



Estudio Mensual de Opinión Empresarial

Resultados a octubre 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

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



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

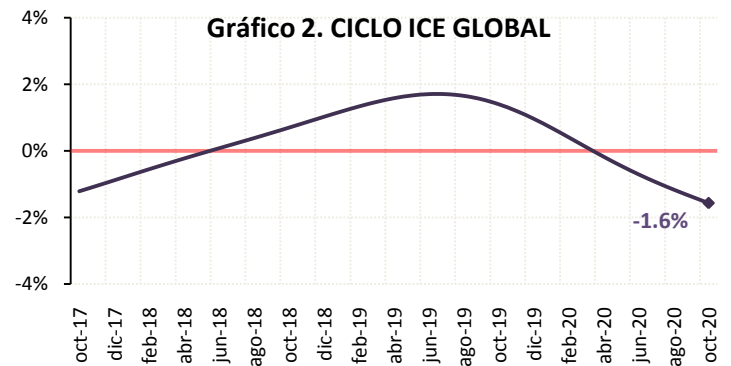
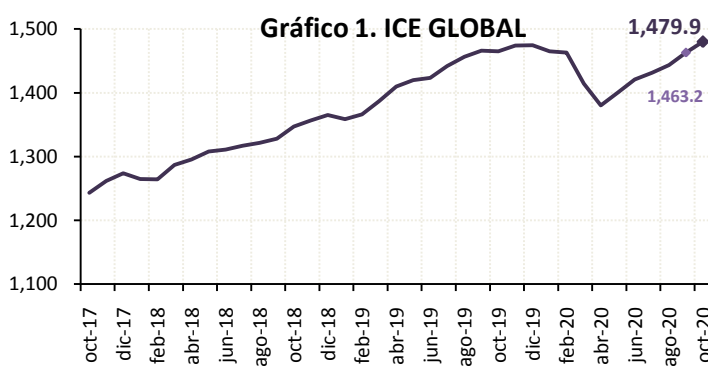
SECTOR INDUSTRIAL	4
SECTOR COMERCIAL	5
SECTOR CONSTRUCCIÓN	6
SECTOR SERVICIOS	7

ESTUDIO MENSUAL DE OPINIÓN EMPRESARIAL¹ – Resultados a octubre de 2020

I. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) GLOBAL²

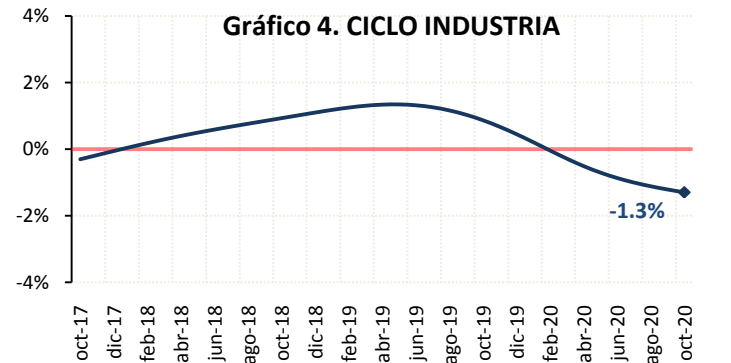
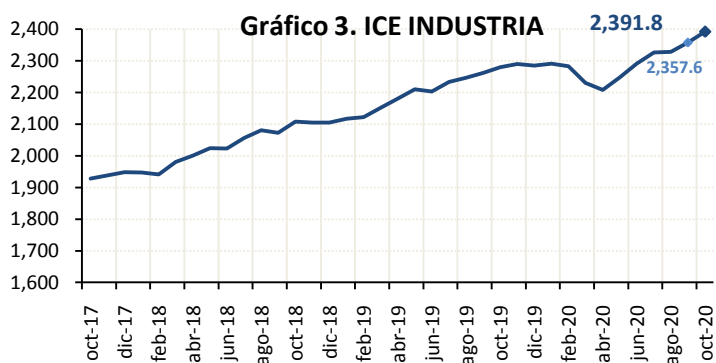
En octubre de 2020, el *Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global* alcanzó 1,479.9 puntos (Gráfico 1), evidenciando un incremento de 1.1% con respecto al mes anterior, es decir, 16.7 puntos adicionales. Este comportamiento está relacionado con las variaciones positivas en los ICE de la *industria*, el *comercio* y los *servicios*, en tanto que, la *construcción* presentó un ICE negativo³. Cabe notar que, debido a la pandemia COVID-19 las actividades regulares de la población y las empresas en todo el país se desarrollan sin completa normalidad.

Por su parte, al extraer el ciclo⁴ de la serie del ICE Global (Gráfico 2) se observó que en octubre, se ubicó 1.6% bajo la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) INDUSTRIA

En el sector *industrial*, en octubre de 2020, el ICE aumentó 34.2 puntos con respecto a septiembre del mismo año, lo que representó un incremento mensual de 1.5%, situándose en 2,391.8 puntos (Gráfico 3). El ciclo del índice se ubicó 1.3% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 4).



¹ 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 octubre de 2020 se calcularon ponderando cada empresa encuestada en función de sus ingresos registrados en el 2019. Por su lado, los resultados desde septiembre de 2019 hasta septiembre de 2020 se calcularon en función de los 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.

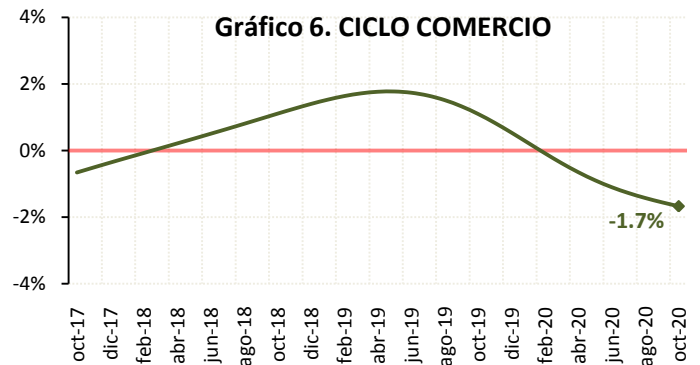
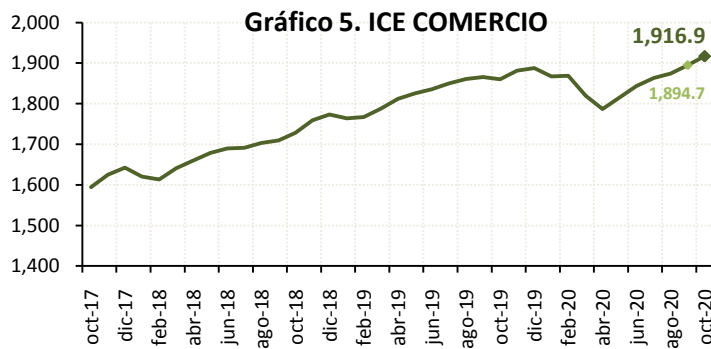
² El índice de confianza empresarial global se obtiene ponderando los ICEs sectoriales. A partir de los resultados obtenidos en febrero de 2013, las ponderaciones de cada sector son: *industria* 20.3%, *comercio* 20.0%, *construcción* 15.4% y *servicios* 44.3%, las mismas que se calcularon a partir de 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.

³ Mayor información acerca de los sectores, revisar a partir de la página 4.

⁴ 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.

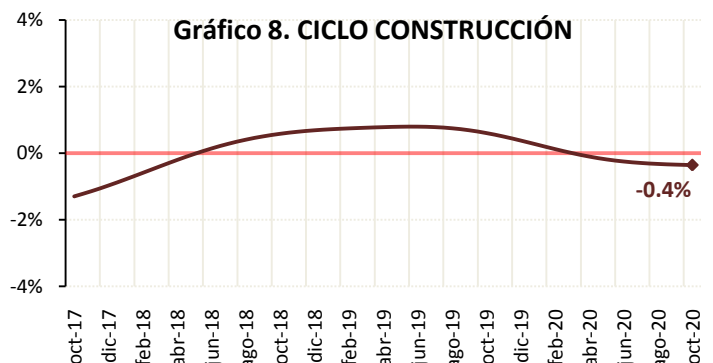
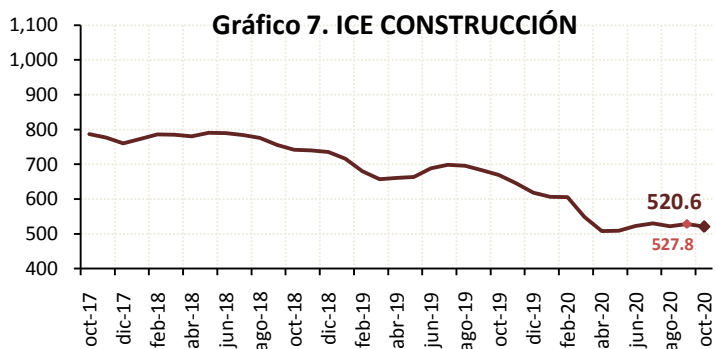
III. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) COMERCIO

El ICE del sector *comercio*, en octubre de 2020, alcanzó 1,916.9 puntos (Gráfico 5), significando un incremento de 1.2%, es decir, 22.2 puntos con respecto a septiembre. El ciclo de este índice se situó 1.7% debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 6).



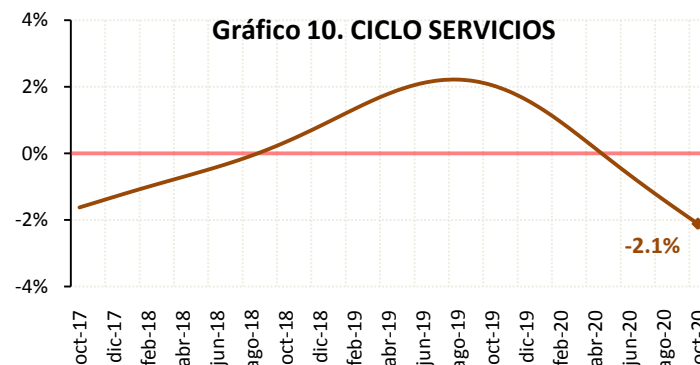
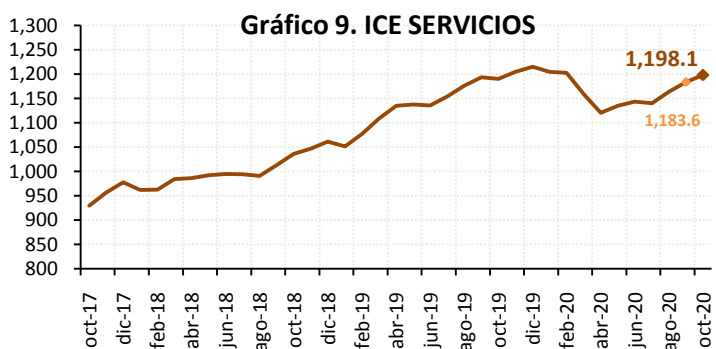
IV. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) CONSTRUCCIÓN

En octubre de 2020, el ICE de la *construcción* varió negativamente en 7.2 puntos, es decir, 1.4% menos con respecto al mes anterior, ubicándose en 520.6 puntos (Gráfico 7). Por otro lado, el ciclo estuvo 0.4% bajo la tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 8).



V. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL (ICE) SERVICIOS

El ICE del sector de los *servicios* aumentó en 14.5 puntos en octubre con respecto a septiembre de 2020, lo que significó un incremento de 1.2%, alcanzando un total de 1,198.1 (Gráfico 9). El ciclo del índice fue de -2.1% y se ubicó por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo (Gráfico 10).





SECTOR INDUSTRIAL - 350 empresas – Resultados a octubre de 2020

I. PERSONAL OCUPADO:

Dentro del sector *industrial*, el personal ocupado aumentó en 0.1% en octubre con respecto a septiembre de 2020, porcentaje que superó levemente las expectativas que se tenían en el mes anterior de que el personal no variaría. Las perspectivas empresariales consideran que esta variable se mantendría invariante en noviembre de 2020, pues se espera cubrir los requerimientos de producción con el nuevo personal contratado.

Gráfico 11.

Variación del personal ocupado

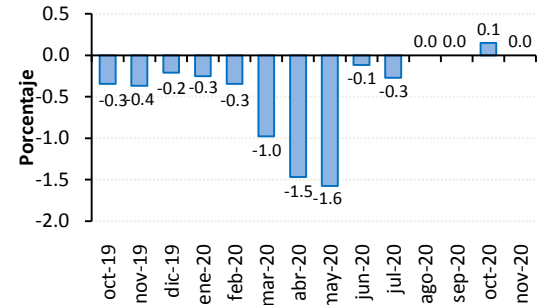
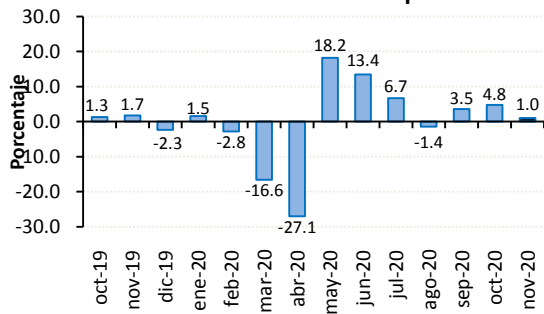


Gráfico 12.

Variación del volumen de producción



II. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN:

En octubre de 2020, el volumen de producción de este sector aumentó en 4.8% con respecto al mes anterior, debido a que la mayoría de empresas señaló haber incrementado su producción para mantener stocks y cumplir con pedidos de productos para las festividades próximas. Asimismo, las expectativas apuntan a que la producción se incrementaría en 1.0% en noviembre.

III. NIVEL DE INVENTARIOS:

El 82% de las empresas encuestadas dentro del sector *comercial* mencionó tener un nivel de inventario normal, en tanto que, un 5% mencionó tener inventarios bajo lo normal y el 12% restante tener inventarios sobre lo normal.

Gráfico 13.

Porcentaje de empresas con nivel normal de inventarios

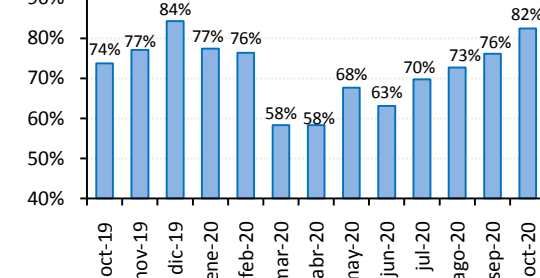
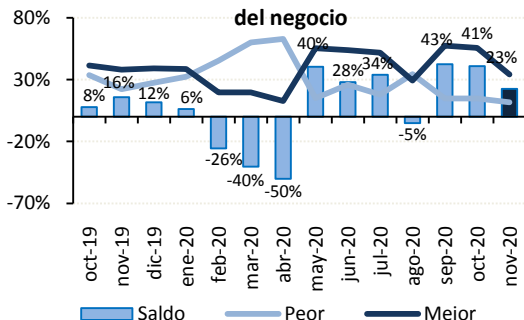


Gráfico 14.

Porcentaje de empresas según situación del negocio



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

La cantidad de empresas del sector *industrial* que señalaron tener una situación mejor en octubre de 2020 con respecto a septiembre de 2020 fue mayor a la cantidad de empresas que señalaron estar en peor condición, lo que resultó en un saldo positivo de 41%. De igual forma, para noviembre de 2020, gran parte de las expectativas de los empresarios son positivas, generándose un saldo de la situación del negocio de 23%. Al respecto, los empresarios del sector mencionaron que esperan aumentar la producción y ventas durante las festividades que se aproximan.

SECTOR COMERCIAL – 250 empresas – Resultados a octubre de 2020

I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado dentro del sector *comercial* permaneció invariante entre octubre y septiembre de 2020, asimismo, las expectativas de los empresarios señalan que para noviembre el personal ocupado no variaría. Este resultado, según la opinión de los empresarios, se debe a que las empresas han realizado varios esfuerzos para mantener al personal mínimo.

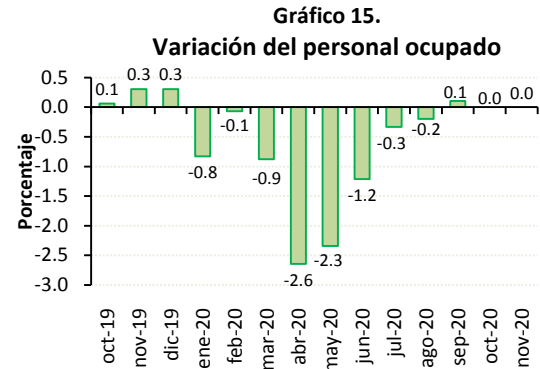
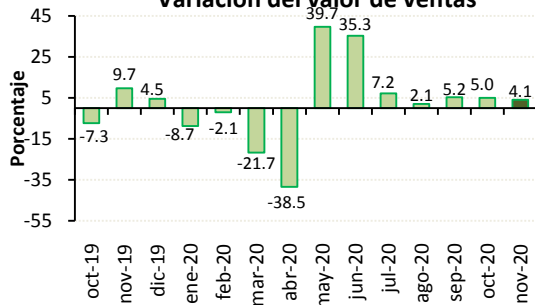


Gráfico 16.
Variación del valor de ventas



II. VALOR DE VENTAS:

Entre octubre y septiembre de 2020, el valor total de ventas del sector *comercial* aumentó en 5.0%. De acuerdo a lo señalado por los empresarios entrevistados, este incremento se debería al aumento de demanda por la temporada navideña, así como a la reapertura de sucursales que permanecieron completamente cerradas durante la emergencia sanitaria por la pandemia COVID-19. Las perspectivas empresariales para noviembre señalan que existiría un aumento del valor de ventas en 4.1%

III. NIVEL DE INVENTARIOS:

En octubre, el 79% de los empresarios del sector *comercio* señalaron tener un nivel de inventario normal, mientras que el 18% y 3% restante, mencionaron tener niveles de inventario sobre lo normal y bajo lo normal, respectivamente. En promedio, el 67% de las empresas manifestaron tener niveles normales de inventario durante los 12 meses anteriores.

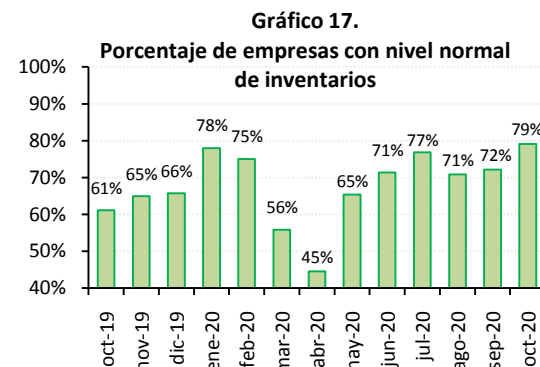
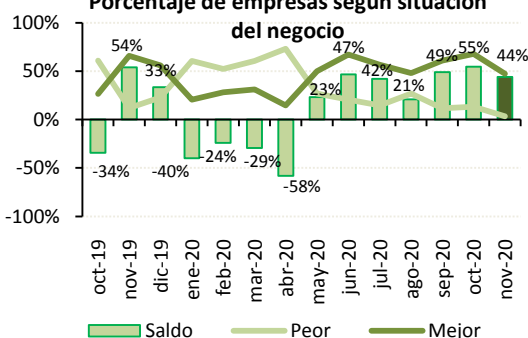


Gráfico 18.
Porcentaje de empresas según situación del negocio



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

El saldo de la situación del negocio fue de 55% en octubre de 2020, es decir que, la cantidad de empresas del sector *comercial* que mencionaron estar mejor, fue superior a la cantidad de empresas que argumentaron estar peor. Así también, las expectativas empresariales estiman que para noviembre el saldo sería positivo en 44%. Acorde a lo expuesto por los empresarios encuestados, los resultados son positivos porque se espera recuperar el nivel de ventas durante la época de navidad.



SECTOR CONSTRUCCIÓN - 150 empresas – Resultados a octubre de 2020

I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado en el sector de la *construcción* disminuyó en 0.7% en octubre de 2020 con relación a septiembre, esto según señalaron los empresarios se debería a que, por falta de recursos, las obras avanzan lentamente a pesar de haber reiniciado las actividades. De igual manera, para noviembre de 2020, según la percepción empresarial se esperaba que el personal disminuya en 0.4%.

Gráfico 19.
Variación del personal ocupado

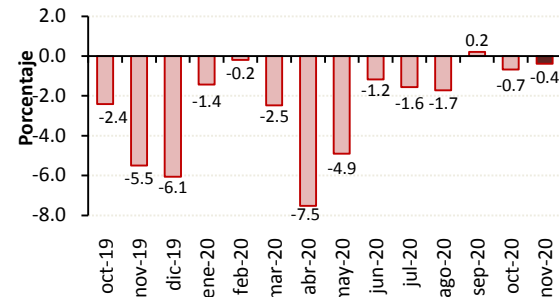
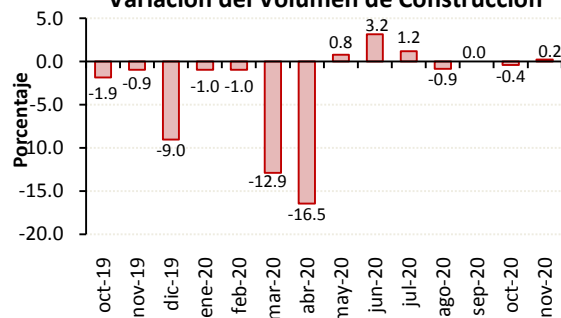


Gráfico 20.

Variación del Volumen de Construcción



II. VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN:

El volumen de construcción disminuyó en 0.4% entre octubre y septiembre de 2020; sin embargo, las expectativas de los empresarios para el siguiente mes señalan un 0.2% de incremento.

III. PRECIO DE INSUMOS:

El precio de los insumos del sector de la *construcción* varió negativamente en 0.1% entre octubre y septiembre de 2020, y las perspectivas empresariales prevén que para noviembre el precio de los insumos varíe -0.1%. Los resultados evidencian que el precio promedio de los materiales de construcción se ha mantenido casi sin variación durante los 12 meses anteriores, a excepción de diciembre de 2019 y marzo de 2020.

Gráfico 21.
Variación del Precio de Materiales de Construcción

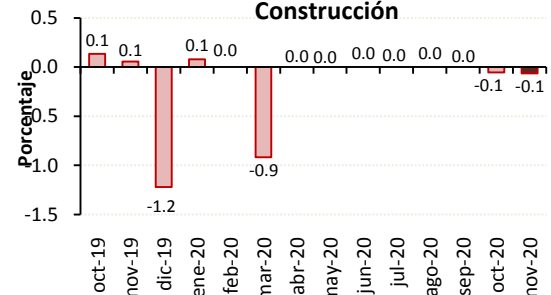
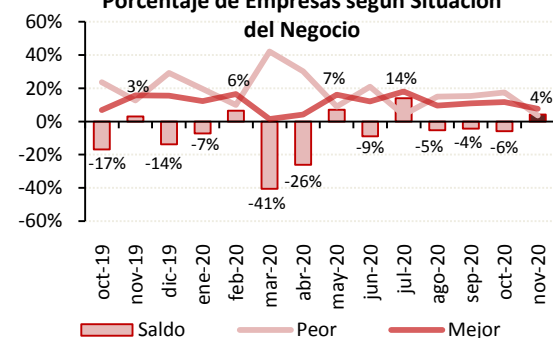


Gráfico 22.

Porcentaje de Empresas según Situación del Negocio



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

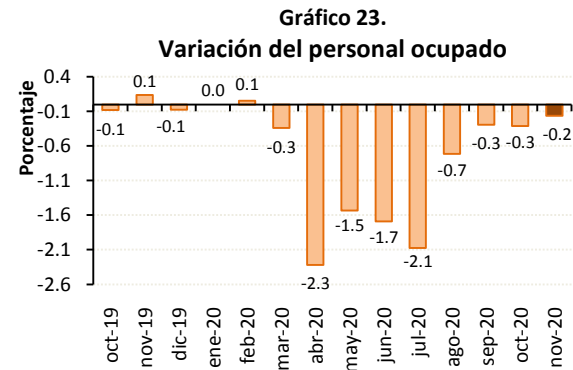
En el mes de análisis, las empresas del sector de la *construcción* que manifestaron que la situación del negocio fue mejor que en el mes anterior, fue inferior al número de empresas que consideraron estar en peor situación, lo que resultó en un saldo negativo de 6%, ya que según mencionaron los empresarios los proyectos están escasos y no se han facturado planillas pendientes. Por su lado, las expectativas de los empresarios se mantienen positivas y se esperaba que el saldo de la situación del negocio sea positivo en 4% para noviembre de 2020.



SECTOR SERVICIOS - 250 empresas – Resultados a octubre de 2020

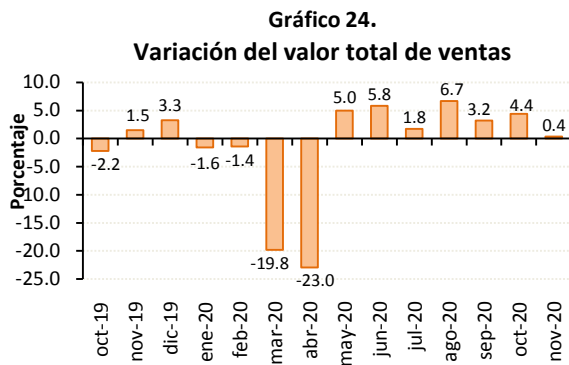
I. PERSONAL OCUPADO:

El personal ocupado del sector *servicios* disminuyó en 0.3% en octubre con relación a septiembre de 2020, asimismo, según las expectativas empresariales, para noviembre, esta variable reduciría en 0.2%. Al respecto, los empresarios entrevistados señalaron que, gracias a la reapertura de los negocios la situación del sector ha mejorado, pero en su mayoría, se opta por emplear a personal de contratos fijos.



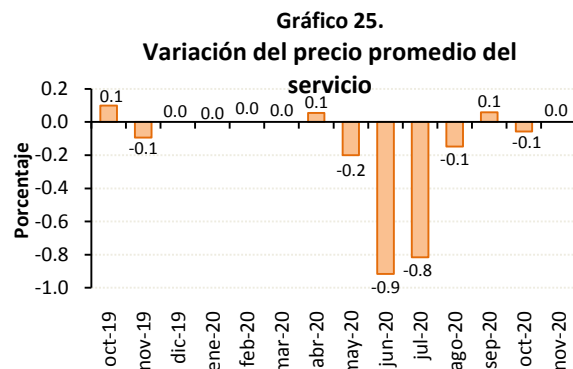
II. VALOR TOTAL DE VENTAS:

El nivel de ventas en octubre de 2020 aumentó en 4.4% respecto del mes anterior. Según lo mencionado por los empresarios, este incremento se debería a la reactivación en las operaciones de las empresas y además a las decisiones estratégicas sobre promociones y descuentos que han mejorado sus ventas. Se estima que para el siguiente mes las ventas aumentarían en 0.4%.



III. PRECIO DE SERVICIOS:

Según los empresarios encuestados dentro del sector, el precio de los *servicios* disminuyó en 0.1% entre octubre y septiembre de 2020. A su vez, las perspectivas señalan que los precios se mantendrían invariantes en noviembre.



IV. SITUACIÓN DEL NEGOCIO:

Al comparar la situación del negocio en octubre de 2020 con respecto al mes previo, la cantidad de empresas del sector de los *servicios* que manifestaron encontrarse en una mejor condición fue superior a las que indicaron estar en peores condiciones, generando un saldo positivo de 33%; así también, para noviembre las expectativas señalan que el saldo sería positivo en 18%, con relación a ello, los empresarios del sector señalaron que, han facturado contratos pendientes y tienen expectativas de recuperación.

