



Próxima publicación: 1 de noviembre

INDICADORES DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES CIFRAS DURANTE SEPTIEMBRE DE 2017 (Cifras desestacionalizadas)

El INEGI da a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial, correspondientes al noveno mes de 2017. 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 de referencia, la opinión de los directivos sobre el comportamiento de variables relevantes de los sectores Manufacturero, de la Construcción y del Comercio.

En su comparación mensual y con datos desestacionalizados¹, las Expectativas Empresariales del sector Manufacturero relativas a la Inversión en planta y equipo crecieron 1.1 puntos, las de las Exportaciones 0.9 puntos y las del Personal ocupado 0.8 puntos, en septiembre de 2017 con relación al mes inmediato anterior.

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Septiembre de 2017	Diferencias ^{1/} en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
		Mes previo	Mismo mes del año anterior		
a) Producción	52.4	(-) 2.0	(-) 1.5	94	Por arriba
b) Utilización de planta y equipo	52.6	0.4	0.1	17	Por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	53.1	0.0	(-) 0.8	99	Por arriba
d) Exportaciones	52.9	0.9	0.7	101	Por arriba
e) Personal ocupado	51.4	0.8	(-) 0.2	98	Por arriba
f) Inversión en planta y equipo	54.8	1.1	2.1	83	Por arriba
g) Inventarios de productos terminados	49.7	(-) 2.0	(-) 1.5	1	Por debajo
h) Precios de venta	55.2	0.7	1.3	165	Por arriba
i) Precios de insumos	54.0	1.2	(-) 1.4	141	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.

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

Fuente: INEGI.

¹ La gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.



En el sector de la Construcción, las EE de sus cuatro indicadores fueron desfavorables en septiembre del presente año en comparación con las del mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

Indicador	Septiembre de 2017	Diferencias ^{1/} en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		Mes previo	Mismo mes del año anterior	
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	53.6	(-) 2.0	(-) 1.1	76 Por arriba
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	53.9	(-) 0.8	(-) 1.4	54 Por arriba
c) Total de contratos y subcontratos	52.8	(-) 0.5	(-) 1.5	76 Por arriba
d) Personal ocupado	50.5	(-) 0.5	0.8	9 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.

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

Fuente: INEGI.

Por su parte, la apreciación en el sector Comercio sobre las Ventas netas aumentó 0.4 puntos, la de las Compras netas 0.3 puntos y la de los Inventarios de mercancías subió 0.2 puntos, en el noveno mes del año en curso respecto a un mes antes, con cifras desestacionalizadas.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR COMERCIO
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

Indicador	Septiembre de 2017	Diferencias ^{1/} en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		Mes previo	Mismo mes del año anterior	
a) Ventas netas	54.4	0.4	(-) 0.4	7 Por arriba
b) Ingresos por consignación y/o comisión	53.8	(-) 0.9	(-) 1.0	74 Por arriba
c) Compras netas	54.4	0.3	(-) 0.6	43 Por arriba
d) Inventarios de mercancías	52.6	0.2	(-) 3.1	44 Por arriba
e) Personal ocupado	54.2	(-) 0.6	(-) 1.1	76 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.

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

Fuente: INEGI.

Se anexa Nota Técnica

COMUNICACIÓN SOCIAL

Contacto: 52-78-10-00 exts. 1134, 1260 y 1241
comunicacionsocial@inegi.org.mx



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

NOTA TÉCNICA

INDICADORES DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

CIFRAS DURANTE SEPTIEMBRE DE 2017

(Cifras desestacionalizadas)

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, inventarios de mercancías y personal ocupado).

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 septiembre de 2017 mostraron el siguiente comportamiento, con cifras desestacionalizadas:

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Septiembre de 2017	Diferencias ^{1/} en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos	
		Mes previo	Mismo mes del año anterior		
a) Producción	52.4	(-) 2.0	(-) 1.5	94	Por arriba
b) Utilización de planta y equipo	52.6	0.4	0.1	17	Por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	53.1	0.0	(-) 0.8	99	Por arriba
d) Exportaciones	52.9	0.9	0.7	101	Por arriba
e) Personal ocupado	51.4	0.8	(-) 0.2	98	Por arriba
f) Inversión en planta y equipo	54.8	1.1	2.1	83	Por arriba
g) Inventarios de productos terminados	49.7	(-) 2.0	(-) 1.5	1	Por debajo
h) Precios de venta	55.2	0.7	1.3	165	Por arriba
i) Precios de insumos	54.0	1.2	(-) 1.4	141	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.

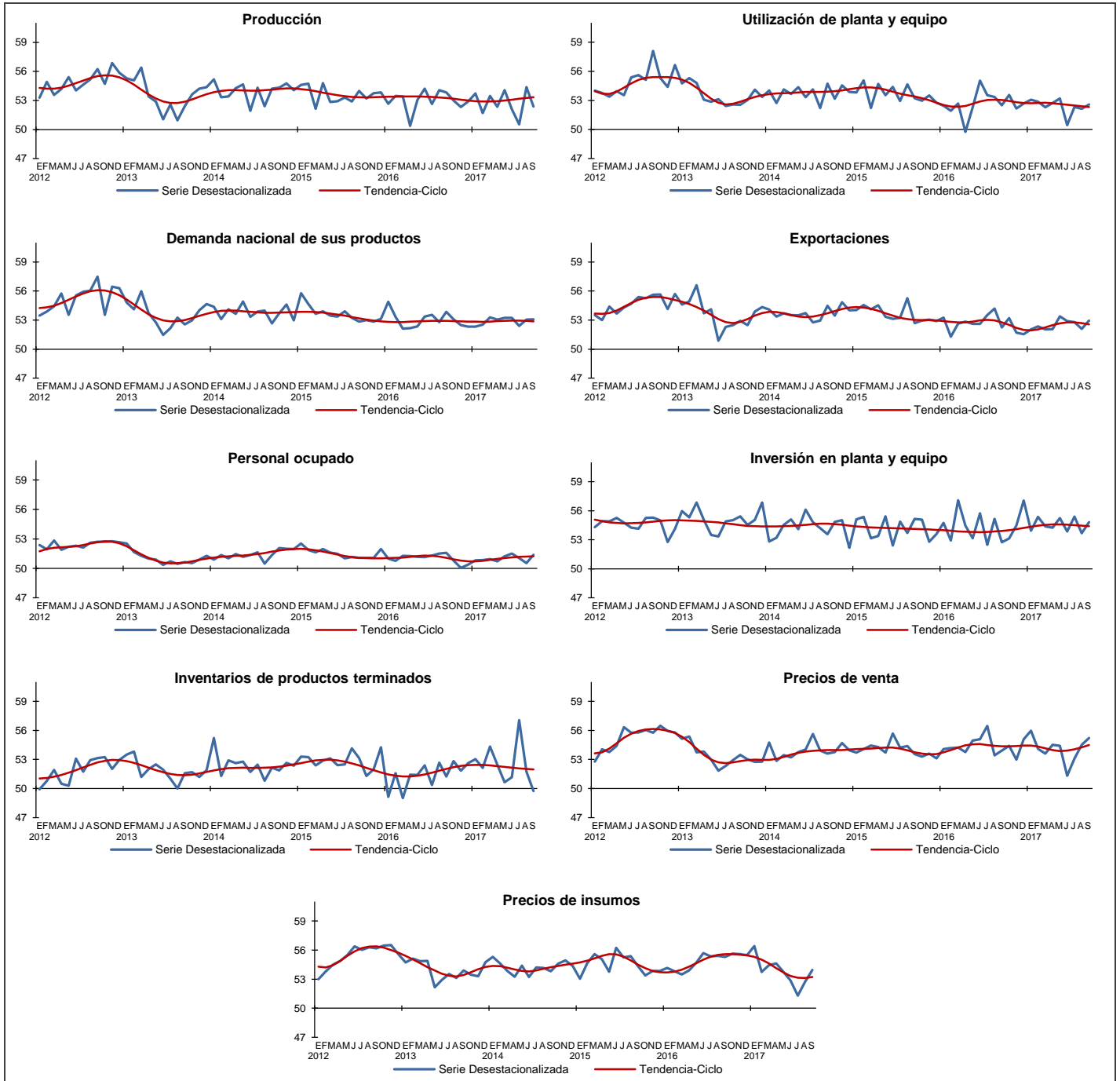
1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

Fuente: INEGI.



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO A SEPTIEMBRE DE 2017 SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO



Fuente: INEGI.



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

Las **Expectativas Empresariales del Sector Construcción** durante el noveno mes de este año, con datos ajustados por estacionalidad registraron el siguiente comportamiento:

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

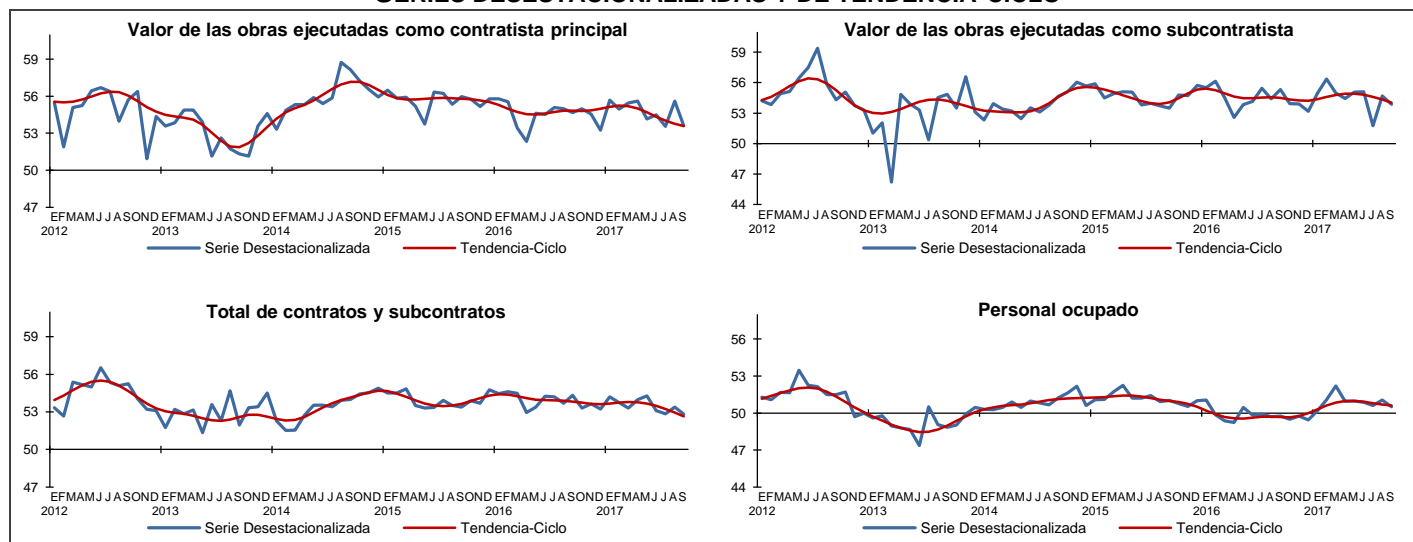
Indicador	Septiembre de 2017	Diferencias ^{1/} en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		Mes previo	Mismo mes del año anterior	
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	53.6	(-) 2.0	(-) 1.1	76 Por arriba
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	53.9	(-) 0.8	(-) 1.4	54 Por arriba
c) Total de contratos y subcontratos	52.8	(-) 0.5	(-) 1.5	76 Por arriba
d) Personal ocupado	50.5	(-) 0.5	0.8	9 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.

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

Fuente: INEGI.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN A SEPTIEMBRE DE 2017
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO**



Fuente: INEGI.



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

En su comparación mensual las **Expectativas Empresariales del Sector Comercio** en septiembre del presente año reflejaron el siguiente comportamiento con ajuste estacional:

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR COMERCIO
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

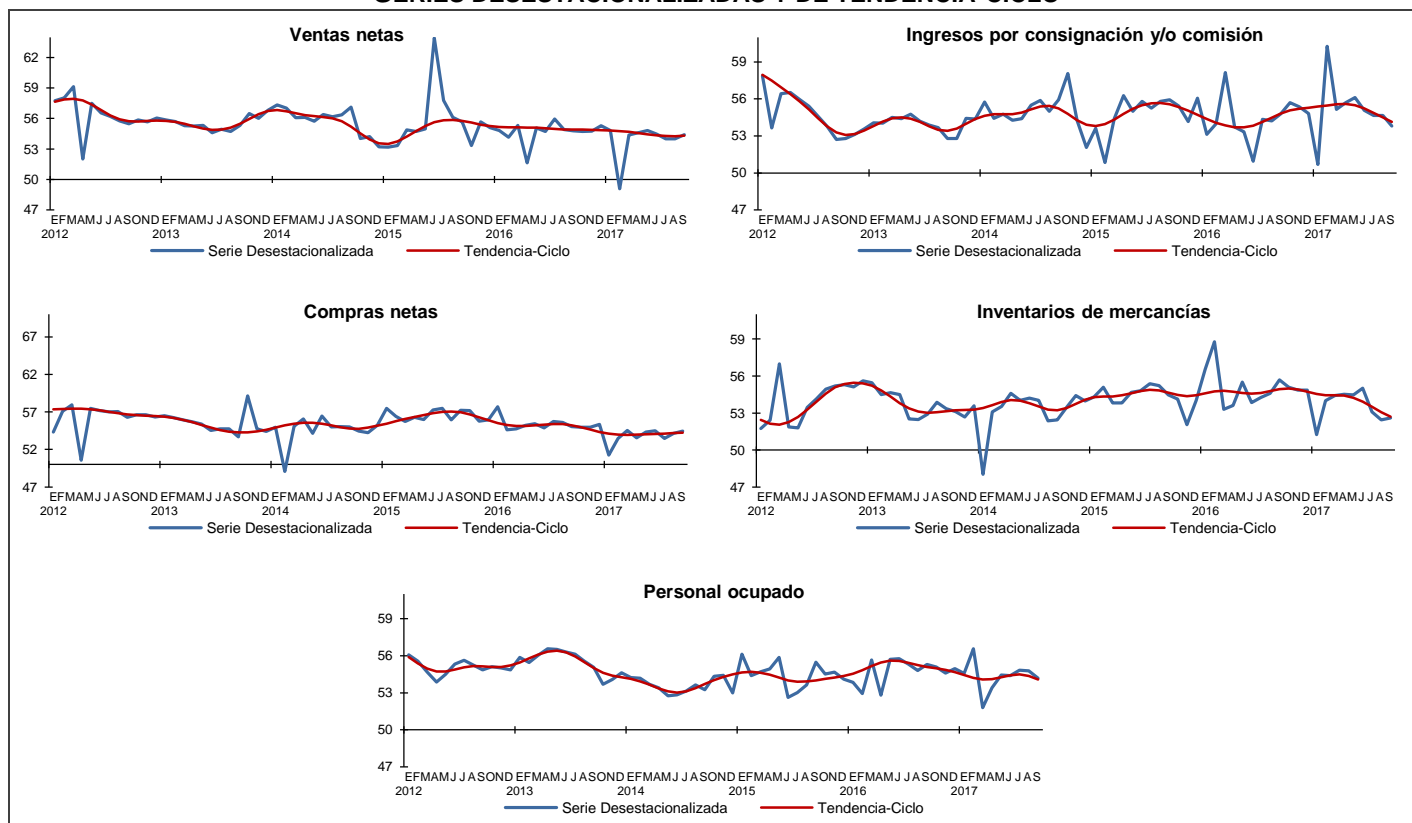
Indicador	Septiembre de 2017	Diferencias ^{1/} en puntos respecto al:		Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
		Mes previo	Mismo mes del año anterior	
a) Ventas netas	54.4	0.4	(-) 0.4	7 Por arriba
b) Ingresos por consignación y/o comisión	53.8	(-) 0.9	(-) 1.0	74 Por arriba
c) Compras netas	54.4	0.3	(-) 0.6	43 Por arriba
d) Inventarios de mercancías	52.6	0.2	(-) 3.1	44 Por arriba
e) Personal ocupado	54.2	(-) 0.6	(-) 1.1	76 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.

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

Fuente: INEGI.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR COMERCIO A SEPTIEMBRE DE 2017
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO**



Fuente: INEGI.



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

Cifras originales

Las Expectativas Empresariales sobre variables relevantes de los tres sectores se muestran en el cuadro siguiente:

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A NIVEL DE SECTOR CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Septiembre		Diferencia en puntos ^{1/}
	2016	2017 ^{p/}	
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero			
a) Producción	52.8	51.4	(-) 1.4
b) Utilización de planta y equipo	53.0	51.5	(-) 1.5
c) Demanda nacional de sus productos	52.7	52.1	(-) 0.7
d) Exportaciones	52.6	52.1	(-) 0.4
e) Personal ocupado	51.7	51.5	(-) 0.2
f) Inversión en planta y equipo	52.1	53.9	1.8
g) Inventarios de productos terminados	50.4	48.7	(-) 1.7
h) Precios de venta	54.1	55.4	1.3
i) Precios de insumos	55.1	53.8	(-) 1.3
Expectativas Empresariales del Sector Construcción			
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	54.7	53.5	(-) 1.1
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	55.6	54.1	(-) 1.5
c) Total de contratos y subcontratos	54.7	53.2	(-) 1.4
d) Personal ocupado	50.2	51.0	0.8
Expectativas Empresariales del Sector Comercio			
a) Ventas netas	50.3	50.0	(-) 0.2
b) Ingresos por consignación y/o comisión	53.6	52.3	(-) 1.3
c) Compras netas	54.2	54.0	(-) 0.2
d) Inventarios de mercancías	57.6	54.4	(-) 3.1
e) Personal ocupado	56.1	55.0	(-) 1.1

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.



**INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

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.

Cabe señalar, que la información que se presenta en este documento 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 11,096 empresas.

Sector	Marco de estudio		Tamaño de muestra
	Tamaño	Empresas	
Total		11,096	2,069
Manufacturero	101 y más personas ocupadas	4,970	1,405
Construcción	101 y más personas ocupadas	1,093	235
Comercio	50 y más personas ocupadas	5,033	429

El total de las tres muestras asciende a 2,069 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 se obtiene 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">• Producción• Utilización de planta y equipo• Demanda interna• Exportaciones• Personal ocupado• Inversión en planta y equipo• Inventarios de productos terminados• Precios de venta• Precios de insumos
Construcción	<ul style="list-style-type: none">• Valor de las obras ejecutadas como contratista principal• Valor de las obras ejecutadas como subcontratista• Total de contratos y subcontratos• Personal ocupado
Comercio	<ul style="list-style-type: none">• Ventas netas• Ingresos por consignación y/o comisión• Compras netas• Inventarios de mercancías• Personal ocupado

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.

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.



INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA

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 publica 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.

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 y año bisiesto).



**INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA**

Las series originales se ajustan estacionalmente mediante el paquete estadístico X12-Arima. Para conocer la metodología se sugiere consultar la siguiente liga:

http://internet.contenidos.inegi.org.mx/contenidos/Productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/metodologias/ajus_estacional/Metodajustestacional.pdf

Asimismo, las especificaciones de los modelos utilizados para realizar el ajuste estacional están disponibles en el Banco de Información Económica, seleccionando el icono de información ⓘ correspondiente a las “series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo” de los Indicadores de Opinión Empresarial del Sector Manufacturero, Construcción y Comercio.

La información contenida en este documento 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 estadística y geográfica y de Interés Nacional.

Las cifras aquí mencionadas pueden ser consultadas en la página del INEGI en Internet: <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>