



# Estudio Mensual de Opinión Empresarial

---

## Resultados a enero de 2020

SUBGERENCIA DE PROGRAMACIÓN Y REGULACIÓN

DIRECCIÓN NACIONAL DE SÍNTESIS MACROECONÓMICA



**BANCO CENTRAL  
DEL ECUADOR**

Subgerencia de Programación y Regulación  
Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica  
Gestión de Previsiones Macroeconómicas e Indicadores de Coyuntura

Diseño, diagramación y publicación:  
Gestión Analítica e Inteligencia de Datos

2020. © Banco Central del Ecuador

**[www.bce.ec](http://www.bce.ec)**

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.



## ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL

### ÍNDICES DE CONFIANZA EMPRESARIAL

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL	2
II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA	2
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO	3
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN	3
V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS	3

### ANÁLISIS POR SECTORES

SECTOR INDUSTRIAL	4
SECTOR COMERCIAL	5
SECTOR CONSTRUCCIÓN	6
SECTOR SERVICIOS	7

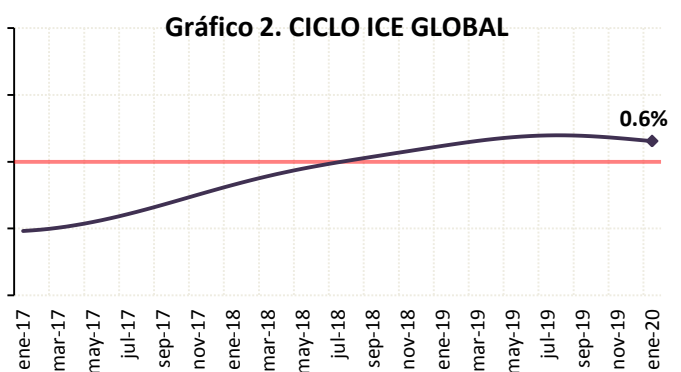
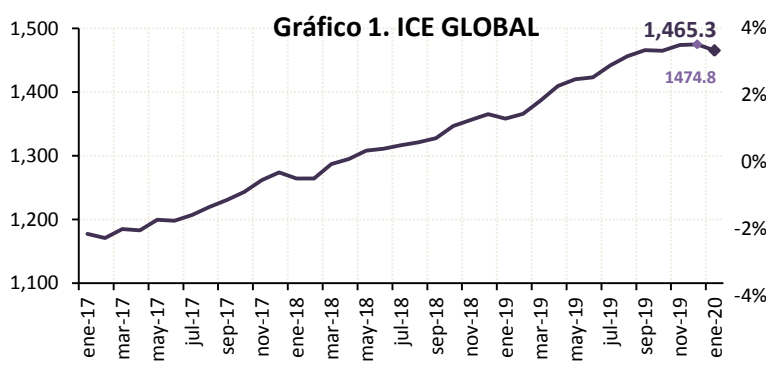


## ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL<sup>1</sup> – Resultados a enero de 2020

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

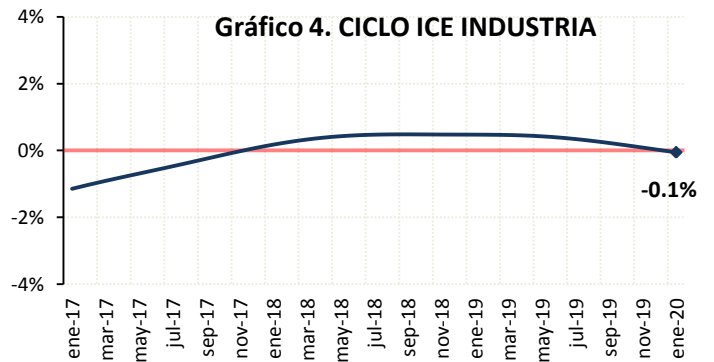
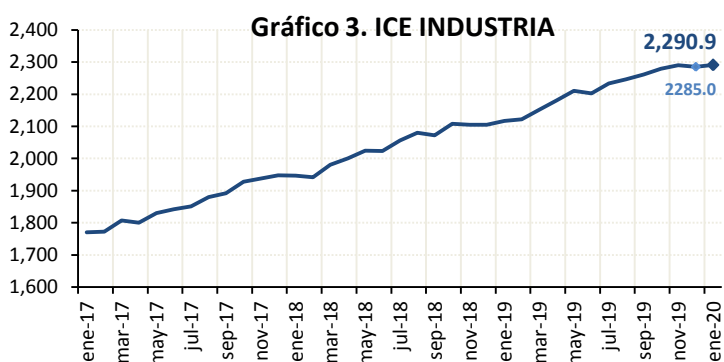
El *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* registró 1,465.3 puntos en enero de 2020 (Gráfico 1), lo que significó una disminución de 9.5 puntos, es decir, -0.6% frente al mes previo. Esta variación se explica por el desempeño negativo de los *ICE* del *comercio*, la *construcción* y los *servicios*; mientras que, el *ICE* de la *industria* reflejó un incremento en su nivel<sup>3</sup>.

Además, se observó que el ciclo<sup>4</sup> de la serie del ICE Global (Gráfico 2) se ubicó 0.6% sobre la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo.



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

En enero de 2020, el ICE de la *industria* fue superior en 5.9 puntos con respecto al alcanzado el mes anterior (incremento del 0.3%), registrando un valor de 2,290.9 puntos (Gráfico 3). Por su parte, el ciclo de este índice se situó 0.1% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 4).



<sup>1</sup> El Estudio Mensual de Opinión Empresarial abarca por lo general 1,000 grandes empresas de cuatro ramas de actividad económica: *industria*, *comercio*, *construcción* y *servicios*. Los resultados obtenidos desde septiembre de 2019 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en el 2018. Los resultados desde enero a agosto de 2019 se calcularon en función a los ingresos 2017, los de marzo de 2018 a diciembre de 2018 se calcularon en función a los ingresos 2016, los de enero de 2017 a febrero de 2018 con los ingresos de 2015, los de enero de 2014 a diciembre de 2016 con los ingresos de 2012, los de diciembre de 2012 a diciembre de 2013, en función a los ingresos de 2009 y los resultados anteriores, 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.

<sup>2</sup> El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICEs sectoriales. A partir de los resultados obtenidos en febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector son: *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.

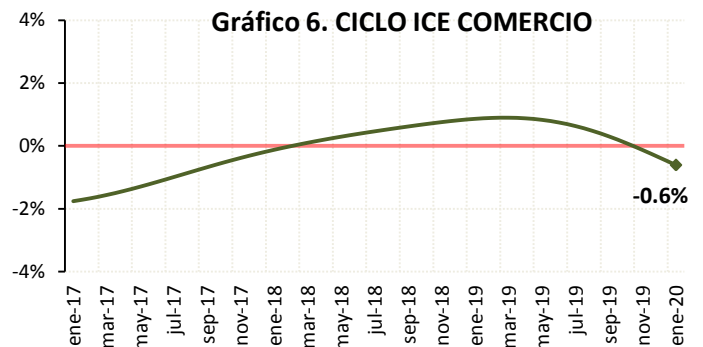
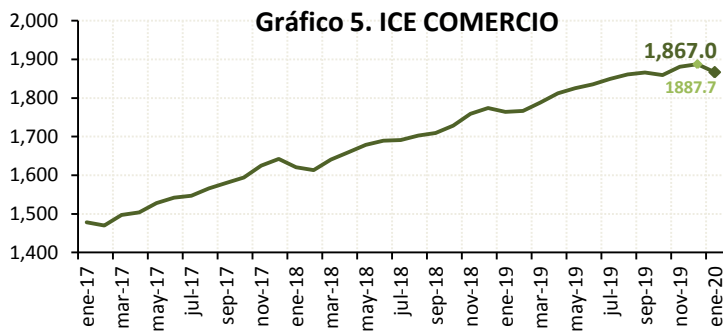
<sup>3</sup> Mayor información acerca de los sectores, revisar a partir de la página 4.

<sup>4</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. 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.



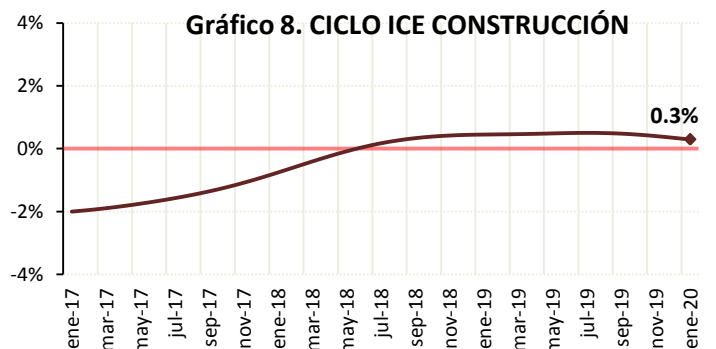
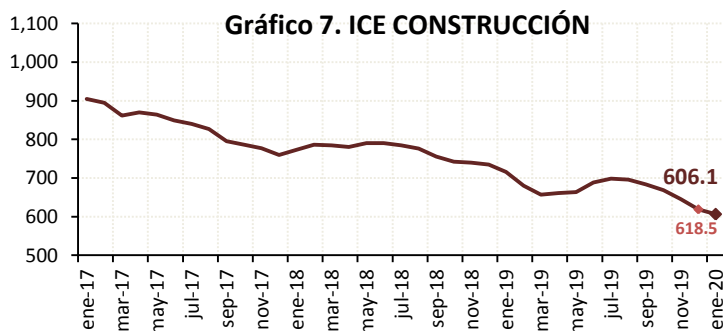
### III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE del sector *comercio* se ubicó en 1,867.0 puntos en enero de 2020 (Gráfico 5), evidenciando un decremento de 20.7 puntos (-1.1%) con respecto a diciembre de 2019. Este comportamiento estacional se repite en enero de cada año debido, principalmente, al fin de la temporada navideña. Al extraer el ciclo del ICE de la *industria*, este se situó 0.6% bajo la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 6).



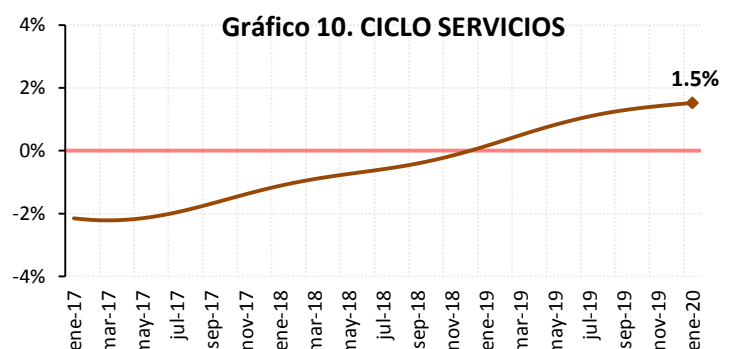
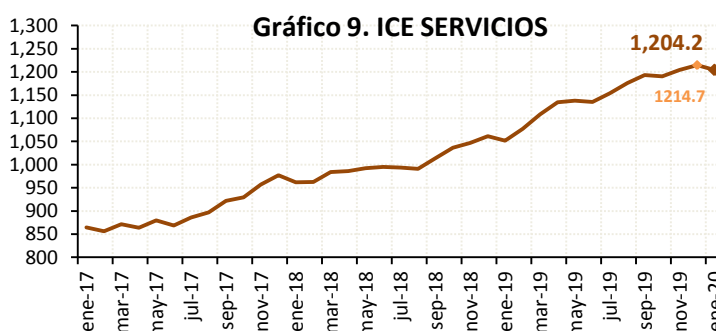
### IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En enero de 2020, el ICE del sector de la *construcción* disminuyó en 2.0%, es decir, 12.4 puntos menos con respecto al mes de diciembre de 2019, situándose en 606.1 puntos (Gráfico 7). La variación negativa se atribuye a la disminución del personal ocupado, valores planillados y volumen de construcción. Por su lado, el ciclo del índice se ubicó 0.3% sobre la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 8).



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

El ICE del sector de los *servicios* alcanzó 1,204.2 puntos en enero de 2020 (Gráfico 9), lo que significó una reducción de 10.5 puntos, es decir, -0.9% con relación a diciembre del año anterior. Esta variación negativa del índice se debió a que, el valor total de ventas (situación presente y futura) y el precio de los servicios (situación futura) tuvieron un desempeño negativo. El ciclo del índice se situó 1.5% sobre la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 10).





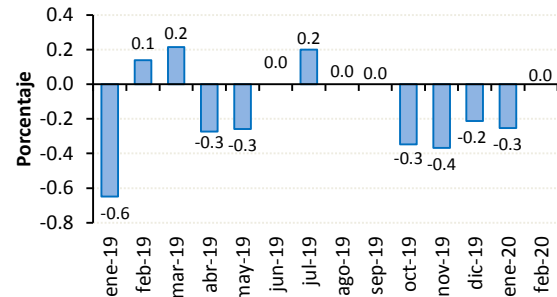
## SECTOR INDUSTRIAL - 350 empresas – Resultados a enero de 2020

### I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado del sector *industrial* presentó una variación negativa de 0.3% en enero de 2020 con respecto al mes anterior. Las perspectivas empresariales apuntan a que esta variable no tendría variación en febrero de 2020.

Gráfico 11.

Variación del personal ocupado

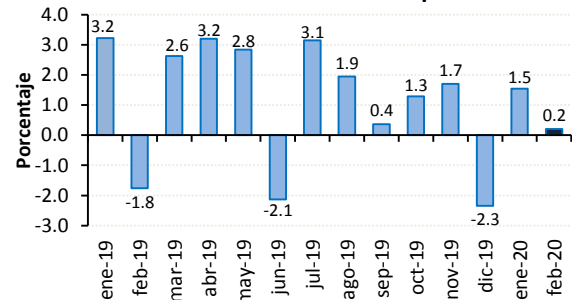


### II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

El volumen de producción aumentó en 1.5% entre enero de 2020 y diciembre de 2019, superando las expectativas que se tenían, puesto que los empresarios encuestados esperaban un incremento de 1.2%. Así también, estos empresarios estiman que para febrero el volumen de producción se incrementaría en 0.2%.

Gráfico 12.

Variación del volumen de producción

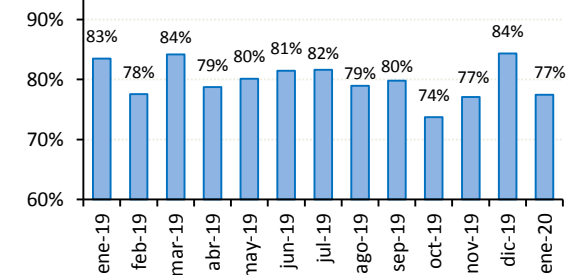


### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

El 77% de las empresas pertenecientes al sector *industrial* mencionaron tener un nivel normal de inventarios, mientras que, un 15% mencionó tener un nivel sobre lo normal y el 8% restante, un nivel de inventario bajo lo normal.

Gráfico 13.

Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios

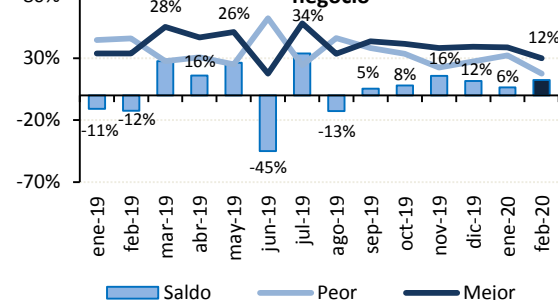


### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero de 2020, las empresas que manifestaron que la situación del negocio fue mejor que en el mes anterior, fue superior al número de empresas que consideraron estar en peor situación, resultando en un saldo positivo de 6%. Asimismo, para febrero de 2020, los empresarios prevén que el saldo de la situación del negocio sería positivo en 12%.

Gráfico 14.

Porcentaje de empresas según situación del negocio





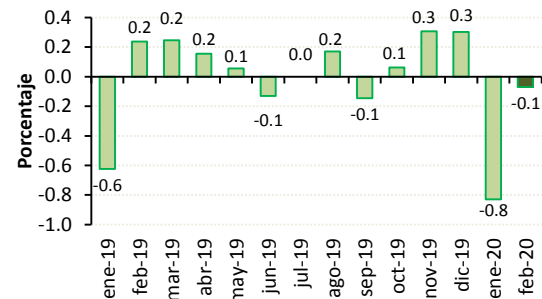
## SECTOR COMERCIAL - 250 empresas – Resultados a enero de 2020

### I. PERSONAL OCUPADO:

En el sector *comercial*, para enero de 2020, el personal ocupado disminuyó en 0.8% con relación al mes anterior; y de igual manera, los empresarios del sector consideran que el recurso humano disminuiría levemente en 0.1% en febrero de 2020.

Gráfico 15.

Variación del personal ocupado

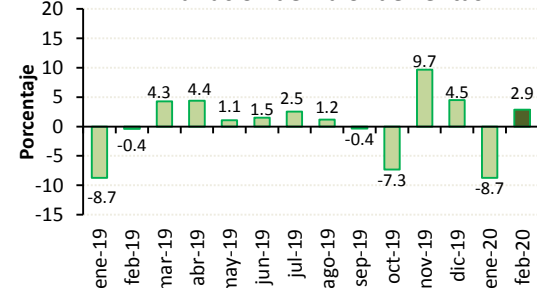


### II. VALOR DE VENTAS:

En enero de 2020 se observó una variación mensual negativa de 8.7% en el valor total de ventas del sector *comercial* a causa, principalmente, de la finalización de la temporada navideña; sin embargo, las expectativas empresariales prevén que para el próximo mes existiría un aumento de 2.9%.

Gráfico 16.

Variación del valor de ventas

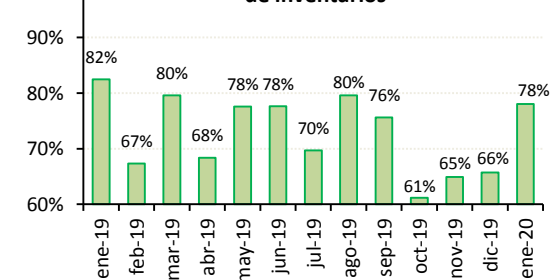


### III. NIVEL DE INVENTARIOS:

El 78% de las empresas encuestadas dentro del sector *comercial* mencionó tener un nivel de inventario normal. Por su parte, durante los doce meses anteriores (de enero a diciembre de 2019), el promedio de empresas que reportaron niveles normales de inventario fue del 72%.

Gráfico 17.

Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios

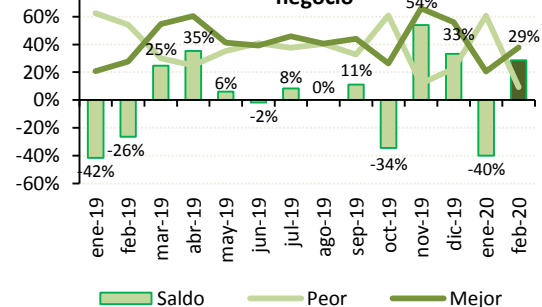


### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

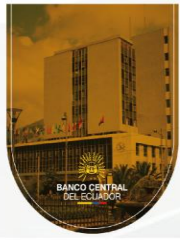
Al comparar la situación del negocio en enero de 2020 con respecto al mes anterior, la cantidad de empresas del sector *comercial* que manifestaron encontrarse en una peor situación fue superior a las que señalaron estar en mejores condiciones, lo que resultó en un saldo negativo de 40%. Por el contrario, para febrero, las expectativas señalan que el saldo sería positivo en 29%.

Gráfico 18.

Porcentaje de empresas según situación del negocio







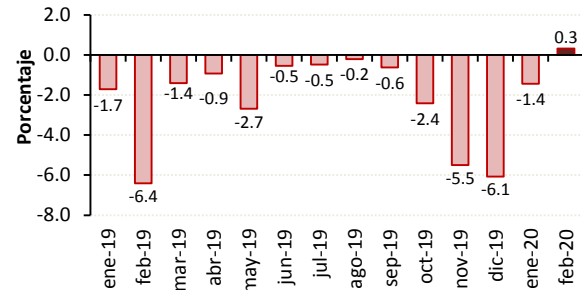
## SECTOR CONSTRUCCIÓN - 149 empresas – Resultados a enero de 2020

### I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector de la *construcción* disminuyó en 1.4% en enero de 2020 con relación a diciembre de 2019, 1.0 punto porcentual menor a las expectativas de disminución que tenían los empresarios (-2.4%). Para febrero de 2020, según la percepción empresarial se esperaría que el personal aumente en 0.3%.

Gráfico 19.

Variación del personal ocupado

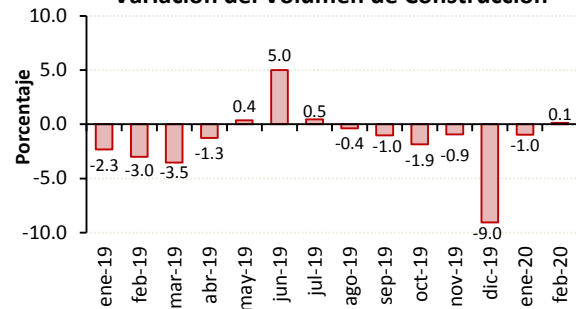


### II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción disminuyó en 1.0% entre enero de 2020 y diciembre de 2019; no obstante, las expectativas de los empresarios para el siguiente mes señalan un 0.1% de incremento.

Gráfico 20.

Variación del Volumen de Construcción

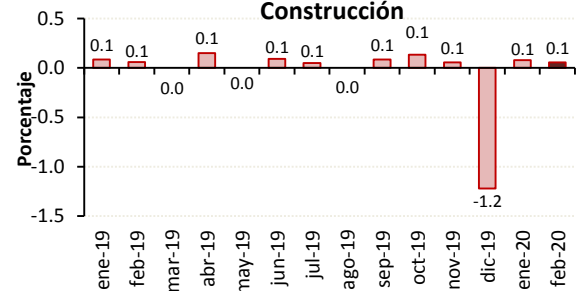


### III. PRECIO DE INSUMOS:

Según los empresarios encuestados dentro del sector, el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido casi sin variación durante los meses de enero de 2019 a enero de 2020, exceptuando el mes de diciembre de 2019. Asimismo, para febrero la expectativa es que los precios se eleven en 0.1%.

Gráfico 21.

Variación del Precio de Materiales de Construcción

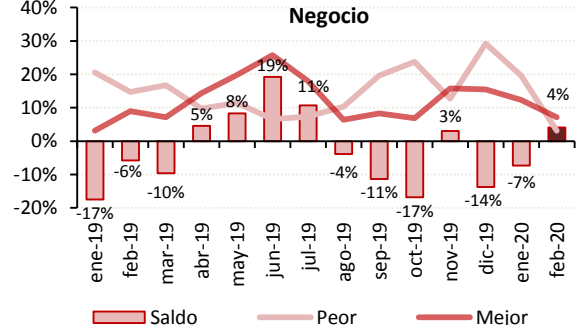


### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector de la *construcción* que señalaron estar mejor, fue inferior a las que argumentaron estar peor en enero de 2020 con respecto al mes anterior, lo que evidenció un saldo negativo de 7%; sin embargo, para el siguiente mes el saldo sería positivo en 4.0% de acuerdo a las expectativas de los empresarios.

Gráfico 22.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio







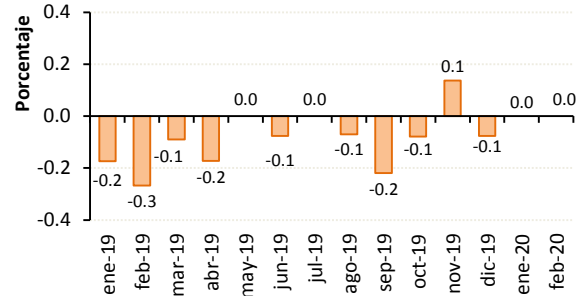
## SECTOR SERVICIOS - 250 empresas – Resultados a enero de 2020

### I. PERSONAL OCUPADO:

Dentro del sector *servicios*, para enero de 2020, el personal ocupado no presentó variación, superando las expectativas que tenían los empresarios, puesto que en diciembre de 2019 para el mes de análisis se estimaba una disminución de 0.1%. Asimismo, según la percepción empresarial esta variable no variaría en febrero.

Gráfico 23.

Variación del personal ocupado

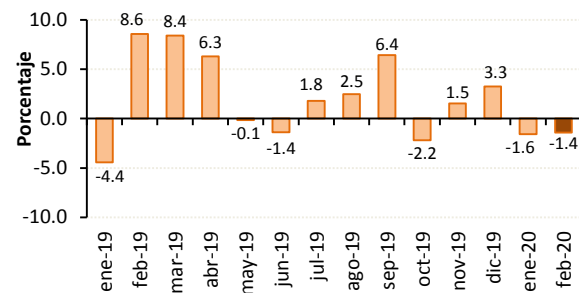


### II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

Según los empresarios de este sector, el valor total de ventas en enero de 2020 disminuyó en 1.6% con respecto al mes anterior, y de igual forma, sus expectativas para febrero del mismo año señalan una disminución de 1.4%.

Gráfico 24.

Variación del valor total de ventas

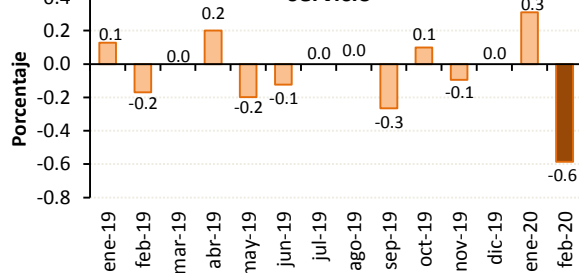


### III. PRECIO DE SERVICIOS:

El precio de los servicios en enero de 2020 aumentó en 0.3% con respecto a diciembre de 2019; sin embargo, las perspectivas empresariales prevén una disminución de 0.6% para el siguiente mes.

Gráfico 25.

Variación del precio promedio del servicio



### IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

En enero de 2020, el saldo de la situación del negocio fue de 6.0% negativo, es decir que, la cantidad de empresas del sector de *servicios* que mencionaron estar en mejor condición fue inferior a la cantidad de empresas que señalaron estar en peor situación. A pesar de ello, se estima que para febrero se tendría un saldo de la situación del negocio positivo en 10%.

Gráfico 26.

Porcentaje de empresas según situación del negocio

