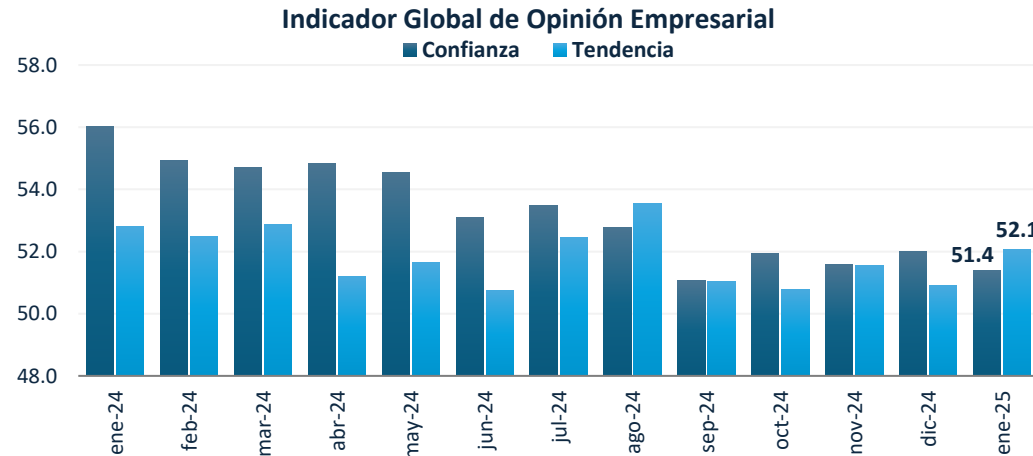


## MÉX: Sentimiento económico empresarial

### Indicador de confianza empresarial se mantiene con pesimismo a inicios de año

- En enero y con cifras desestacionalizadas, el **Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza**, que es el promedio ponderado de los indicadores de los 4 sectores que lo integran, disminuyó 0.6 pts mensuales (m/m), situándose en un nivel de 51.4 pts. Además, en su comparación anual se mostró un deterioro pronunciado, marcando una caída de 4.6 pts con relación al cierre de enero de 2024.
- El indicador **manufacturero** se ubicó en 51.7 pts (+0.3 pts m/m) con una ligera mejoría entre los componentes que lo integran, principalmente por una mejor perspectiva económica de la empresa hacia el futuro (+0.9). Sin embargo, los **Indicadores Agregados de Tendencia (IAT)** conservaron una visión menos optimista (-0.8), derivado de una mayor inquietud en las expectativas de los niveles de demanda nacional (-4.5 pts).
- Por su parte, la **construcción (48.1 pts)** hiló una racha de 5 meses por debajo del umbral de los 50 pts. La principal preocupación se mantuvo en la situación económica presente de la empresa (-1.9) y en la inversión (-1.7). Pese a esta visión, su IAT repuntó 0.9 pts m/m, impulsado por una expectativa positiva en el valor de las obras ejecutadas como contratista principal (+3.0 pts m/m), pero este fue descompensado por el descenso de 4.7 pts m/m por el lado de subcontratista.
- **El indicador de comercio (54.2 pts) y el de servicios privados no financieros (53.2 pts)** conservaron fortaleza con un avance mensual de 4.3 pts y 0.5 pts, respectivamente. Destacando que, en las expectativas empresariales del comercio se presentó un impulso en los pronósticos de ventas (+6.6 pts) y compras netas (+6.2 pts).
- En general, la visión y expectativas de los empresarios reflejan señales de debilidad, ante un panorama de incertidumbre en el panorama actual de la empresa y del país. Además, en su comparativa anual, las **cifras originales** señalaron un preocupante deterioro en el sentimiento económico por **dominios de actividad**, principalmente para los rubros de: información de medios masivos (-11.6 pts); transportes, correo y almacenamiento (-8.0 pts); servicios de alojamiento temporal (-5.3 pts); y en equipos de transporte (-5.2 pts). Hacia adelante, consideramos que el conceso empresarial se mantendrá cauteloso ante la desaceleración económica del 4T-24; así como por los anuncios del entorno comercial y de aranceles entre EUA y México.



Elaboración propia con datos del INEGI.

**Janneth Quiroz Zamora**  
*Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil*  
 5230 0200 Ext. 0669  
[jquiroz@monex.com.mx](mailto:jquiroz@monex.com.mx)

**Rosa M. Rubio Kantún**  
*Analista Económico*  
 5230 0200 Ext. 4465  
[rmrubiok@monex.com.mx](mailto:rmrubiok@monex.com.mx)

## MÉX: Sentimiento Empresarial

Indicadores de Confianza			
	ene-25	Diferencia	
		Mensual	Anual
<b>Indicador Global de Confianza Empresarial</b>	<b>51.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-4.6</b>
Manufacturas	51.7	0.3	-2.7
Construcción	48.1	-0.7	-4.8
Comercio	52.6	0.6	-1.6
Servicios Privados No Financieros	51.3	-1.6	-7.0

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Indicadores de Tendencia			
	ene-24	dic-24	ene-25
	<b>Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia</b>	<b>52.8</b>	<b>50.9</b>
<b>Manufacturas</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>52.0</b>	<b>50.8</b>	<b>50.0</b>
Producción	50.4	50.4	54.1
Capacidad de planta utilizada	50.8	49.9	50.5
Demanda nacional de sus productos	53.2	51.2	46.7
Exportaciones	55.5	51.5	48.8
Personal ocupado total	50.1	50.2	49.7
<b>Construcción</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>56.1</b>	<b>44.8</b>	<b>45.7</b>
Valor obras ejecutadas como contratista principal	55.2	47.2	50.2
Valor obras ejecutadas como subcontratista	68.4	37.4	32.6
Total de contratos y subcontratos	51.9	50.0	51.3
Personal ocupado total	48.6	46.3	48.7
<b>Comercio</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>54.7</b>	<b>49.9</b>	<b>54.2</b>
Ventas netas	55.0	49.5	56.1
Ingresos por consignación y/o comisión	55.7	50.0	53.5
Compras netas	55.1	46.3	52.5
Inventario de mercancías	54.3	46.6	51.4
Personal ocupado total	53.8	53.9	54.0
<b>Servicios Privados No Financieros</b>			
<b>Indicador General</b>	<b>51.6</b>	<b>52.7</b>	<b>53.2</b>
Ingresos por la prestación de servicios	51.8	54.5	54.2
Demanda nacional de servicios	53.2	53.5	54.3
Gastos por consumo de bienes y servicios	51.2	53.6	54.5
Personal ocupado total	49.8	50.2	49.9

Fuente: INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Elaborado por:

**Janneth Quiroz Zamora**  
Directora de Análisis  
Económico, Cambiario y  
Bursátil

5230 0200 Ext. 0669  
[jquiroz@monex.com.mx](mailto:jquiroz@monex.com.mx)

**Rosa M. Rubio Kantún**  
Analista Económico  
5230 0200 Ext. 4465  
[rmrubiok@monex.com.mx](mailto:rmrubiok@monex.com.mx)

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amauring@monex.com.mx">amauring@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubio@monex.com.mx">rmrubio@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.