



## ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL\* SECTOR COMERCIAL

Febrero 2008  
**Azuay**

### I. Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global

El Índice de Confianza Empresarial de la Provincia del Azuay, que elabora mensualmente el Banco Central del Ecuador, se presentó optimista en el mes de febrero. El indicador que representa a cuatro sectores productivos (comercio, construcción, industria y servicios), se situó en 132.6 puntos en esta última medición, ubicándose 7.4 puntos por encima del valor alcanzado en enero (Gráfico 1).

Este avance del nivel de confianza del empresariado azuayo se explica por el aumento en el optimismo del sector industrial, que pasó desde 126.5 puntos en enero a 146.3 puntos en febrero; así como por el incremento de la confianza en la construcción, que pasó de 275.8 puntos a 294.7 en el mismo período. De igual manera, el sector servicios también contribuye positivamente al aumento del indicador de confianza, al pasar de 256.1 puntos en el mes anterior a 272.8 puntos en la presente medición. En contraposición a estos buenos resultados, la confianza de los empresarios del sector comercio se contrajo desde 107.5 puntos en enero a 99.3 puntos en febrero.

### II. SECTOR COMERCIO.

El índice de confianza empresarial del sector comercio en la Provincia del Azuay<sup>1</sup> experimentó una contracción del optimismo, en términos mensuales. En febrero, este indicador se situó en 99.3 puntos, 8.2 puntos por debajo de la medición de enero, y -3.7 puntos bajo el nivel de febrero del año pasado (Gráfico 2).

Lo que más incidió en este resultado fue el pobre desempeño del sector comercial en el mes de febrero, el mismo que se espera revertir en marzo, de acuerdo a las previsiones de los empresarios consultados.

### III. Valor de ventas.

El valor de ventas en el sector comercio de la Provincia del Azuay, registró un decrecimiento de -4.2% en febrero con respecto al mes anterior. Por su parte, las previsiones para marzo apuntan a un importante crecimiento de 8.9% en esta variable (Gráfico 3).

<sup>1</sup> Las variables usadas para el cálculo del Índice de Confianza Empresarial, ICE, del sector comercio son: la demanda laboral (en el mes de referencia y el siguiente), el valor de ventas totales (mes de referencia y siguiente), el nivel de inventarios, y la situación del negocio.

Gráfico 1  
Índice de Confianza Empresarial Global

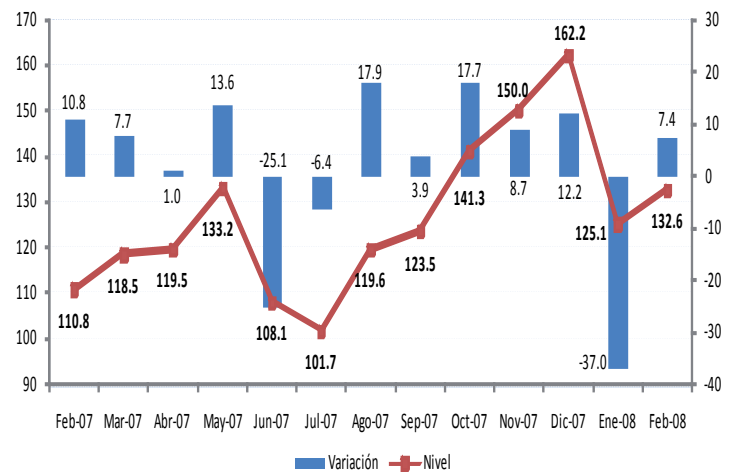


Gráfico 2  
Índice de Confianza Empresarial en Sector Comercio

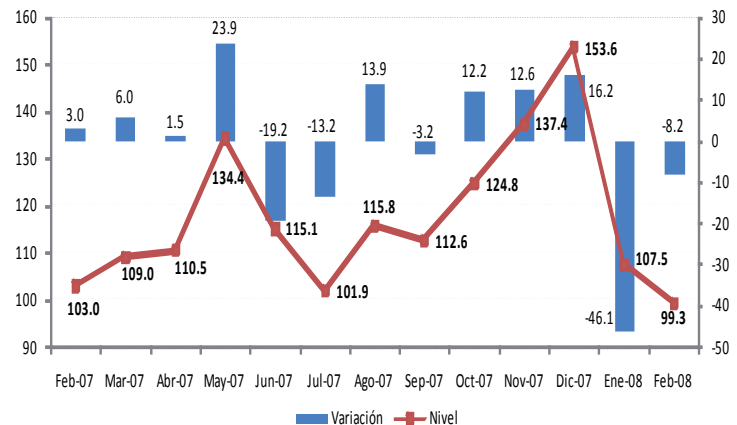
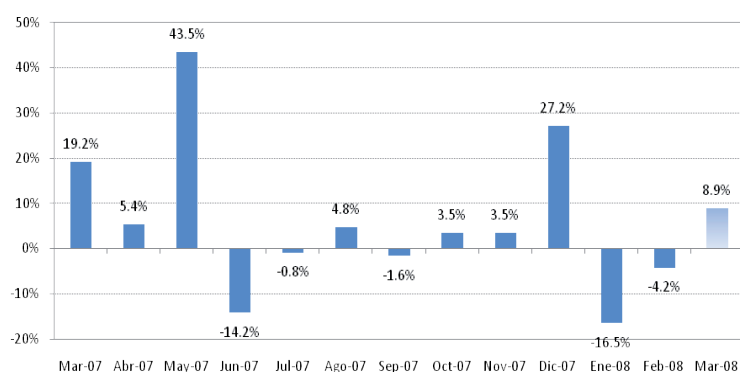


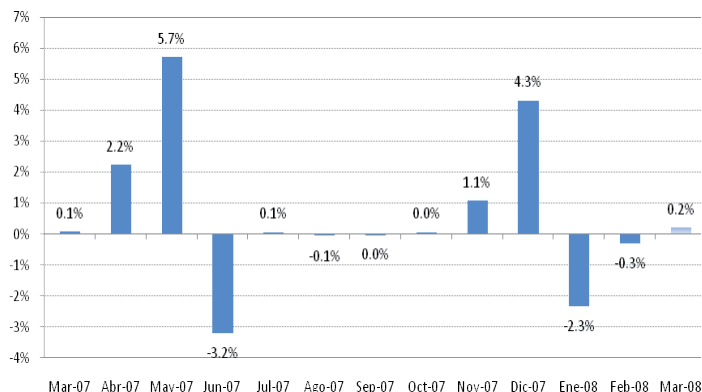
Gráfico 3  
Valor de Ventas en Sector Comercio



#### IV. Personal ocupado.

El personal ocupado del sector comercio en la Provincia del Azuay, reportó una reducción de -0.3% en febrero, manteniendo la tendencia del mes anterior, aunque a un nivel bastante menor. Para marzo, se espera un cambio de tendencia, al proyectarse un leve crecimiento de 0.2% en la demanda laboral del sector comercial, que estaría siendo explicada por las expectativas de aumento en el nivel de las ventas (Gráfico 4).

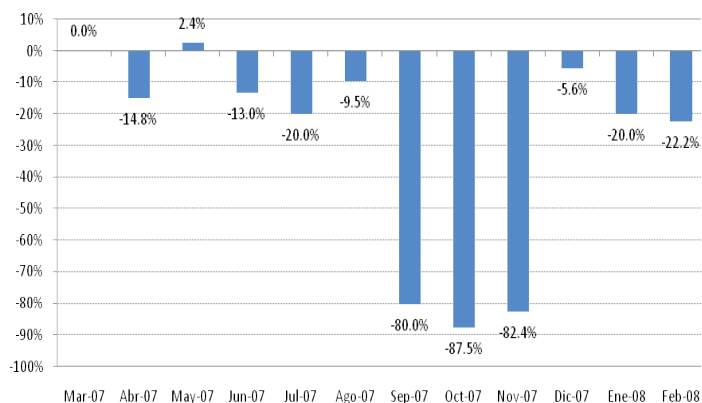
Gráfico 4  
Personal Ocupado en Sector Comercio



#### V. Nivel de inventarios.

El nivel de inventarios del sector comercio en la Provincia del Azuay<sup>3</sup>, exhibió en esta última medición un saldo neto de -22.2%, ligeramente superior al valor alcanzado en enero, lo que implica un pequeño incremento en la acumulación de inventarios durante febrero, consecuente con la reducción observada en las ventas de este mes (Gráfico 5).

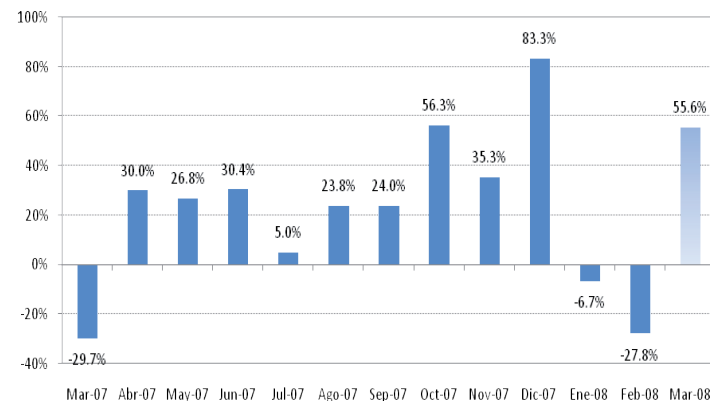
Gráfico 5  
Saldo del Nivel de Inventarios en Sector Comercio



#### VI. Situación de negocios.

En cuanto a la percepción sobre la situación de los negocios<sup>3</sup>, el sector comercio en la Provincia del Azuay se manifestó pesimista en el mes de febrero (saldo neto negativo de -27.8%); no así, en lo que se refiere a la previsión de marzo, en la que los empresarios del sector comercial que consideran van a estar mejor registran un saldo neto positivo de 55.6% (Gráfico 6).

Gráfico 6  
Saldo de la Situación de Negocios en Sector Comercio



<sup>2</sup> Un valor negativo en esta variable significa que la cantidad de empresas que tienen inventarios por sobre lo normal para el mes de análisis, es mayor a la cantidad de empresas que tienen inventarios bajo lo normal para el mismo mes.

<sup>3</sup> La situación de negocios se presenta como un saldo de respuestas, es decir, el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que el negocio en el mes de referencia es mejor que el mes anterior y los que consideran que el negocio en el mes de referencia es peor que el mes anterior.



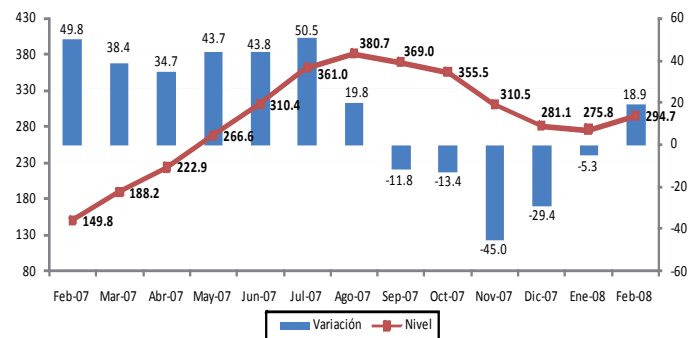
## ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL\* SECTOR CONSTRUCCION

Febrero 2008  
**Azuay**

### I. Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global

La confianza de los empresarios del sector construcción en la Provincia del Azuay<sup>1</sup>, experimentó una expansión desde 275.8 puntos en enero a 294.7 puntos en la medición del mes de febrero, revirtiendo cinco meses consecutivos de caída de esta variable y ubicándose muy por encima del valor alcanzado en febrero del año pasado que fue de 149.8 puntos (Gráfico 1). Las variables que mayormente influyeron en el crecimiento del ICE agregado del sector construcción fueron: la percepción positiva sobre la situación de este negocio y el aumento del volumen y valor planillado de construcción, que incluso contrarrestaron el fuerte crecimiento de los precios de los materiales de construcción.

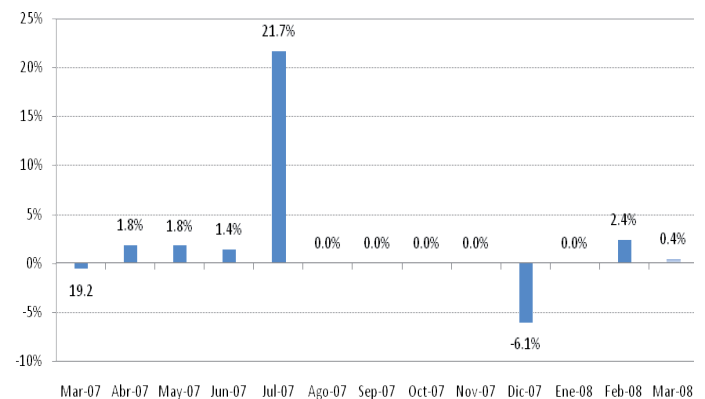
Gráfico 1  
Índice de Confianza Empresarial  
Sector Construcción



### II. Volumen de construcción.

El volumen de construcción en la Provincia del Azuay, presentó en el mes de febrero un crecimiento de 2.4%, superando la tendencia negativa observada en los meses anteriores. Sin embargo, las perspectivas vuelven a ser poco alentadoras, si consideramos que la previsión de crecimiento para el mes de marzo apenas alcanza al 0.4% (Gráfico 2).

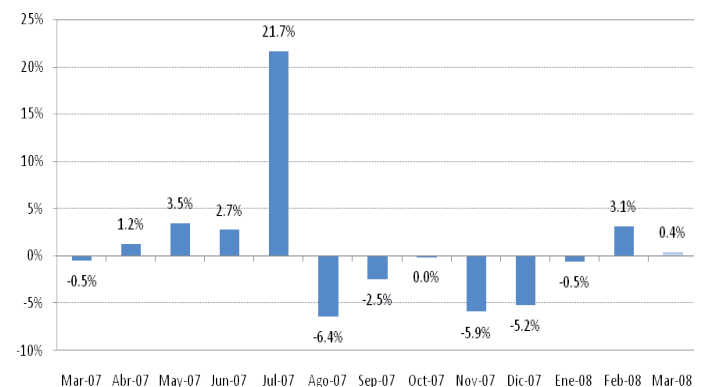
Gráfico 2  
Volumen de Construcción



### III. Valor total planillado.

En forma análoga a la respuesta anterior, el valor planillado por el sector construcción en la Provincia del Azuay, aumentaría 3.1% en febrero y 0.4% en marzo (Gráfico 3).

Gráfico 3  
Valor total planillado Sector de la Construcción

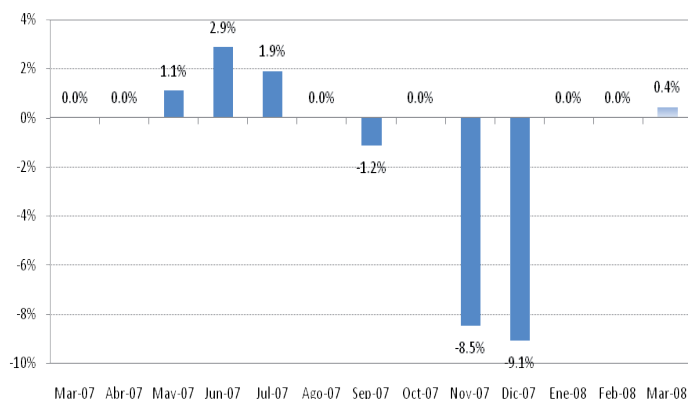


<sup>1</sup> Las variables usadas para el cálculo del Índice de Confianza Empresarial, ICE, del sector construcción son: la demanda laboral (en el mes de referencia y el siguiente), el valor total planillado (mes de referencia y siguiente), el volumen de construcción (mes de referencia y siguiente) y la situación del negocio.

#### IV. Personal ocupado.

El repunte observado por el sector constructor en la Provincia del Azuay, no se tradujo en aumentos del personal ocupado durante febrero, el empleo se incrementaría en marzo, de acuerdo a las previsiones de la demanda laboral de 0.4% para este mes (Gráfico 4).

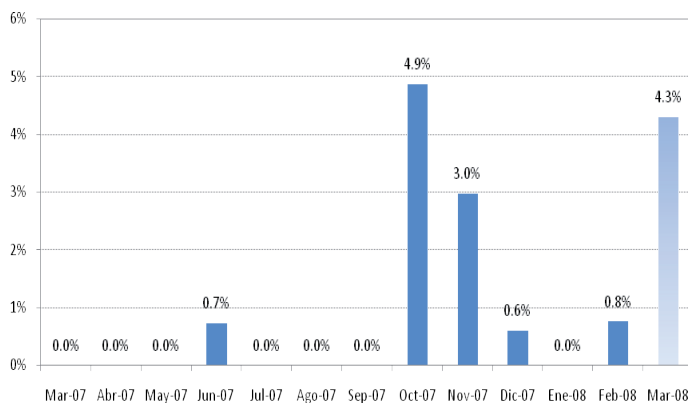
**Gráfico 4**  
Personal ocupado en Sector Construcción



#### V. Precio promedio de los materiales.

Los precios de los materiales de construcción en la Provincia del Azuay aumentaron 0.8% en febrero con respecto al mes anterior. Las perspectivas para marzo no son alentadoras, pues los empresarios esperan que continúe el incremento en el precio de los insumos en 4.3% (Gráfico 5).

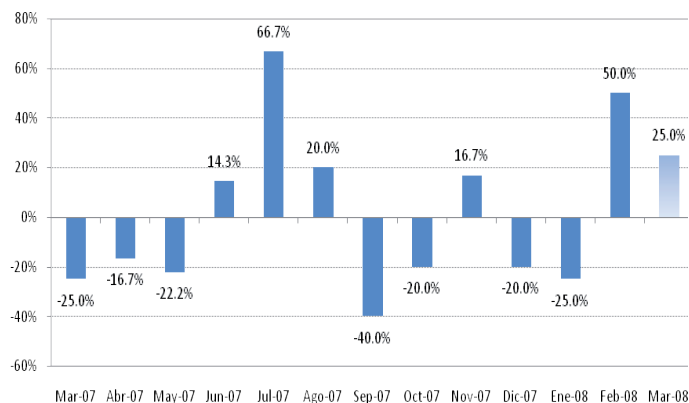
**Gráfico 5**  
Precio de insumos en Sector Construcción



#### VI. Percepción sobre la situación de negocio

En concordancia con la firma de nuevos contratos de construcción en la Provincia del Azuay, la percepción de los empresarios sobre la situación de los negocios en este sector se presenta optimista<sup>2</sup>, si se considera que el balance neto de respuestas de los empresarios que señalan están mejor en febrero que en el mes anterior es del 50%, y de aquellos que piensan van a estar mejor en el próximo mes, alcanza un saldo neto positivo de 25% (Gráfico 6).

**Gráfico 6**  
Saldo de Situación de Negocios en Sector Construcción



<sup>2</sup> La situación de negocios se presenta como un saldo de respuestas, es decir, el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que el negocio en el mes de referencia es mejor que el mes anterior y los que consideran que el negocio en el mes de referencia es peor que el mes anterior



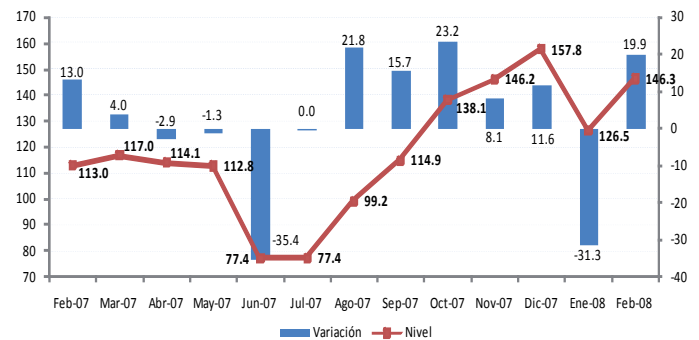
## ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL\* SECTOR INDUSTRIAL

Febrero 2008  
**Azuay**

### I. Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global

El sector industria en la Provincia del Azuay mostró en febrero un marcado optimismo. El indicador de confianza<sup>1</sup> se situó en 146.3 puntos, en comparación a los 126.5 puntos de la medición del mes de enero y a los 113 puntos registrados en la medición de febrero del año pasado (Gráfico 1). Este resultado se explica por los aumentos en la producción y las ventas, parcialmente contrarrestadas por el crecimiento de los precios de los insumos y la acumulación de inventarios.

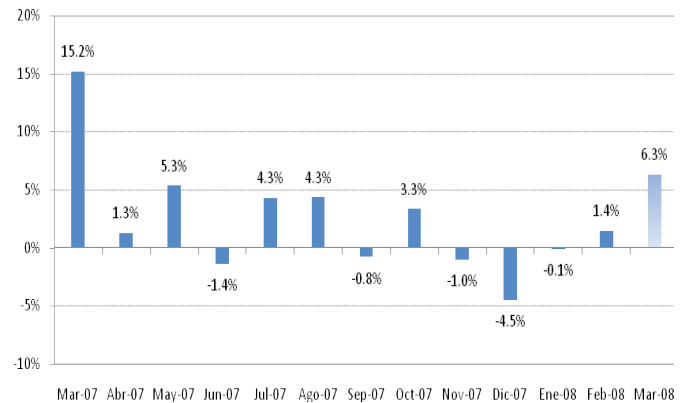
**Gráfico 1**  
Índice de Confianza Empresarial Sector Industria



### II. Volumen de producción.

El volumen de producción de las empresas encuestadas del sector industrial en la Provincia del Azuay, señaló un aumento de 1.4% en febrero con relación al mes anterior. Para marzo, la previsión de crecimiento en esta variable alcanza el 6.3%, anticipando un mayor dinamismo en la actividad del sector en este tercer mes del año (Gráfico 2).

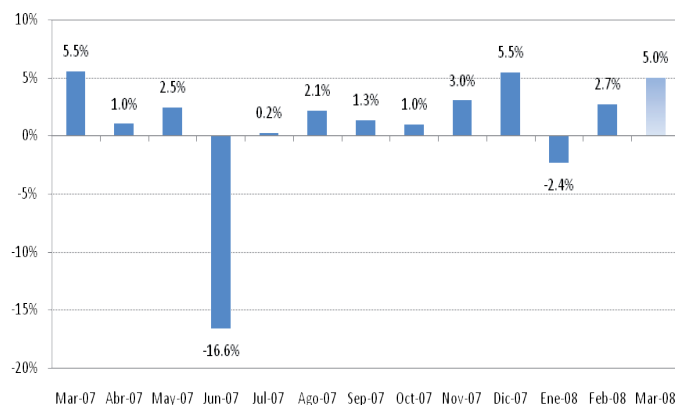
**Gráfico 2**  
Volumen de Producción en Sector Industrial



### III. Valor de ventas.

Luego del ajuste experimentado en enero, el valor de ventas del sector industrial en la Provincia del Azuay, aumentó 2.7% en febrero con relación a enero. Para el mes de marzo se prevé una nueva expansión de 5%, lo que consolidaría la recuperación del sector industrial (Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
Valor de Ventas en Sector Industrial

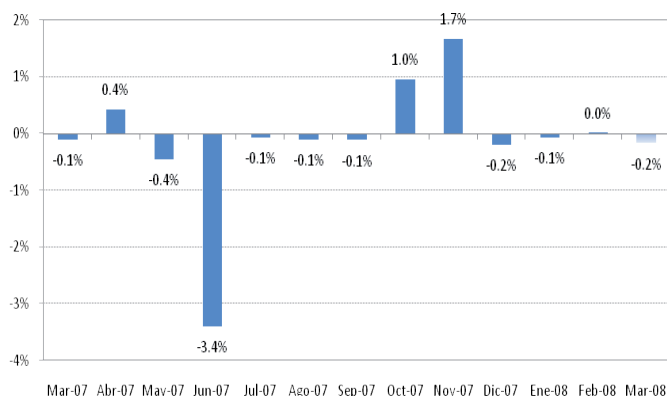


<sup>1</sup> Las variables usadas para el cálculo del Índice de Confianza Empresarial, ICE, del sector industria son: la demanda laboral (en el mes de referencia y el siguiente), el valor de ventas totales (mes de referencia y siguiente), el nivel de inventarios, el precio de los insumos (mes de referencia y siguiente) y la situación del negocio.

#### IV. Personal ocupado

Esta recuperación del dinamismo en las ventas del sector industrial no fue suficiente para estimular un incremento de la demanda laboral, que reportó una situación de invariabilidad en febrero, mientras que para marzo se prevé incluso una ligera reducción de -0.2% (Gráfico 4).

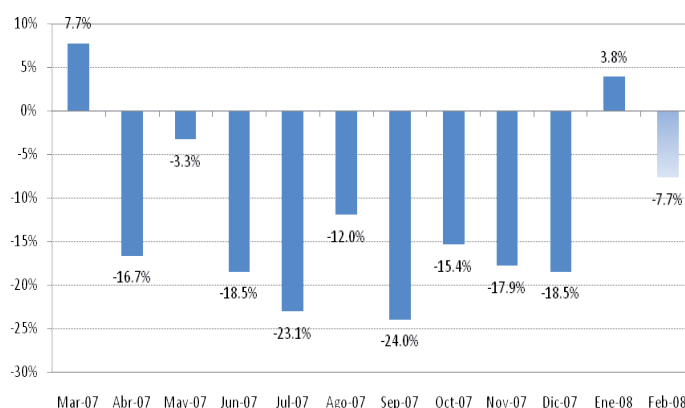
**Gráfico 4**  
Personal ocupado en Sector Industrial



#### V. Nivel de inventarios.

El nivel de inventarios<sup>2</sup> presenta un saldo neto de -7.7%, lo cual indica una mayor acumulación de inventarios en el mes de febrero, situación que se estaría observando a pesar del aumento de las ventas (Gráfico 5).

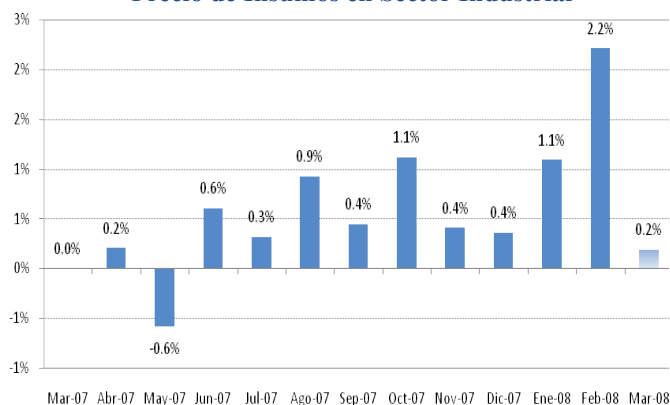
**Gráfico 5**  
Saldo del stock de inventarios en Sector Industrial



#### VI. Precio promedio de los insumos.

En febrero, la tasa de crecimiento de los precios de los insumos aumentó en 2.2%, muy por encima de los niveles de crecimiento registrados en los meses anteriores. Por su parte, las previsiones para marzo señalan que los precios de los insumos seguirán creciendo en 0.2%, resultado más coherente con el nivel de inflación general que se esperaría en este mes (Gráfico 6).

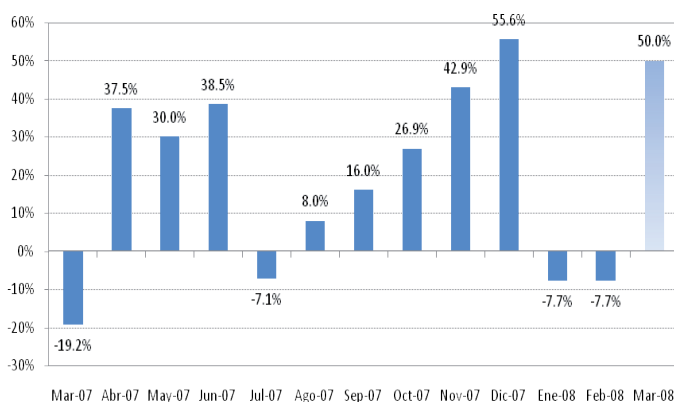
**Gráfico 6**  
Precio de Insumos en Sector Industrial



#### VII. Percepción de la situación de negocios.

La percepción sobre la situación de negocios en el sector industrial de la Provincia del Azuay<sup>3</sup>, es que en febrero fue mala (-7.7%), igual a lo que observó en enero. Sin embargo, para el mes de marzo, el 50% de los empresarios encuestados prevén que su negocio estará mejor (Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
Saldo de la Situación de Negocios en Sector Industrial



<sup>2</sup> Un valor negativo en esta variable significa que la cantidad de empresas que tienen inventarios por sobre lo normal para el mes de análisis, es mayor a la cantidad de empresas que tienen inventarios bajo lo normal para el mismo mes.

<sup>3</sup> La situación de negocios se presenta como un saldo de respuestas, es decir, el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que el negocio en el mes de referencia es mejor que el mes anterior y los que consideran que el negocio en el mes de referencia es peor que el mes anterior.



## ESTUDIO MENSUAL DE OPINION EMPRESARIAL\* SECTOR SERVICIOS

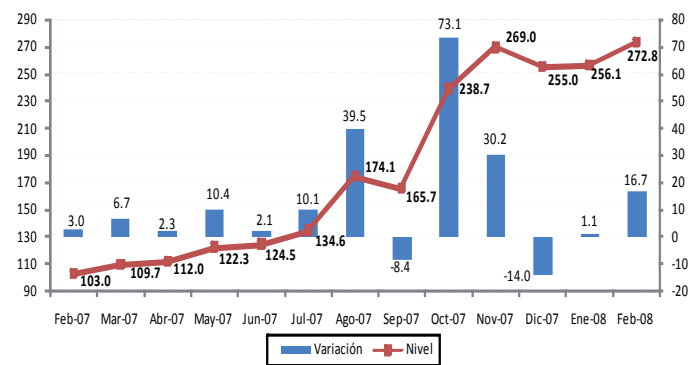
Febrero 2008  
**Azuay**

### I. Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global

El índice de confianza empresarial del sector servicios en la Provincia del Azuay<sup>1</sup> mostró un marcado optimismo. En la medición del mes de febrero, el indicador se situó en 272.8 puntos, lo que significó un aumento de 16.7 puntos respecto a enero y un incremento de 169.8 puntos con relación a igual mes del año pasado (Gráfico 1).

La variable que mayormente incidió en este crecimiento del ICE agregado del sector servicios, fue las ventas.

**Gráfico 1**  
Índice de Confianza Empresarial en Sector Servicios

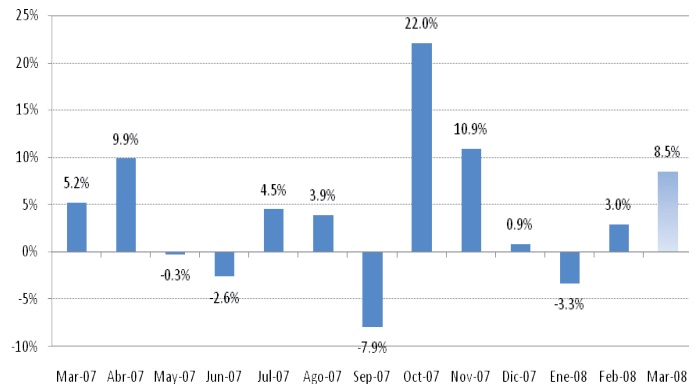


### II. Valor de ventas.

El valor en las ventas de este sector en la Provincia del Azuay, mostró dinamismo en esta última encuesta.

En efecto, esta variable aumentó 3% en febrero con relación al mes anterior, y las expectativas para marzo señalan un importante crecimiento de 8.5% respecto de febrero (Gráfico 2).

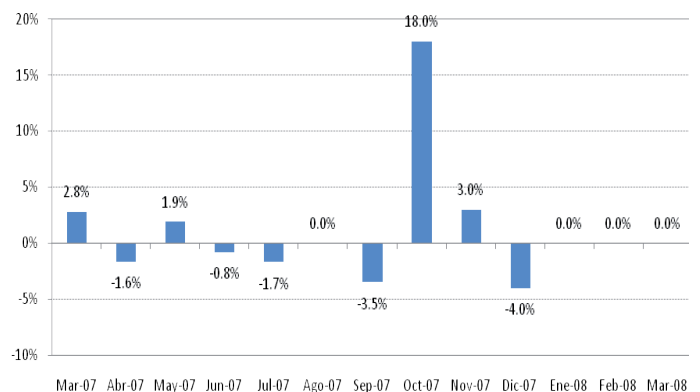
**Gráfico 2**  
Valor de ventas en Sector Servicios



### III. Personal ocupado.

En cuanto al personal ocupado, las empresas consultadas en el sector servicios de la Provincia del Azuay reportan una situación de estabilidad a lo largo del primer trimestre del año, a pesar del incremento de las ventas en febrero y marzo (Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
Personal ocupado en Sector Servicios

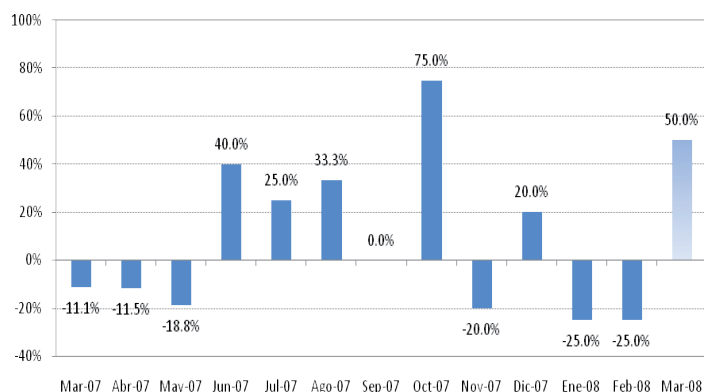


<sup>1</sup> Las variables usadas para el cálculo del Índice de Confianza Empresarial, ICE, del sector servicios son: la demanda laboral (en el mes de referencia y el siguiente), el valor de ventas totales (mes de referencia y siguiente) y la situación del negocio.

#### IV. Situación de negocios.

Por su parte, la percepción sobre la situación de negocios del sector servicios en la Provincia del Azuay<sup>2</sup> en febrero fue mala (-25%), igual a la observada en el mes de enero. Para el mes de marzo, los empresarios son muy optimistas, por cuanto el 50% de éstos señala que su negocio estará mejor (Gráfico 4).

Gráfico 4  
Saldo de Situación de Negocios en Sector Servicios



#### Notas metodológicas.

##### Interpretación del ICE

Para facilidad del lector, se presenta el Índice de Confianza Empresarial, ICE, tanto en niveles como en variaciones porcentuales mensuales. Cuando la variación del ICE<sub>k</sub> resultante es mayor que cero, significa que la confianza empresarial del sector k, en ese mes, mejoró con respecto al mes anterior. Por el contrario, cuando el ICE<sub>k</sub> es negativo, significa que la confianza empresarial se deterioró. Cuando en dos meses consecutivos (meses 1 y 2) el ICE<sub>k</sub> es positivo, pero el segundo mes es menos pronunciado que el primero, significa que en el mes dos la confianza empresarial aumentó con respecto al mes anterior pero con menor fuerza que lo que aumentó la confianza empresarial en el mes uno, más no significa que disminuyó la confianza. Con el mismo criterio se puede interpretar cuando se tienen ICE's negativos consecutivos.

El ICE abarca cuatro sectores: Comercio, Construcción, Industria y Servicios. Las variables que componen el ICE se consideran en dos periodos, mes de referencia con respecto al mes anterior y mes siguiente con respecto al mes de referencia. Las ponderaciones del ICE Global son: Comercio 40%, Industria 40%, Servicios 15%, Construcción 5%. Es importante destacar que las expectativas para el siguiente mes de las variables estudiadas influyen en el resultado del ICE del mes en curso, es decir, la confianza empresarial depende de los resultados actuales y también de las previsiones que los empresarios manifiesten.

---

<b>Tabla 1</b>	
Número de empresas encuestadas	
<b>TOTAL</b>	<b>87</b>

---

<sup>2</sup> La situación de negocios se presenta como un saldo de respuestas, es decir, el resultado de la resta entre los empresarios que consideran que el negocio en el mes de referencia es mejor que el mes anterior y los que consideran que el negocio en el mes de referencia es peor que el mes anterior.