

INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN
EJECUTIVO

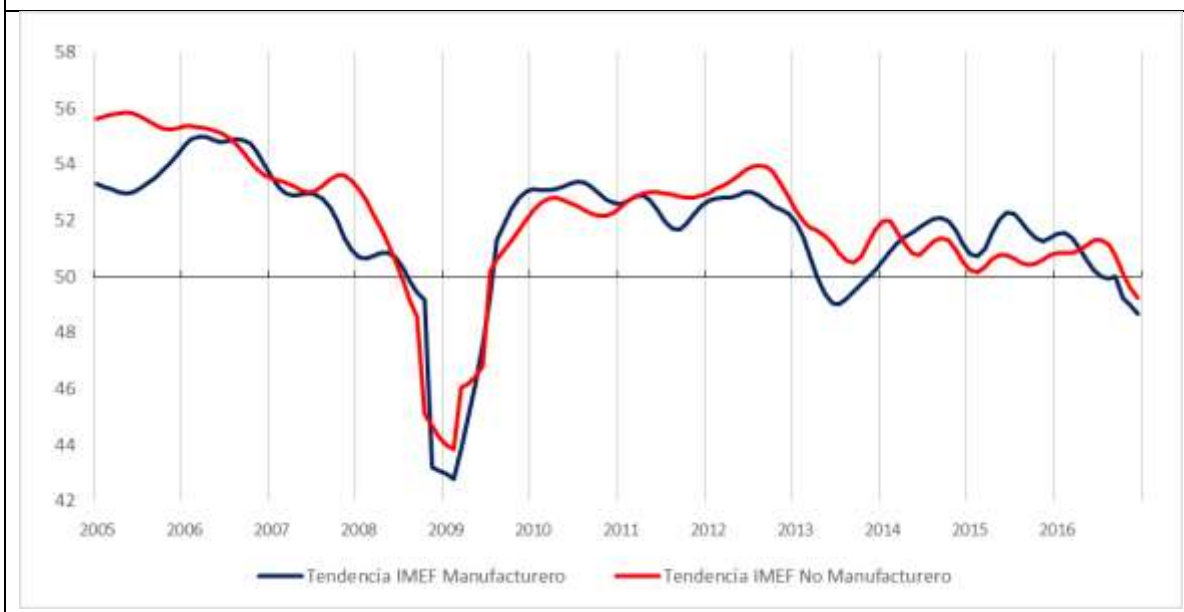
Datos de
Diciembre de 2016

Boletín Indicador IMEF

Aumenta incertidumbre

- En diciembre el Indicador IMEF Manufacturero retrocedió 1.1 puntos al ubicarse en 47.7 unidades, con lo que acumula tres meses con caídas consecutivas y registra el menor nivel de 2016. Así, la serie-tendencia ciclo retrocedió 0.3 puntos, ubicándose en 48.7 unidades. Ajustado por tamaño de empresa, el indicador también cayó para ubicarse en 48.7 unidades, lo que sugiere que la caída en el mes refleja ligeramente un desempeño menor de las empresas pequeñas.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró una disminución de 0.2 puntos al situarse en 48.7 unidades, con lo que acumula 3 meses consecutivos de caídas. La serie tendencia-ciclo mostró un descenso de 0.4 puntos, quedando en 49.2 puntos con cinco meses consecutivos a la baja. El Indicador ajustado por tamaño de empresa también disminuyó, 2.1 puntos para ubicarse en 46.7 unidades, lo que sugiere que tanto empresas grandes como pequeñas enfrentan cierta desaceleración.
- Los resultados de diciembre confirman que la victoria de Donald Trump representa un periodo de mayor incertidumbre que podría ser reflejo de una nueva fase de la economía mexicana. Ambos indicadores apuntan hacia una menor actividad económica en los próximos meses.

Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó 1.1 puntos en diciembre para ubicarse en 47.7 unidades, con lo que acumula tres meses consecutivos de caídas y registra el menor nivel de todo 2016. Consideramos que esta lectura confirma la creciente incertidumbre por la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos ante un entorno de una posible renegociación del Tratado de Libre Comercio, lo cual a su vez puede generar un aplazamiento de inversiones relacionadas con el sector. A esto se suma el estancamiento en la actividad manufacturera en Estados Unidos y el desfavorable desempeño de las exportaciones de ese país, lo cual ha impactado negativamente al sector manufacturero Mexicano. Ante este escenario, el resultado del indicador IMEF de diciembre sugiere menor actividad en el sector manufacturero en los próximos meses, lo cual se suma al débil desempeño industrial registrado desde 2015.

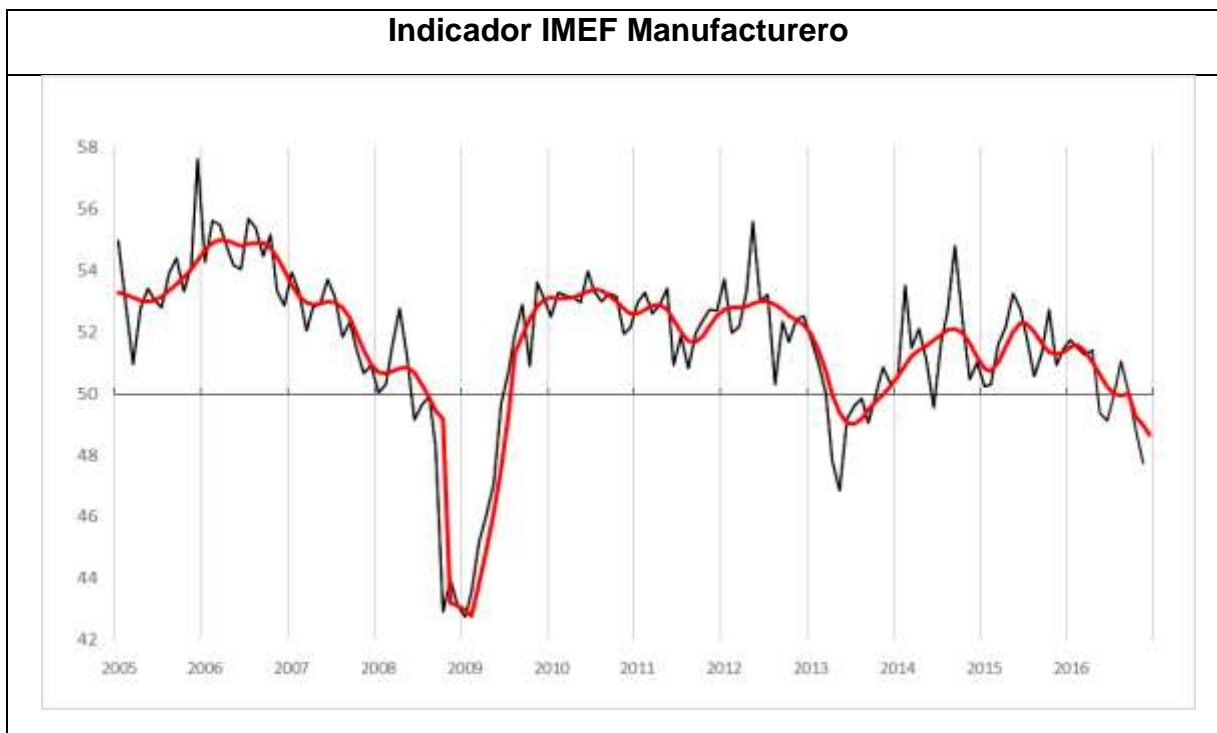
La caída del Indicador IMEF Manufacturero en diciembre fue resultado de disminuciones en tres de sus cinco componentes: nuevos pedidos (-2.7), empleo (-4.2) e inventarios (-4.3). En contraste, los subíndices de producción y entrega de productos reportaron aumentos de 1.7 y 0.2 puntos, respectivamente. Además, es importante señalar que tres de los cinco componentes muestran valores inferiores al umbral de 50 puntos: nuevos pedidos, empleo e inventarios, mientras que el subíndice de producción se ubica en el umbral de 50 puntos. Solo la entrega de productos (subíndice que busca reflejar la capacidad ociosa) se coloca en 51.9 puntos.

Indicador IMEF Manufacturero

Índice	Noviembre	Diciembre	Cambio puntos porcentuales*	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses)
IMEF Manufacturero	48.8	47.7	-1.1	Desacelerando	De disminuir	-3
Ajustado por tamaño de empresa	49.4	48.7	-0.7	Desacelerando	De disminuir	-11
Nuevos Pedidos	48.8	46.0	-2.7	Desacelerando	De disminuir	-2
Producción	48.3	50.0	1.7	Mejorando	De disminuir	3
Empleo	48.3	44.1	-4.2	Desacelerando	De disminuir	-2
Entrega de Productos	51.7	51.9	0.2	Igual	De disminuir	14
Inventarios	47.2	42.9	-4.3	Disminuyendo	Igual	-3
Sector Manufacturero				Desacelerando	De disminuir	-3

*El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la resta simple entre los dos meses por cuestión de redondeo.

Indicador IMEF Manufacturero



El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuyó 0.2 puntos en diciembre por tercer mes consecutivo para ubicarse en 48.7 unidades. Con este resultado, la tendencia-ciclo hila cinco meses consecutivos a la baja, después de registrar diez meses al alza.

Indicador IMEF No Manufacturero

Índice	Noviembre	Diciembre	Cambio puntos porcentuales*	Dirección	Tasa de cambio	Tendencia (meses)
IMEF No Manufacturero	49.0	48.7	-0.2	Desacelerando	De disminuir	-5
Ajustado por tamaño de empresa	48.8	46.7	-2.1	Desacelerando	De disminuir	-11
Nuevos Pedidos	49.7	45.5	-4.1	Desacelerando	De disminuir	-6
Producción	45.4	46.9	1.5	Mejorando	De disminuir	-9
Empleo	48.4	46.7	-1.7	Desacelerando	De disminuir	-4
Entrega de Productos	53.6	54.2	0.6	Aumentó	De crecer	2
Sector No Manufacturero				Desacelerando	De disminuir	-5

*El cambio en puntos porcentuales puede no coincidir con la resta simple entre los dos meses por cuestión de redondeo.



La disminución de diciembre se atribuye a dos de sus cuatro componentes: nuevos pedidos (-4.1) y empleo (-1.7). En contraste, el subíndice de producción aumentó 1.5 puntos, aunque se mantiene por debajo del umbral de 50 puntos, mientras que el subíndice de entrega de productos subió 0.6 puntos. De esta forma, tres de los cuatro componentes del índice se mantienen por debajo del umbral de 50 puntos.

El crecimiento del consumo privado ha mantenido cierto dinamismo, en particular, las ventas de automóviles siguen siendo impulsadas por la expansión del crédito. No obstante, la merma en la confianza del consumidor pudiera ser un factor importante en las decisiones de compra en los siguientes meses.

El entorno se distingue por condiciones de incertidumbre creciente y mayores riesgos en los frentes interno y externo, lo que podría traducirse en una mayor desaceleración de la actividad económica en los próximos meses, tal como lo sugiere el retroceso observado en diciembre en los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero.

¿Qué es el Indicador IMEF?

El Indicador IMEF es un índice de difusión que cuantifica el entorno económico con base en una encuesta de cinco preguntas cualitativas. En particular, el Indicador IMEF está construido para ayudar a anticipar la dirección de la actividad manufacturera y no manufacturera en México y, a partir de la evolución esperada de esos sectores, inferir la posible evolución de la economía en general en el corto plazo.

El Indicador IMEF varía en un intervalo de 0 a 100 puntos y el nivel de 50 puntos representa el umbral entre una expansión (mayor a 50) y una contracción (menor a 50), de la actividad económica. En principio, cuando el índice se encuentra por encima del umbral, un aumento se interpreta como señal de una expansión futura más rápida; cuando el índice se encuentra por debajo del umbral, un decremento se interpreta como señal de una contracción futura más lenta. No obstante, el indicador no proporciona información específica sobre la magnitud de los cambios esperados. El marco metodológico (actualizada) se encuentra a disposición en la página de internet del Indicador (www.iieem.org.mx).

El responsable principal de la elaboración del Indicador IMEF es el Comité Técnico del Indicador IMEF del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), que cuenta con el apoyo técnico y normativo del INEGI. El Comité Técnico ofrece una interpretación oportuna del indicador, analiza aspectos técnicos, metodológicos y operativos, asegura su continuidad y evalúa su eficacia. Este comité está integrado por especialistas de los sectores privado, público y académico.

El IMEF levanta la encuesta entre sus socios y redes de afiliados para así computar las series originales de los indicadores. El INEGI brinda el apoyo para los ajustes estacionales y el cálculo de las tendencias-ciclo de todas las series. No obstante, todas las labores son realizadas por el IMEF mediante su Comité Técnico.

La difusión del Indicador IMEF es oportuna. Mensualmente el Comité Técnico edita este boletín en el que informa los resultados de la última encuesta. Los resultados se publican a las 8:00 a.m. los días primero de cada mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en sábado, domingo o día festivo) del mes siguiente al que se reporta. La información está disponible en la página de Internet del Indicador IMEF (www.iieem.org.mx), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.org.mx)

Calendario 2017:

Enero 2 (lunes)*	Abril 3 (lunes)	Julio 3 (lunes)	Octubre 2 (lunes)
Febrero 1 (miércoles)	Mayo 2 (martes)*	Agosto 1 (martes)	Noviembre 1 (miércoles)
Marzo 1 (miércoles)	Junio 1 (jueves)	Septiembre 1 (viernes)	Diciembre 1 (viernes)

*Por día festivo

**COMITÉ DEL INDICADOR IMEF
DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)**

Integrantes

Presidente

Ernesto Sepúlveda

Vicepresidentes

Jonathan Heath

Lorena Domínguez

Miembros:

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Luis Foncerrada

Mario Correa

Mario Rodarte

Ricardo Zermeño

Sergio Ruiz Olloqui

Sergio Martín Moreno

www.imef.org.mx

www.iieem.org.mx

Consejo Directivo Nacional 2017

Presidente Nacional

Adriana Berrocal

Dirección General

Gerardo González