



## **EXPECTATIVAS EMPRESARIALES CIFRAS DURANTE JULIO DE 2014**

El INEGI da a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial, correspondientes al séptimo mes de este año. Las EE se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), las cuales permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los sectores Manufacturero, de la Construcción y del Comercio.

En su comparación anual, las Expectativas Empresariales del sector Manufacturero sobre los Precios de venta, la Utilización de planta y equipo, y las Exportaciones registraron los incrementos más importantes de 3.5, 2.6 y 2.5 puntos, respectivamente, en el séptimo mes de 2014; en la Construcción, la percepción sobre el Valor de las obras ejecutadas como subcontratistas aumentó 3.7 puntos y como contratista principal 3.4 puntos. Por su parte, en el sector Comercio, las relativas al Inventario de mercancías y a los Ingresos por consignación y/o comisión se acrecentaron en 2.9 y 2.7 puntos en ese orden, en el mes en cuestión.

### **EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A NIVEL DE SECTOR CIFRAS ORIGINALES**

| Indicadores                                                 | Julio |                    | Diferencia en puntos <sup>1/</sup> |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------|------------------------------------|
|                                                             | 2013  | 2014 <sup>p/</sup> |                                    |
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero</b>  |       |                    |                                    |
| a) Producción                                               | 53.2  | 54.1               | 0.9                                |
| b) Utilización de planta y equipo                           | 51.6  | 54.2               | 2.6                                |
| c) Demanda nacional de sus productos                        | 52.9  | 54.5               | 1.7                                |
| d) Exportaciones                                            | 51.8  | 54.3               | 2.5                                |
| e) Personal ocupado                                         | 50.7  | 51.5               | 0.8                                |
| f) Inversión en planta y equipo                             | 54.7  | 56.3               | 1.6                                |
| g) Inventarios de productos terminados                      | 50.0  | 51.9               | 1.9                                |
| h) Precios de venta                                         | 51.2  | 54.7               | 3.5                                |
| i) Precios de insumos                                       | 53.0  | 54.4               | 1.3                                |
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Construcción</b>   |       |                    |                                    |
| a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal | 53.0  | 56.4               | 3.4                                |
| b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista        | 50.5  | 54.2               | 3.7                                |
| c) Total de contratos y subcontratos                        | 52.3  | 54.3               | 2.0                                |
| d) Personal ocupado                                         | 50.6  | 52.0               | 1.4                                |
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Comercio</b>       |       |                    |                                    |
| a) Ventas netas                                             | 54.1  | 56.5               | 2.5                                |
| b) Ingresos por consignación y/o comisión                   | 54.2  | 56.9               | 2.7                                |
| c) Compras netas                                            | 55.7  | 58.1               | 2.4                                |
| d) Inventario de mercancías                                 | 54.3  | 57.2               | 2.9                                |
| e) Personal ocupado                                         | 56.1  | 56.6               | 0.5                                |

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

p/ Dato preliminar.

Fuente: INEGI.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**BOLETÍN DE PRENSA NÚM. 338/14**

**5 DE AGOSTO DE 2014**

**AGUASCALIENTES, AGS.**

**PÁGINA 2/2**

Adicionalmente, en los cuadros de la Nota Técnica, se presentan los resultados de otras variables relevantes de los tres sectores considerados.

**Se anexa Nota Técnica**



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

## **NOTA TÉCNICA EXPECTATIVAS EMPRESARIALES CIFRAS DURANTE JULIO DE 2014**

- **El INEGI da a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial, correspondientes al séptimo mes de este año. Las EE se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), las cuales permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los sectores Manufacturero, de la Construcción y del Comercio.**
- **En su comparación anual, las Expectativas Empresariales del sector Manufacturero sobre los Precios de venta, la Utilización de planta y equipo, y las Exportaciones registraron los incrementos más importantes de 3.5, 2.6 y 2.5 puntos, respectivamente, en el séptimo mes de 2014; en la Construcción, la percepción sobre el Valor de las obras ejecutadas como subcontratistas aumentó 3.7 puntos y como contratista principal 3.4 puntos. Por su parte, en el sector Comercio, las relativas al Inventario de mercancías y a los Ingresos por consignación y/o comisión se acrecentaron en 2.9 y 2.7 puntos en ese orden, en el mes en cuestión.**
- **Adicionalmente, en los cuadros de esta Nota Técnica, se presentan los resultados de otras variables relevantes de los tres sectores considerados.**

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía da a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación que presenta su empresa con relación a variables puntuales (en los establecimientos manufactureros sobre la producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional de sus productos, exportaciones, personal ocupado, inversión en planta y equipo, inventarios de productos terminados, precios de venta y precios de insumos; en la construcción sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal, valor de las obras ejecutadas como subcontratista, total de contratos y subcontratos, y personal ocupado, y en el comercio sobre ventas netas, ingresos por consignación y/o comisión, compras netas, inventario de mercancías y personal ocupado).

**COMUNICACIÓN SOCIAL**



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

La periodicidad de estos indicadores es mensual y se elabora con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE).

En su comparación mensual, las **Expectativas Empresariales** del Sector Manufacturero durante el séptimo mes de este año presentaron el siguiente comportamiento<sup>1</sup>:

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO, A JULIO DE 2014  
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

| Indicador                                                  | junio de 2014 | julio de 2014 | Diferencia <sup>1/</sup> | Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero</b> |               |               |                          |                                                                              |
| a) Producción                                              | 53.7          | 54.5          | 0.82                     | 43 Por arriba                                                                |
| b) Utilización de planta y equipo                          | 53.7          | 54.1          | 0.44                     | 41 Por arriba                                                                |
| c) Demanda nacional de sus productos                       | 54.8          | 53.8          | (-) 1.00                 | 60 Por arriba                                                                |
| d) Exportaciones                                           | 53.6          | 53.5          | (-) 0.04                 | 63 Por arriba                                                                |
| e) Personal ocupado                                        | 51.4          | 51.4          | 0.00                     | 60 Por arriba                                                                |
| f) Inversión en planta y equipo                            | 56.2          | 56.0          | (-) 0.14                 | 45 Por arriba                                                                |
| g) Inventarios de productos terminados                     | 51.4          | 52.6          | 1.22                     | 41 Por arriba                                                                |
| h) Precios de venta                                        | 54.7          | 55.4          | 0.73                     | 127 Por arriba                                                               |
| i) Precios de insumos                                      | 54.2          | 54.8          | 0.53                     | 103 Por arriba                                                               |

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI.

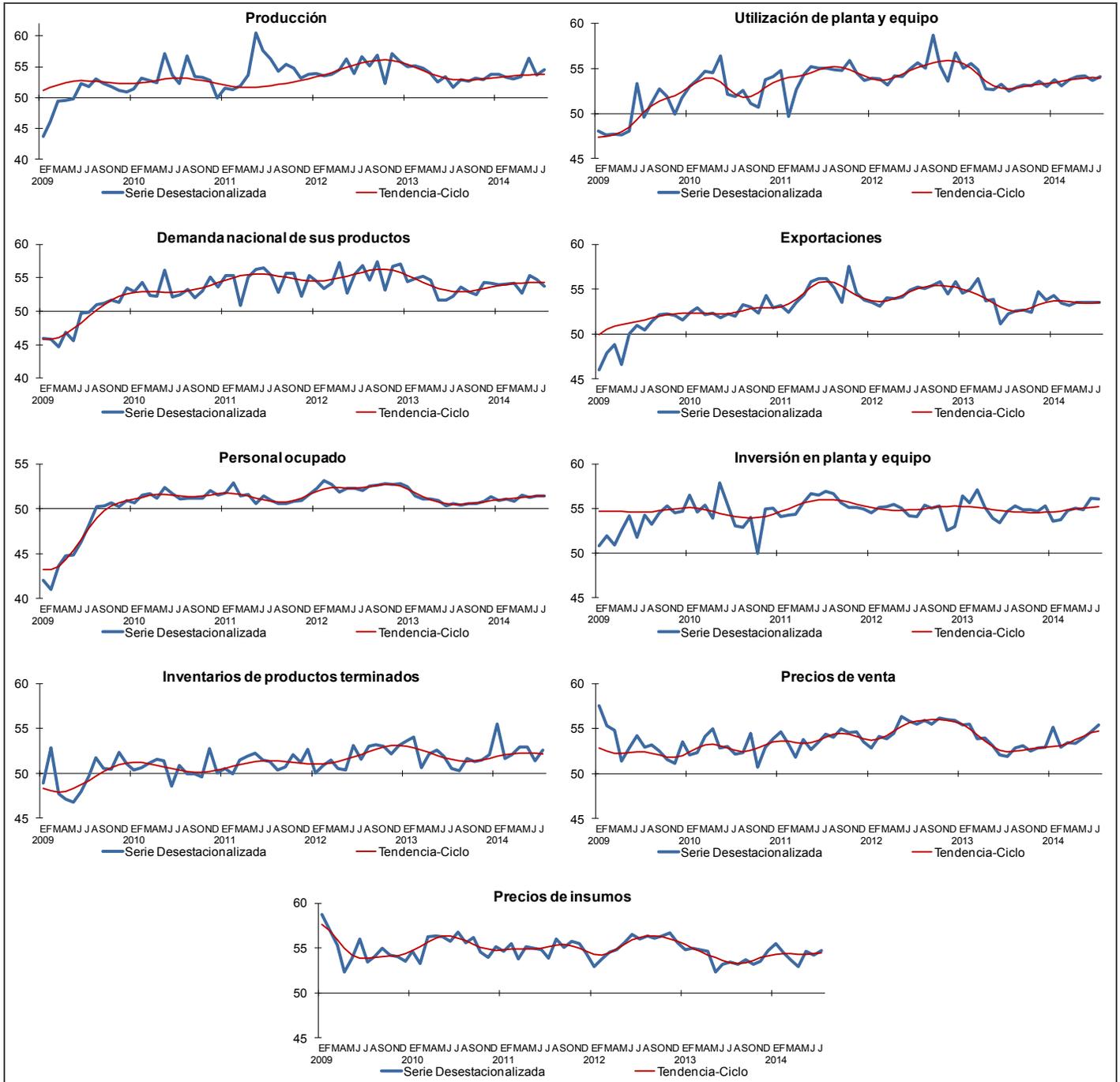
<sup>1</sup> Por el número de eventos disponibles a la fecha, aún no es posible la desestacionalización de las Expectativas Empresariales de los sectores de la Construcción y del Comercio. En cuanto se tenga la longitud necesaria de las series se realizará el ajuste estacional.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A JULIO DE 2014  
COMPORTAMIENTO MENSUAL Y TENDENCIAS-CICLO**

**SECTOR MANUFACTURERO**





**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

El comparativo anual de las Expectativas Empresariales sobre variables relevantes de los tres sectores se presenta en el cuadro siguiente:

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A NIVEL DE SECTOR  
CIFRAS ORIGINALES**

| Indicadores                                                 | Julio |                    | Diferencia en puntos <sup>1/</sup> |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------------------|------------------------------------|
|                                                             | 2013  | 2014 <sup>p/</sup> |                                    |
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero</b>  |       |                    |                                    |
| a) Producción                                               | 53.2  | 54.1               | 0.9                                |
| b) Utilización de planta y equipo                           | 51.6  | 54.2               | 2.6                                |
| c) Demanda nacional de sus productos                        | 52.9  | 54.5               | 1.7                                |
| d) Exportaciones                                            | 51.8  | 54.3               | 2.5                                |
| e) Personal ocupado                                         | 50.7  | 51.5               | 0.8                                |
| f) Inversión en planta y equipo                             | 54.7  | 56.3               | 1.6                                |
| g) Inventarios de productos terminados                      | 50.0  | 51.9               | 1.9                                |
| h) Precios de venta                                         | 51.2  | 54.7               | 3.5                                |
| i) Precios de insumos                                       | 53.0  | 54.4               | 1.3                                |
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Construcción</b>   |       |                    |                                    |
| a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal | 53.0  | 56.4               | 3.4                                |
| b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista        | 50.5  | 54.2               | 3.7                                |
| c) Total de contratos y subcontratos                        | 52.3  | 54.3               | 2.0                                |
| d) Personal ocupado                                         | 50.6  | 52.0               | 1.4                                |
| <b>Expectativas Empresariales del Sector Comercio</b>       |       |                    |                                    |
| a) Ventas netas                                             | 54.1  | 56.5               | 2.5                                |
| b) Ingresos por consignación y/o comisión                   | 54.2  | 56.9               | 2.7                                |
| c) Compras netas                                            | 55.7  | 58.1               | 2.4                                |
| d) Inventario de mercancías                                 | 54.3  | 57.2               | 2.9                                |
| e) Personal ocupado                                         | 56.1  | 56.6               | 0.5                                |

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

p/ Dato preliminar.

Fuente: INEGI.

### **Nota metodológica**

La EMOE genera indicadores a nivel nacional de carácter cualitativo basados en las opiniones de los empresarios, que permiten conocer su expectativa respecto al comportamiento de variables relevantes en los Sectores Manufacturero, de la Construcción y del Comercio.

El diseño conceptual y estadístico de la EMOE se realiza para cada uno de los sectores en estudio de manera independiente, a fin de analizar los aspectos particulares de la operación económica de los mismos. En este sentido, se tienen marcos de estudio, estratificaciones, tamaños de muestra y variables económicas, diferenciados en los tres sectores.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

Cabe señalar, que la información que se presenta en este comunicado se complementa con la que proporciona el Indicador de Confianza Empresarial (ICE), así como el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) que se elabora conjuntamente con el Banco de México y que incorpora variables similares a las del “Purchasing Managers Index” (PMI) que genera el Institute for Supply Management (ISM) en los Estados Unidos de Norteamérica.

Estos proyectos estadísticos se llevan a cabo mensualmente. Los datos los proporciona el directivo empresarial en la primera mitad del mes de referencia de la encuesta, tomando como base la información disponible al momento en que ésta se le aplica. Los resultados se difunden inmediatamente después de terminado dicho mes.

El marco poblacional está conformado por el directorio de empresas registradas en los Censos Económicos 2009 de los sectores en estudio, que en su conjunto hacen un total de 11,051 empresas.

| Sector        | Marco de estudio            |               | Tamaño de muestra |
|---------------|-----------------------------|---------------|-------------------|
|               | Tamaño                      | Empresas      |                   |
| <b>Total</b>  |                             | <b>11,051</b> | <b>2,070</b>      |
| Manufacturero | 101 y más personas ocupadas | 4,967         | 1,421             |
| Construcción  | 101 y más personas ocupadas | 1,075         | 233               |
| Comercio      | 50 y más personas ocupadas  | 5,009         | 416               |

El total de las tres muestras asciende a 2,070 empresas a nivel nacional. Para la selección de la muestra se utilizó un diseño probabilístico y estratificado con base en el personal ocupado, con selección aleatoria e independiente en cada estrato. Se incluyen con certeza, para los sectores económicos mencionados, a las empresas con más de 1,000 personas ocupadas.

En el diseño del cuestionario se incorporaron las recomendaciones de la OCDE y CEPAL, así como las sugerencias del Banco de México.

Para el Sector Manufacturero, la información es obtenida a través de entrevista electrónica (cuestionario en internet) en cerca de dos terceras partes de las empresas de la muestra, mientras que en el resto se recaba mediante visita al directivo empresarial. Para los Sectores Construcción y Comercio la captación se realiza a través de entrevista telefónica asistida por computadora (CATI, por sus siglas en inglés).



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

Los indicadores de las **Expectativas Empresariales (EE)** están constituidos por la opinión de los directivos empresariales sobre la situación que presentan las principales variables de actividad de los sectores en estudio.

Cada uno de los indicadores resulta del promedio ponderado de los resultados expandidos de las respuestas a cada una de las siguientes preguntas:

| Expectativas Empresariales | Variables relevantes                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Manufacturas               | <ul style="list-style-type: none"><li>• Producción</li><li>• Utilización de planta y equipo</li><li>• Demanda interna</li><li>• Exportaciones</li><li>• Personal ocupado</li><li>• Inversión en planta y equipo</li><li>• Inventarios de productos terminados</li><li>• Precios de venta</li><li>• Precios de insumos</li></ul> |
| Construcción               | <ul style="list-style-type: none"><li>• Valor de las obras ejecutadas como contratista principal</li><li>• Valor de las obras ejecutadas como subcontratista</li><li>• Total de contratos y subcontratos</li><li>• Personal ocupado</li></ul>                                                                                   |
| Comercio                   | <ul style="list-style-type: none"><li>• Ventas netas</li><li>• Ingresos por consignación y/o comisión</li><li>• Compras netas</li><li>• Inventarios de mercancías</li><li>• Personal ocupado</li></ul>                                                                                                                          |

En cada una de las preguntas, el informante tiene cinco opciones de respuesta: Mucho mayor, Mayor, Igual, Menor y Mucho menor.

Cada nivel de respuesta cuenta con un ponderador:

| Opción de respuesta | Ponderador |
|---------------------|------------|
| Mucho mayor         | 1.00       |
| Mayor               | 0.75       |
| Igual               | 0.50       |
| Menor               | 0.25       |
| Mucho menor         | 0.00       |

Los indicadores están diseñados para que sus valores fluctúen entre 0 y 100. De esta manera, a medida que el optimismo se generaliza entre los informantes, el valor del indicador se hace mayor. Por otra parte, a medida que el porcentaje de informantes con opiniones pesimistas se incrementa, el valor del indicador disminuirá.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

Los indicadores sobre las Expectativas Empresariales permiten señalar posibles tendencias, pero no establecen pronósticos puntuales de las tasas de variación de los indicadores provenientes de otras fuentes estadísticas.

Es frecuente que en este tipo de indicadores se utilice el valor de 50 como el umbral para separar el optimismo y el pesimismo; sin embargo, es importante reconocer que la interpretación resulta complicada cuando el porcentaje de respuestas entre el optimismo y pesimismo tiende al equilibrio. En ese sentido, considerar el valor de 50 como el umbral ya no resulta lo más correcto, por lo que es frecuente que en los casos en que se tienen series suficientemente largas, la identificación de este umbral se haga de manera econométrica a partir de series desestacionalizadas, mediante la asociación del indicador con cifras duras de la economía.

El Indicador Agregado de Tendencia del Sector Manufacturas que también se difunde, presenta resultados por grupos de subsectores de actividad: Alimentos, bebidas y tabaco; Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule; Minerales no metálicos y metálicas básicas; Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos; Equipo de transporte; Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles; y Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras.

Por su parte, el Indicador Agregado de Tendencia de Construcción y Comercio se pública a nivel del total del sector.

Con el objetivo de brindar mayores elementos que permitan determinar la precisión de los datos generados por la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial, el INEGI publica en su página los coeficientes de variación del Indicador Agregado de Tendencia, los cuales son una medida relativa de su exactitud. En este contexto, a menor valor del coeficiente mayor será la precisión estadística del dato. Para conocer más al respecto, se sugiere consultar la siguiente liga:

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/?idserPadre=100003900060>

Es importante destacar que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales. Éstos son efectos periódicos que se repiten cada año y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como son las festividades, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los periodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, y otras fluctuaciones estacionales como ejemplo la elevada producción de juguetes en los meses previos a la Navidad, provocada por la expectativa de mayores ventas en diciembre.



**INSTITUTO NACIONAL  
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

En este sentido, la desestacionalización o ajuste estacional de series económicas consiste en remover estas influencias intra-anales periódicas, debido a que su presencia dificulta diagnosticar o describir el comportamiento de una serie económica al no poder comparar adecuadamente un determinado mes con el inmediato anterior. Analizar la serie desestacionalizada ayuda a realizar un mejor diagnóstico y pronóstico de la evolución de la misma, ya que facilita la identificación de la posible dirección de los movimientos que pudiera tener la variable en cuestión, en el corto plazo. Las cifras desestacionalizadas también incluyen el ajuste por los efectos calendario (frecuencia de los días de la semana y, en su caso, la semana santa).

Es importante precisar que, por el número de eventos disponibles a la fecha, aún no es posible la desestacionalización de las Expectativas Empresariales de los sectores de la Construcción y del Comercio.

La información contenida en este comunicado se genera con base en la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial y se da a conocer en la fecha establecida en el Calendario de Difusión de Información de Coyuntura del INEGI.

Las cifras aquí mencionadas, podrán ser consultadas en el Sitio del INEGI en Internet:  
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

\* \* \* \* \*