

Confianza Empresarial en México, Marzo

MENSAJES IMPORTANTES:

- Durante el primer trimestre de 2019 **mejoró la trayectoria de los indicadores de confianza empresarial** en los sectores manufacturero, comercial y constructor; los dos primeros incluso se situaron arriba del umbral de los 50 puntos.
- En marzo los **indicadores de los sectores manufacturero y comercial sumaron tres alzas mensuales consecutivas y el de construcción dos.**
- Tales **resultados sugieren que la inversión fija bruta podría haber moderado su deterioro** durante el 2019-1T, aunque igualmente los indicadores continúan apuntando a decisiones de inversión con un sesgo de cautela.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El INEGI construye y difunde **Indicadores de Confianza Empresarial (ICE)** para México, los cuales revelan la **percepción de directivos empresariales de los sectores manufacturero, de la construcción y el comercio.** Las primeras tres gráficas adjuntas muestran su evolución en los últimos años (2013-2019).

En el reporte correspondiente a marzo puede verse que **al cierre del primer trimestre de 2019 la evolución de los tres indicadores mejoró**, tanto en su medición original como desestacionalizada, y en los casos particulares de manufacturas y comercio, sus niveles volvieron a superar moderadamente el nivel de los 50 puntos, umbral que frecuentemente se identifica como la frontera que separa el optimismo y el pesimismo, en este caso del empresariado encuestado.

El **ICE Manufacturero** desestacionalizado se situó en 51.5 puntos en marzo, el más alto desde fines de 2014, para sumar tres meses continuos arriba de los 50 puntos y con avances mensuales, el último de ellos de 0.1 puntos. Por su parte, el **ICE del Comercio**, también ajustado por estacionalidad, se ubicó en 50.3 puntos, tras cuatro meses debajo de los 50 puntos e igualmente acumulando tres aumentos mensuales en línea, siendo el último (+0.4 puntos) el más acentuado de ellos. Por último, el **ICE de la Construcción**, pese a sus dos incrementos continuos, de 0.6 puntos cada uno, en marzo permaneció debajo del umbral referido (en 48.3 puntos).

En una Guía similar al inicio del año en curso señalábamos que la inversión productiva del sector privado no sólo depende del nivel de tasas de interés, sino también de las expectativas empresariales. En ese marco, mencionábamos que los indicadores de confianza de los empresarios revelan sus expectativas sobre el entorno de los negocios. Así, de buenas o malas expectativas dependen sus decisiones de inversión-producción. Cuando éstas son optimistas (que ocurre cuando los ICE's superan en forma clara y consistente el umbral de los 50 puntos), significa que los empresarios anticipan cambios favorables en el entorno económico, lo que hace rentable su inversión y les impulsa a realizarla. Expectativas neutrales (ICE's en niveles muy cercanos a los 50 puntos) denotan una percepción de pocos cambios favorables para el desempeño económico, haciendo que las decisiones de inversión y/o producción se detengan o se tomen con mayor cautela, en tanto que expectativas pesimistas (ICE's < 50 puntos) reflejan que se vislumbra algún deterioro en la dinámica económica, por lo que sus decisiones de inversión-producción se aplazan, se revierten o se cancelan.

Durante el 2019-1T puede verse que los **indicadores de confianza empresarial avanzaron moderadamente**, superando en algunos casos los 50 puntos y **sugiriendo cierto menor deterioro en la inversión productiva.** Sin embargo, la **mejora de la confianza aún no se percibe clara ni consistente**, por lo que más bien sus indicadores siguen denotando una visión cautelosa para las decisiones de inversión.

CONTACTO

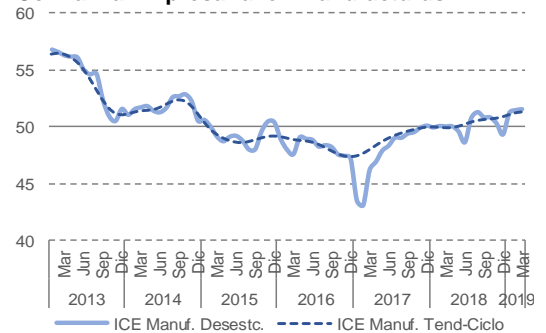
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

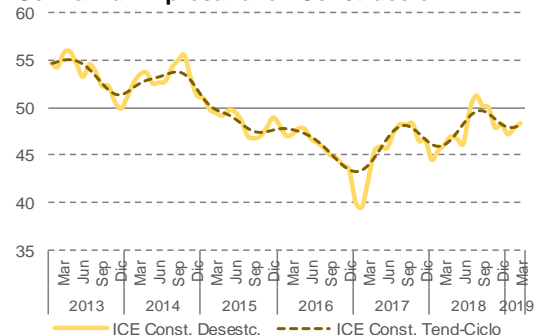
Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

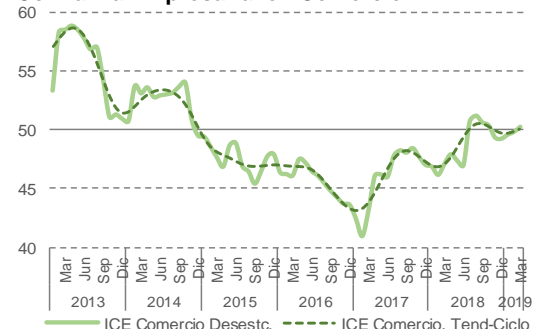
Confianza Empresarial en Manufacturas



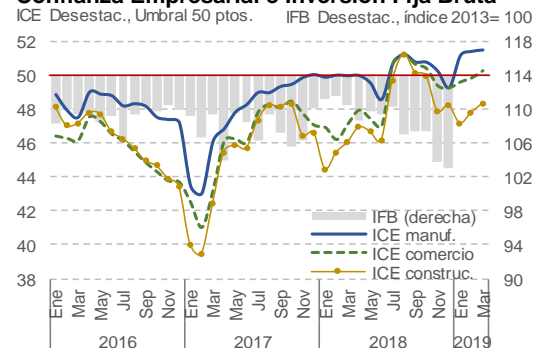
Confianza Empresarial en Construcción



Confianza Empresarial en Comercio



Confianza Empresarial e Inversión Fija Bruta



Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).