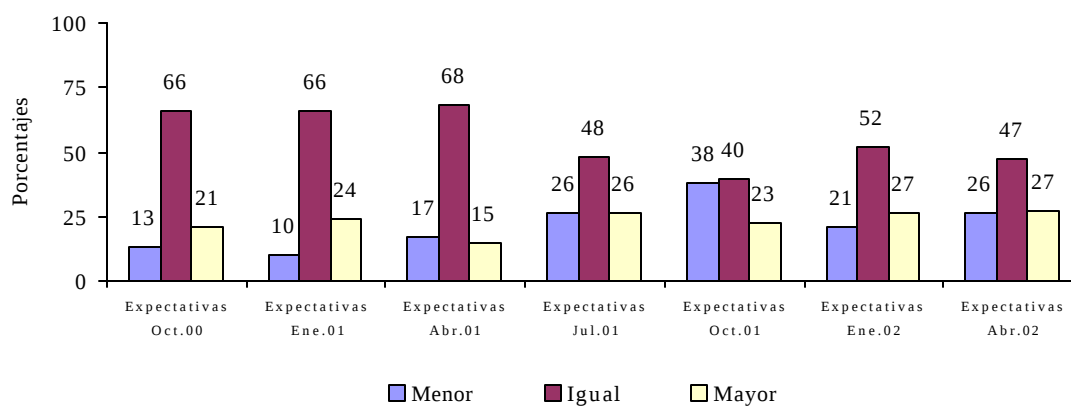
Gráfica 7b
Inversión en maquinaria y equipo
Expectativas a seis meses



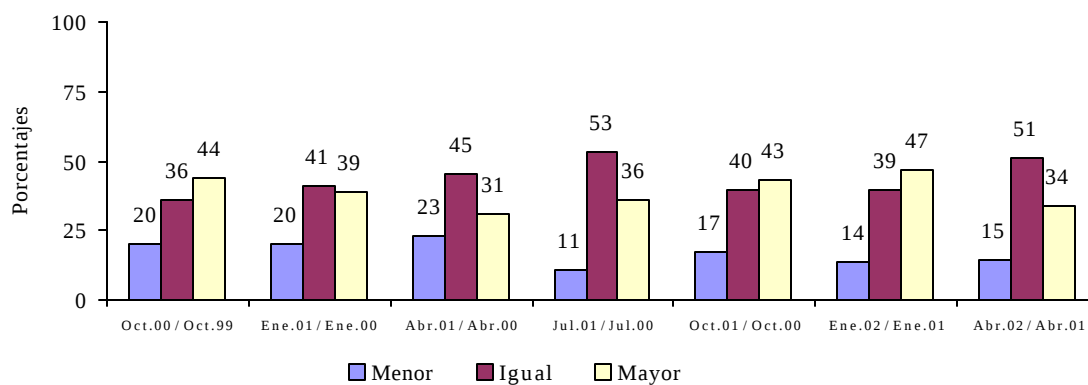
Gráfica 8a
Compras a proveedores
Mediano plazo



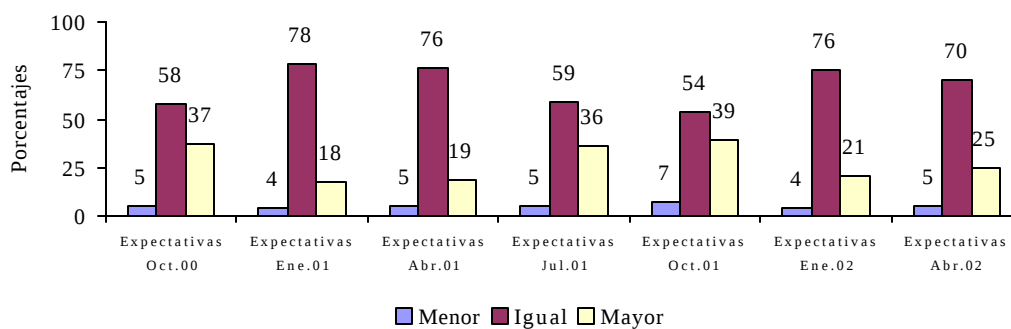
Gráfica 8b
Compras a proveedores
Expectativas a seis meses



Gráfica 9a
Precios de venta
Mediano plazo



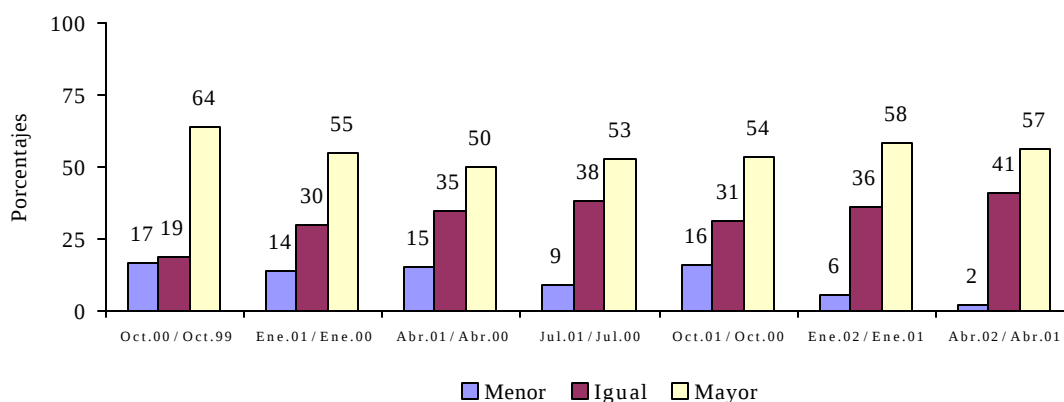
Gráfica 9b
Precios de venta
Expectativas a seis meses



Gráfica 10a

Salario promedio de los trabajadores

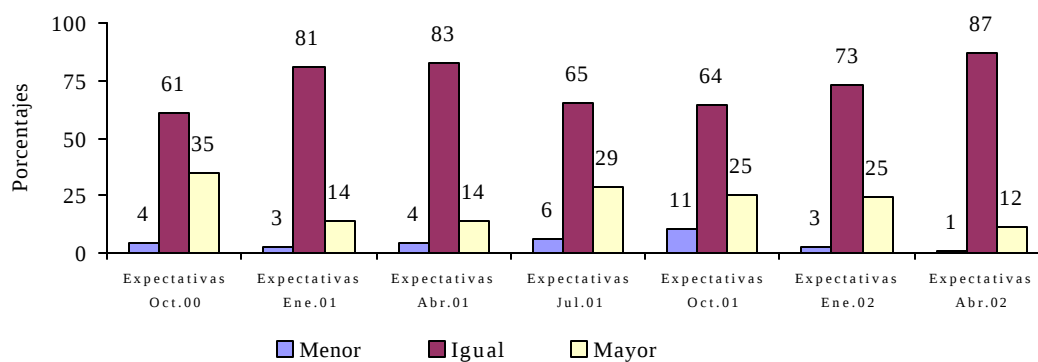
Mediano plazo



Gráfica 10b

Salario promedio de los trabajadores

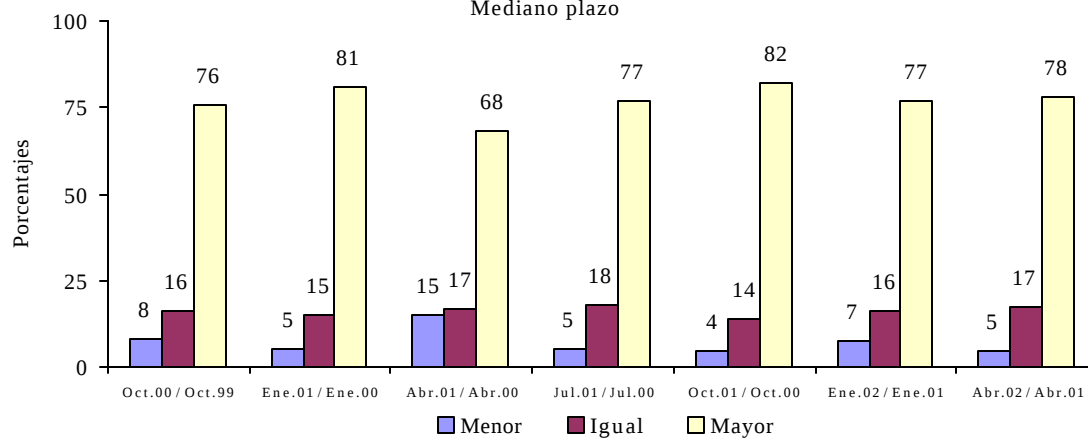
Expectativas a 6 meses



Gráfica 11a

Costos

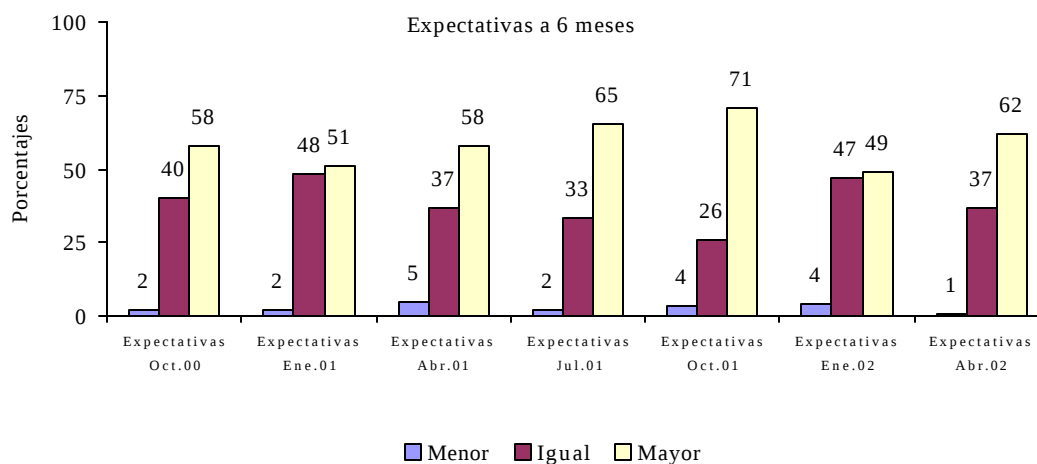
Mediano plazo



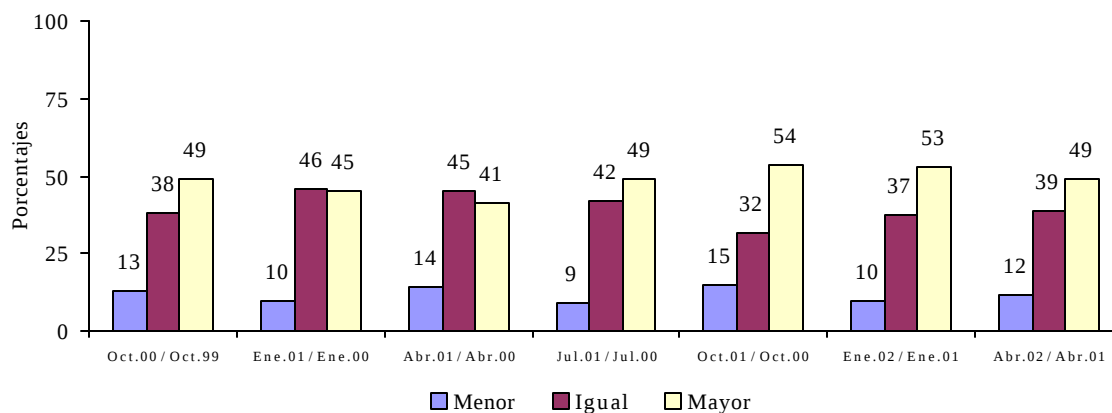
Gráfica 11b

Costos

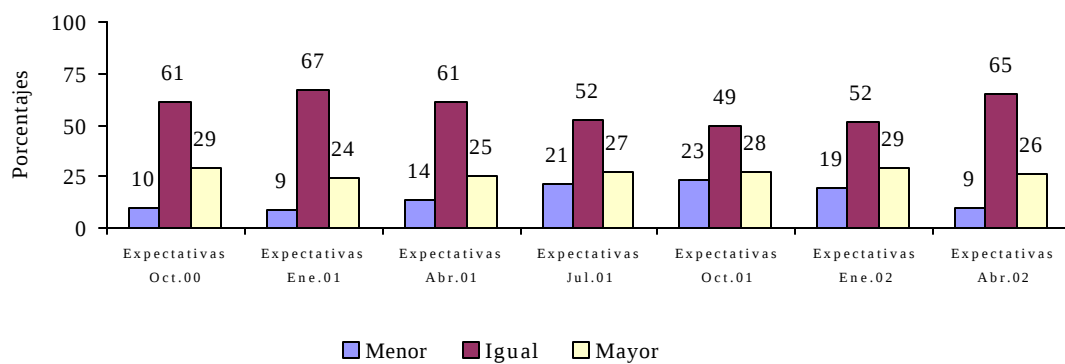
Expectativas a 6 meses



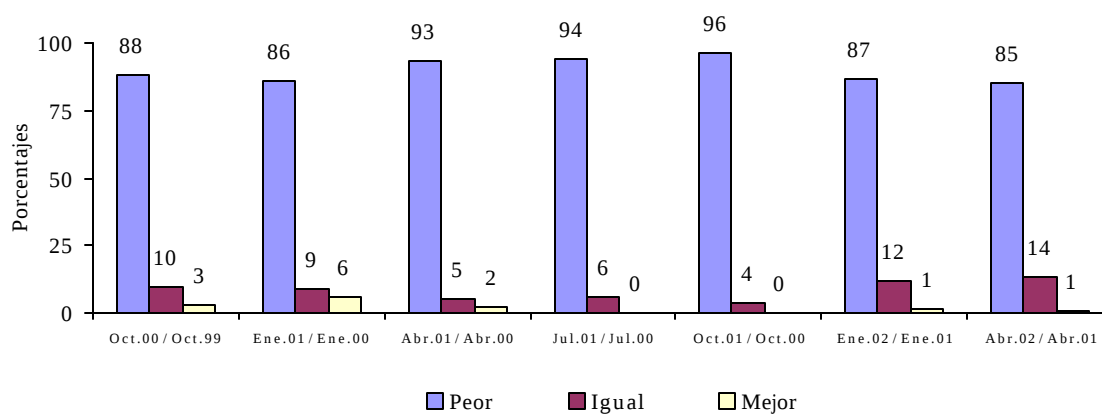
Gráfica 12a
Competencia
Mediano plazo



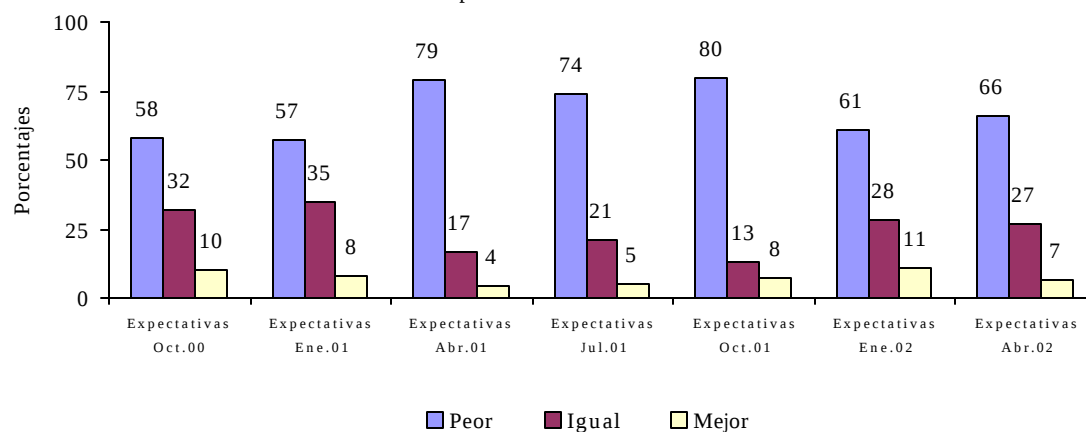
Gráfica 12b
Competencia
Expectativas a 6 meses



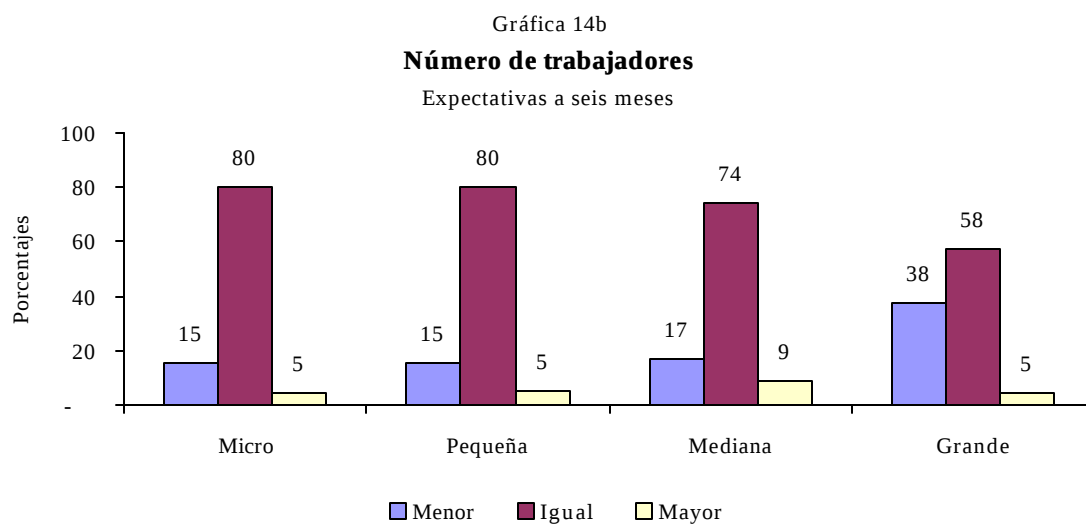
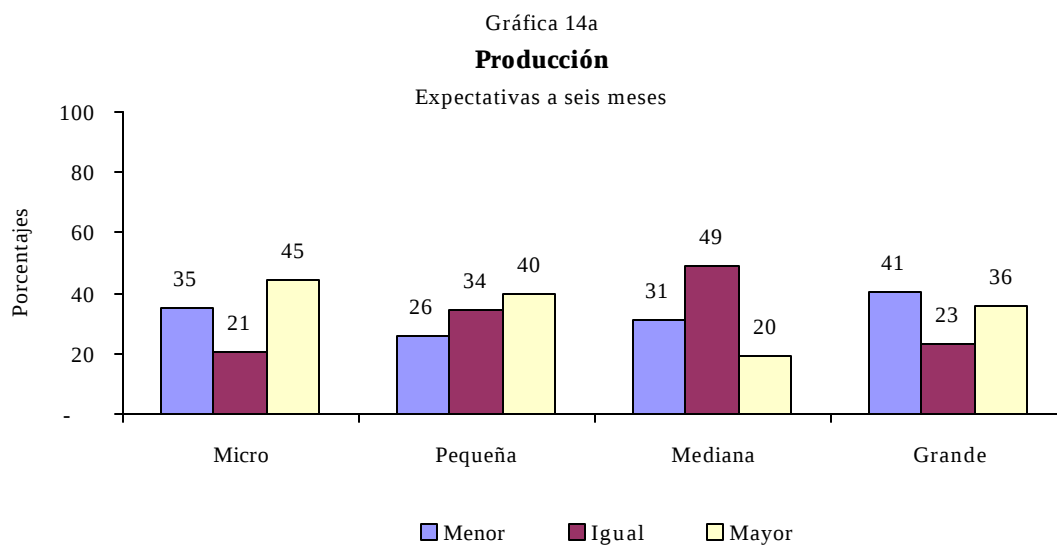
Gráfica 13a
Situación económica del país
Mediano plazo



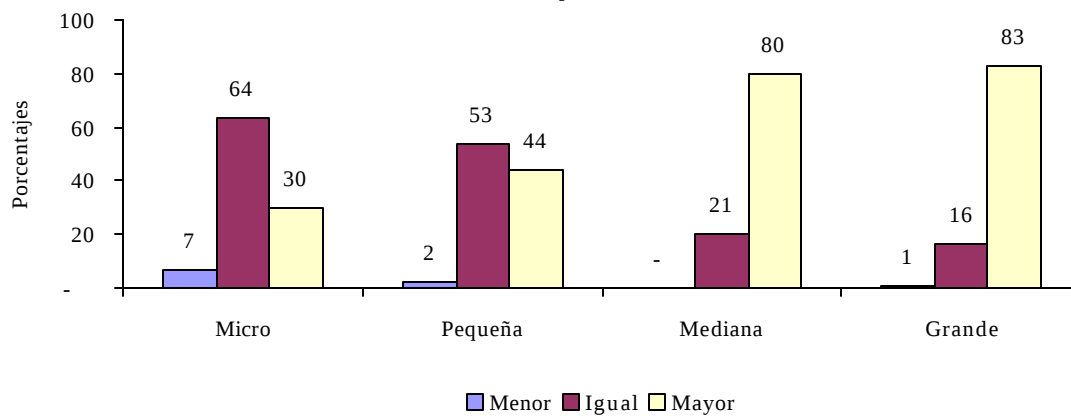
Gráfica 13b
Situación económica del país
Expectativas a 6 meses



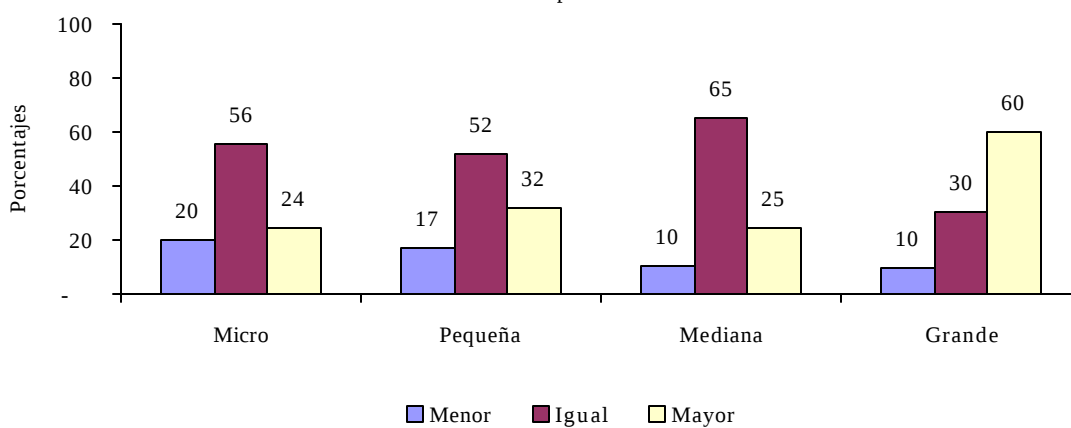
B. Principales resultados por tamaño de empresa



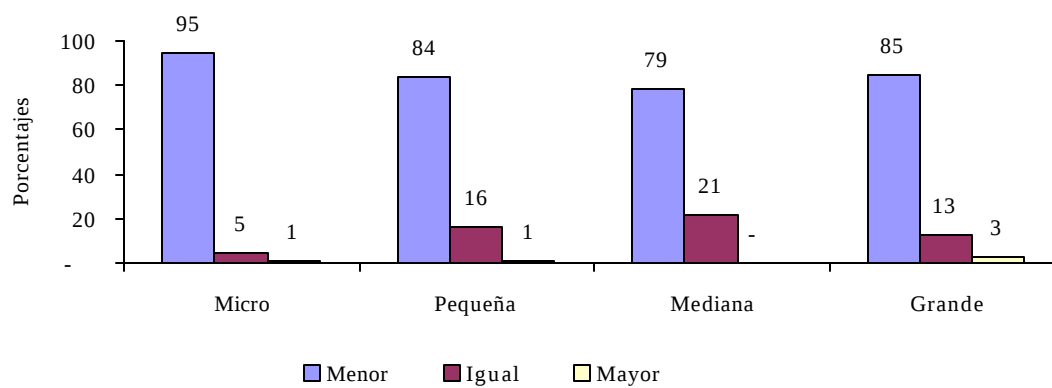
Gráfica 14c
Salario promedio
Mediano plazo



Gráfica 14d
Precios
Mediano plazo



Gráfica 14e
Situación económica del país
Mediano Plazo

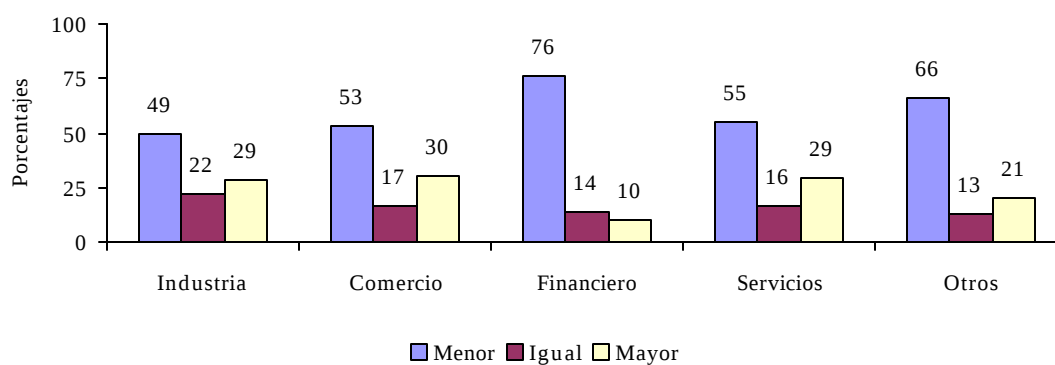


C. Principales resultados por sector de la actividad económica

Gráfica 15a

Producción

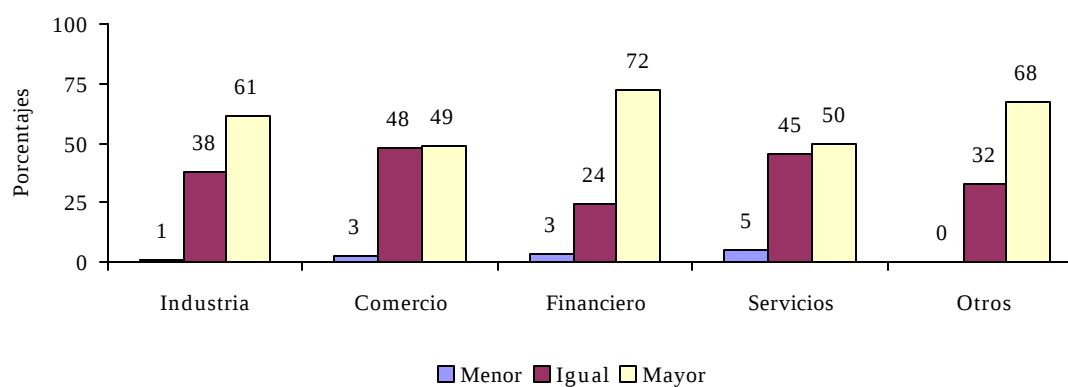
Mediano plazo



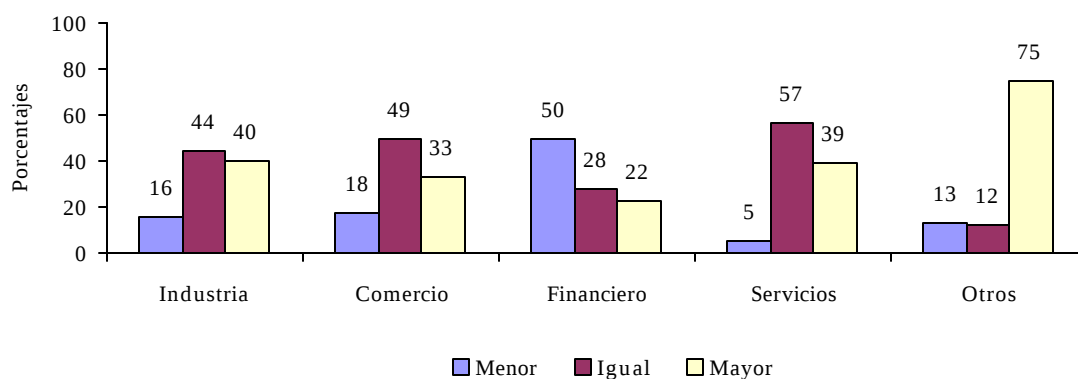
Gráfica 15b

Salario

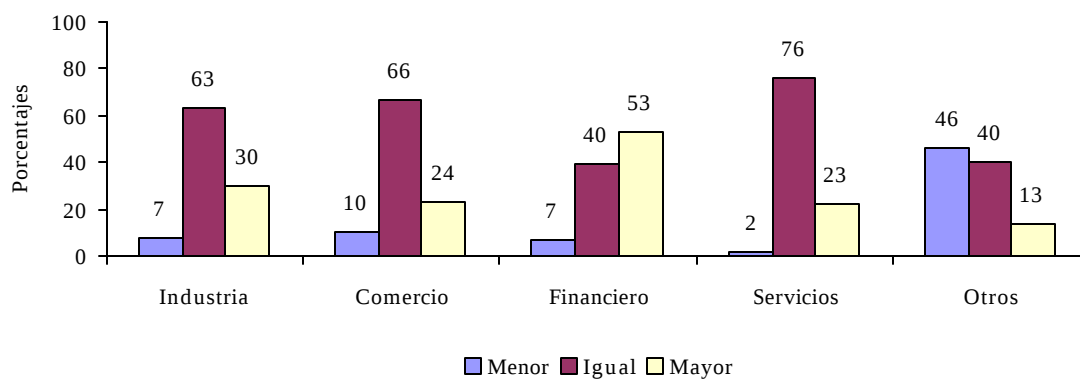
Mediano plazo



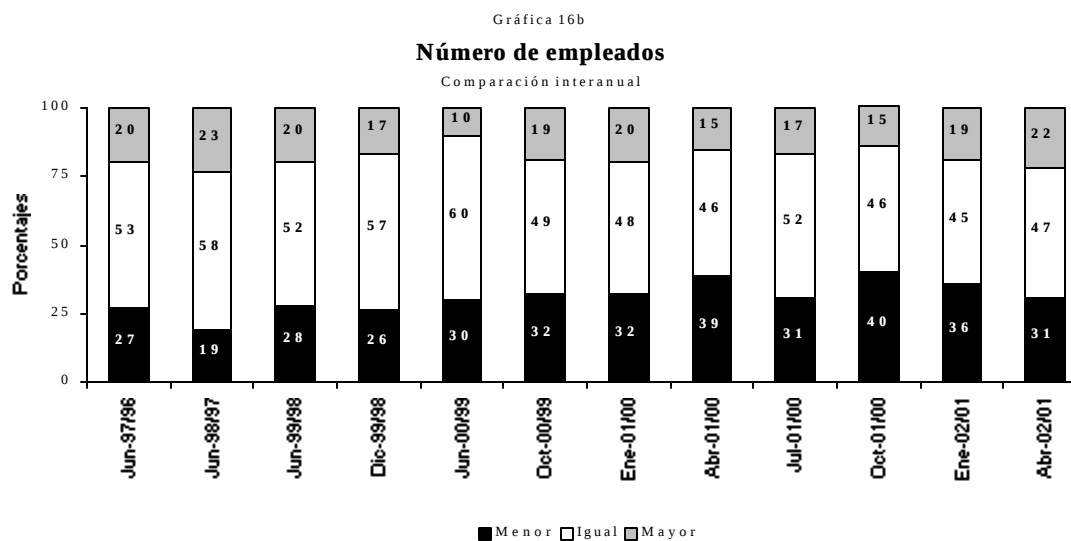
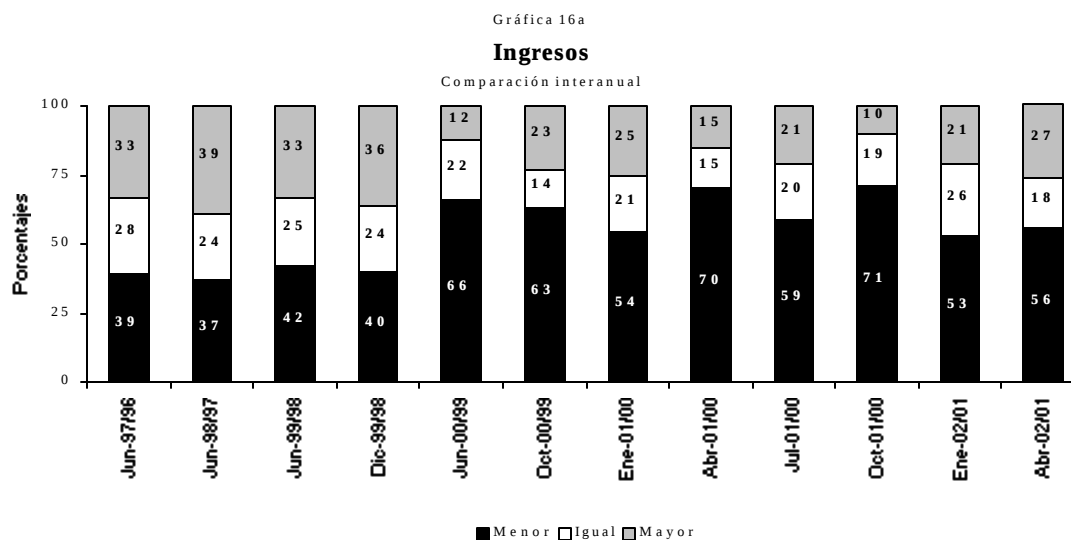
Gráfica 15c
Inversión
Mediano Plazo



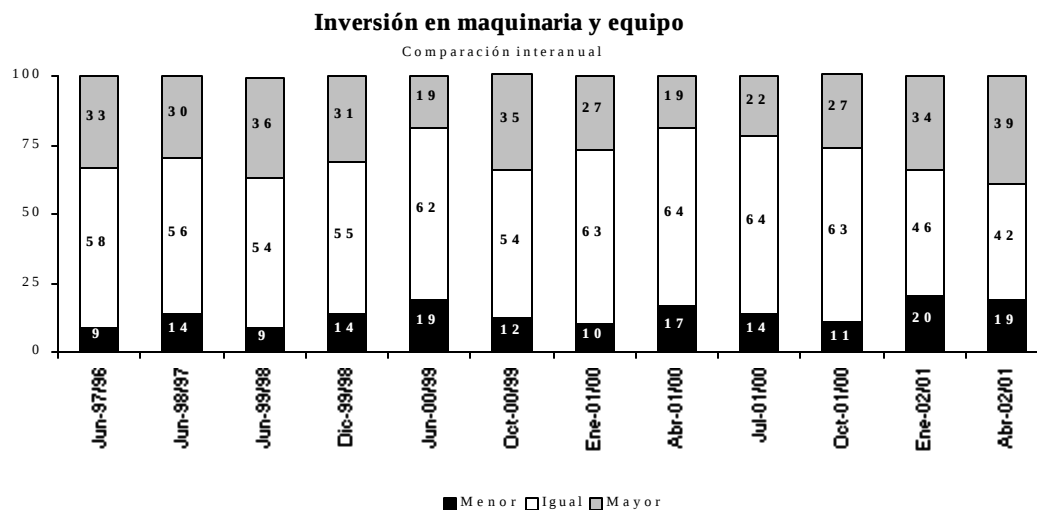
Gráfica 15d
Inversión
Expectativas a seis meses



D. Encuestas Empresariales en el tiempo



Gráfica 16c



E. Tabla de resultados globales

Variable de estudio	Abril de 2002 en comparación con Abril de 2001			Expectativas en 6 meses a partir de Abril de 2002		
	Menor	Igual	Mayor	Menor	Igual	Mayor
Producción	57	17	27	32	32	36
Empleados	31	47	22	20	74	6
Salario	2	41	57	1	87	12
Ingresos	56	18	27	30	33	37
Precios de venta	15	51	34	5	70	25
Cartera de Pedidos	51	21	28	30	39	31
Inversión en maquinaria y equipo	19	42	39	13	60	27
Compras a proveedores	39	39	22	26	47	27
Costos	5	17	78	1	37	62
Competencia	12	39	49	9	65	26
Situación económica	85	14	1	66	27	7