

## Confianza Empresarial en México, Junio

### MENSAJES IMPORTANTES:

- Durante el segundo trimestre de 2019 se deterioró la trayectoria de los indicadores de confianza empresarial en los sectores manufacturero, comercial y constructor.
- Así, en junio los indicadores de confianza en manufacturas y comercio, ajustados por estacionalidad, aunque se mantuvieron arriba del umbral de los 50 puntos, se situaron en su nivel más bajo del año, y el correspondiente a la construcción acumuló ocho meses debajo de dicho umbral.
- Durante 2019-2T los indicadores de confianza empresarial se fueron deteriorando y su trayectoria reciente sugiere una visión cautelosa para las decisiones de inversión en lo que resta del año. Ello justifica en alguna medida que el crecimiento económico previsto por el mercado para el PIB en 2019 acumule nueve revisiones consecutivas a la baja y la de 2020 exhiba una trayectoria similar.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

El INEGI construye y difunde Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) para México, los cuales revelan la percepción que tienen los directivos empresariales de los sectores manufacturero, construcción, comercio y servicios privados no financieros sobre la situación económica del país y de sus empresas. El primer cuadro adjunto muestra el comparativo anual y mensual de cada indicador por sector y sus respectivos componentes y las siguientes tres gráficas la evolución en los últimos años (2015-2019) de la confianza en los tres primeros sectores referidos.

En el reporte correspondiente a junio puede verse que durante el segundo trimestre de 2019 la evolución de los indicadores de confianza en las manufacturas, la construcción y el comercio se fue deteriorando, tanto en su medición original como desestacionalizada; si bien, en los casos particulares de manufacturas y comercio, sus niveles siguieron superando 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 51.2 puntos en junio, el más bajo del presente año, y aunque sumó doce meses consecutivos arriba de los 50 puntos, su desempeño en ese lapso ha sido de altibajos mensuales, el último de ellos fue un retroceso 1.1 puntos, generalizado a todos sus componentes. Por su parte, el ICE del Comercio, también ajustado por estacionalidad, se ubicó en 52.0 puntos, su menor registro en un año, y si bien sumó 27 meses arriba de los 50 puntos, en los últimos dos acumuló dos bajas mensuales en línea, la última de 0.2 puntos. Por último, el ICE de la Construcción, también sumó dos decrementos mensuales continuos y permaneció debajo del umbral referido (en 49.3 puntos), mismo que no ha logrado rebasar desde octubre del año pasado.

Como hemos mencionado en Guías Económicas similares previas, la inversión productiva del sector privado no sólo depende de los recursos disponibles y del nivel de las tasas de interés, sino también de las propias expectativas empresariales. En ese marco, señalábamos que los indicadores de confianza de los empresarios revelan sus expectativas sobre el entorno de los negocios. Así, de

### CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

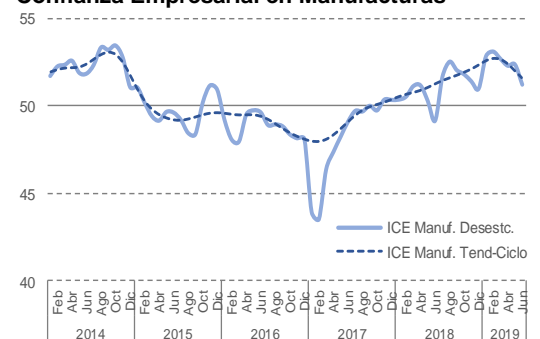
Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

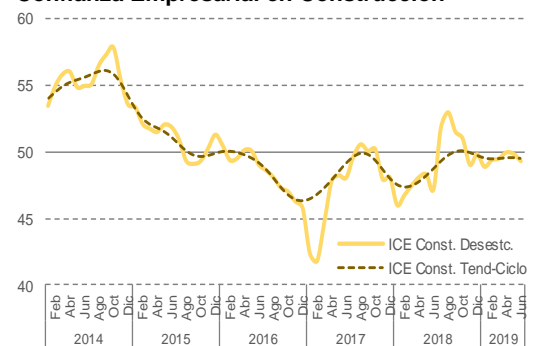
### Indicador de Confianza Empresarial (ICE)

ICE	Original			Desestacionalizado		
	2018	2019	Vabs	2019		Vabs
	Junio	Junio	anual	Mayo	Junio	mens.
<b>Manufacturas</b>	<b>49.3</b>	<b>51.2</b>	<b>1.9</b>	<b>52.4</b>	<b>51.2</b>	<b>-1.1</b>
Momento p/Invertir	40.3	46.0	5.7	48.3	46.1	-2.2
Situación Económica						
Actual	44.7	47.6	2.9	47.9	47.4	-0.5
Futura del País	50.4	52.2	1.8	53.0	52.2	-0.8
Actual de Empresa	53.4	52.7	-0.6	54.2	52.7	-1.4
Futura Empresa	57.8	57.6	-0.2	59.0	57.6	-1.4
<b>Construcción</b>	<b>47.1</b>	<b>49.3</b>	<b>2.1</b>	<b>49.8</b>	<b>49.3</b>	<b>-0.5</b>
Momento p/Invertir	27.0	25.8	-1.2	27.3	26.7	-0.6
Situación Económica						
Actual	36.4	44.4	8.0	45.4	44.4	-1.0
Futura del País	58.1	60.9	2.9	62.0	60.9	-1.1
Actual de Empresa	50.5	50.7	0.2	50.1	50.7	0.6
Futura Empresa	63.8	64.4	0.6	65.2	64.4	-0.7
<b>Comercio</b>	<b>50.1</b>	<b>52.0</b>	<b>2.0</b>	<b>52.2</b>	<b>52.0</b>	<b>-0.2</b>
Momento p/Invertir	30.8	34.5	3.7	34.8	34.5	-0.3
Situación Económica						
Actual	38.6	43.1	4.5	44.9	43.1	-1.9
Futura del País	58.9	60.7	1.8	62.1	60.7	-1.4
Actual de Empresa	54.4	54.1	-0.4	52.8	54.1	1.3
Futura Empresa	67.6	67.8	0.2	66.3	67.8	1.4
<b>Servs. Priv. No Financ.</b>	<b>47.0</b>	<b>50.1</b>	<b>3.1</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>-</b>
Momento p/Invertir	23.7	33.1	9.4	nd	nd	-
Situación Económica						
Actual	41.3	46.2	4.9	nd	nd	-
Futura del País	55.3	58.2	2.9	nd	nd	-
Actual de Empresa	52.7	50.8	-1.9	nd	nd	-
Futura Empresa	62.2	62.1	-0.1	nd	nd	-

### Confianza Empresarial en Manufacturas



### Confianza Empresarial en Construcción

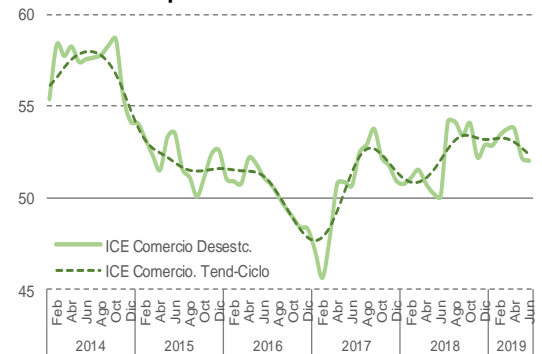


las buenas o malas expectativas dependen sus decisiones de inversión-producción. Cuando éstas son optimistas (que ocurre cuando los ICE's superan en forma clara y consistente el umbral de los 50 puntos), significa que los empresarios anticipan cambios favorables en el entorno económico, lo que hace rentable 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.

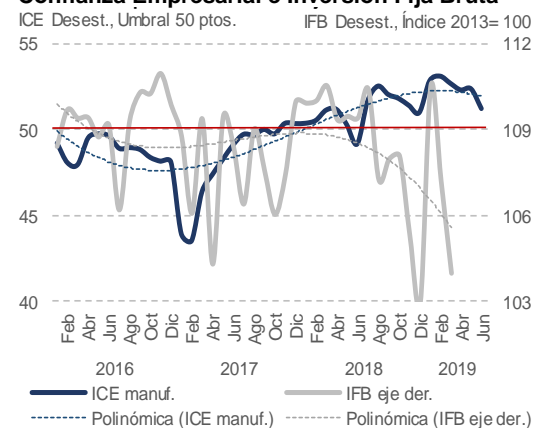
Durante el primer trimestre del año, los **indicadores de confianza empresarial** mejoraron moderadamente, superando los 50 puntos en los casos de manufacturas y construcción, no así el caso de la construcción, que permaneció debajo de dicho umbral. Sin embargo, a lo largo del 2019-2T los indicadores **se fueron deteriorando y la trayectoria que muestran sugiere un desfavorable entorno para la inversión productiva**, revelando una visión cautelosa para las decisiones de inversión en lo que resta del año.

Lo anterior, aunado a la persistente incertidumbre del entorno económico, interno y externo, justifican nuestra previsión de una caída significativa en la inversión de la economía, tanto este año como el siguiente, y se traduce en que el crecimiento promedio previsto por el mercado para el PIB en 2019 ya acumule nueve revisiones consecutivas a la baja, y la de 2020 exhiba una trayectoria similar.

### 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 alguna(s) 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 fotocopiarse, 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).