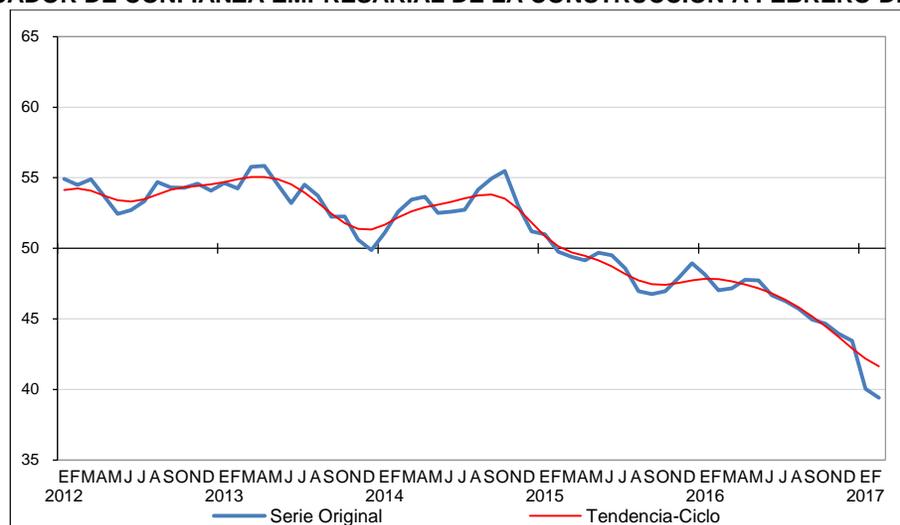


## INDICADORES DE CONFIANZA EMPRESARIAL CIFRAS DURANTE FEBRERO DE 2017 (Cifras desestacionalizadas)

El INEGI da a conocer los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) correspondientes a febrero de este año. Dichos indicadores se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE), los cuales permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes de referencia, la opinión de los directivos empresariales del sector Manufacturero, de la **Construcción** y del Comercio sobre la situación económica que se presenta tanto en el país como en sus empresas.

El **Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción<sup>1</sup>** se estableció en 39.4 puntos en el segundo mes de 2017, con lo que registró una caída de (-) 0.6 puntos frente al mes que le precede. Con este dato el ICE de la Construcción se ubicó durante 25 meses consecutivos por debajo del umbral de los 50 puntos.

### INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN A FEBRERO DE 2017



Fuente: INEGI.

El comportamiento mensual del Indicador se derivó de reducciones en sus cinco componentes, como se muestra en el cuadro siguiente:

### INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN Y SUS COMPONENTES

Indicador	Febrero de 2017	Diferencias <sup>1/</sup> 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	
<b>Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción</b>	<b>39.4</b>	<b>(-) 0.6</b>	<b>(-) 7.6</b>	<b>25 Por debajo</b>
a) Momento adecuado para invertir <sup>2/</sup>	16.8	(-) 0.5	(-) 13.3	69 Por debajo
b) Situación económica presente del país	27.9	(-) 0.3	(-) 10.7	45 Por debajo
c) Situación económica futura del país	48.8	(-) 0.1	(-) 5.8	2 Por debajo
d) Situación económica presente de la empresa	46.1	(-) 0.7	(-) 2.5	9 Por debajo
e) Situación económica futura de la empresa	58.4	(-) 1.3	(-) 6.4	69 Por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

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

2/ Componente ajustado por efecto estacional.

<sup>1</sup> Con la información disponible a la fecha, el Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción y los componentes relativos a la situación económica presente y futura del país, y a la situación económica presente y futura de la empresa no observan un patrón de estacionalidad definido, por lo que no se requiere realizar el ajuste por dicho efecto; en estos casos se utiliza la serie original. En la medida en que se cuente con un mayor número de observaciones, y eventualmente se detecte un patrón estacional, estas variables se reportarán en dicho formato.

## Cifras originales

### COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTOR CIFRAS ORIGINALES

Indicadores/Componentes	Febrero		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2016	2017 <sup>p/</sup>	
<b>Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero</b>	<b>47.5</b>	<b>42.5</b>	<b>(-) 5.0</b>
a) Momento adecuado para invertir	35.8	30.3	(-) 5.5
b) Situación económica presente del país	42.6	37.0	(-) 5.6
c) Situación económica futura del país	49.1	43.7	(-) 5.5
d) Situación económica presente de la empresa	52.5	48.5	(-) 4.1
e) Situación económica futura de la empresa	57.5	53.2	(-) 4.3
<b>Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción</b>	<b>47.0</b>	<b>39.4</b>	<b>(-) 7.6</b>
a) <b>Momento adecuado para invertir</b>	<b>28.4</b>	<b>15.8</b>	<b>(-)12.6</b>
b) <b>Situación económica presente del país</b>	<b>38.6</b>	<b>27.9</b>	<b>(-)10.7</b>
c) <b>Situación económica futura del país</b>	<b>54.7</b>	<b>48.8</b>	<b>(-) 5.8</b>
d) <b>Situación económica presente de la empresa</b>	<b>48.7</b>	<b>46.1</b>	<b>(-) 2.5</b>
e) <b>Situación económica futura de la empresa</b>	<b>64.9</b>	<b>58.4</b>	<b>(-) 6.4</b>
<b>Indicador de Confianza Empresarial del Comercio</b>	<b>46.3</b>	<b>40.7</b>	<b>(-) 5.6</b>
a) Momento adecuado para invertir	24.0	18.3	(-) 5.7
b) Situación económica presente del país	37.2	30.5	(-) 6.8
c) Situación económica futura del país	54.1	44.8	(-) 9.3
d) Situación económica presente de la empresa	52.1	51.5	(-) 0.7
e) Situación económica futura de la empresa	63.9	58.5	(-) 5.4

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

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

p/ Dato preliminar.

Fuente: INEGI.

Los resultados observados en el ICE reflejan las tendencias a la baja observadas en los diferentes rubros de inversión que impulsan el sector de la construcción:

- La inversión pública en infraestructura registró una baja de (-) 23% en 2017 con relación a 2016
- El incremento de las tasa de interés podría inhibir la inversión privada en la Edificación Residencial y No Residencial en el presente año.
- La inversión extranjera se redujo (-) 54% en 2016 debido al período de incertidumbre económica y financiera que estamos experimentando.

### **Nota metodológica**

Los **Indicadores de Confianza Empresarial (ICE)** están constituidos por la opinión de los directivos empresariales del sector Manufacturero, de la Construcción y del Comercio sobre la situación económica que presenta el país y sus empresas al momento de aplicar la encuesta. Éstos se consideran como indicadores compuestos ya que resultan de promediar cinco indicadores simples.

De esta manera, cada uno de los ICE se obtiene del promedio de los resultados expandidos de las respuestas a cada una de las siguientes preguntas:

**1. Momento adecuado para invertir.**

Comparando la situación actual del país y de su empresa con la de hace un año ¿Cree que éste es el momento adecuado para que se realicen inversiones?

**2. Situación económica presente del país.**

¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

**3. Situación económica futura del país.**

¿Cómo considera usted que será la situación económica del país dentro de 12 meses, respecto a la actual?

**4. Situación económica presente de la empresa.**

¿Cómo considera usted la situación económica de su empresa hoy en día comparada con la de hace 12 meses?

**5. Situación económica futura de la empresa.**

¿Cómo cree usted que será la situación económica de su empresa dentro de 12 meses, respecto a la actual?

En la primera pregunta, el informante sólo tiene tres opciones de respuesta, las cuales son: Sí, No y No sabe; mientras que las cuatro preguntas restantes mantienen cinco opciones de respuesta, y son las siguientes: Mucho mejor, Mejor, Igual, Peor y Mucho peor.

Cada nivel de respuesta cuenta con un ponderador:

Opción de respuesta	Ponderador
Mucho mejor	1.00
Mejor	0.75
Igual	0.50
Peor	0.25
Mucho peor	0.00

Los indicadores están diseñados para que sus valores fluctúen entre 0 y 100. De esa 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.

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 caso, 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 de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero difunde 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, los Indicadores de Confianza Empresarial del Sector Construcción y del Comercio se disponen 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 de Confianza Empresarial, 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 por 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 de calendario (frecuencia de los días de la semana y, en su caso, la Semana Santa y año bisiesto). Cabe señalar que las series desestacionalizadas del Indicador de Confianza Empresarial del Sector Manufacturero, de la Construcción y del Comercio se calculan de manera independiente a las de sus componentes.

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](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.

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 del INEGI.

Las cifras aquí mencionadas, podrán ser consultadas en la página del INEGI en Internet:

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>