

# INDICADOR IMEF DEL ENTORNO EMPRESARIAL MEXICANO (IIEEM)



RESUMEN  
EJECUTIVO

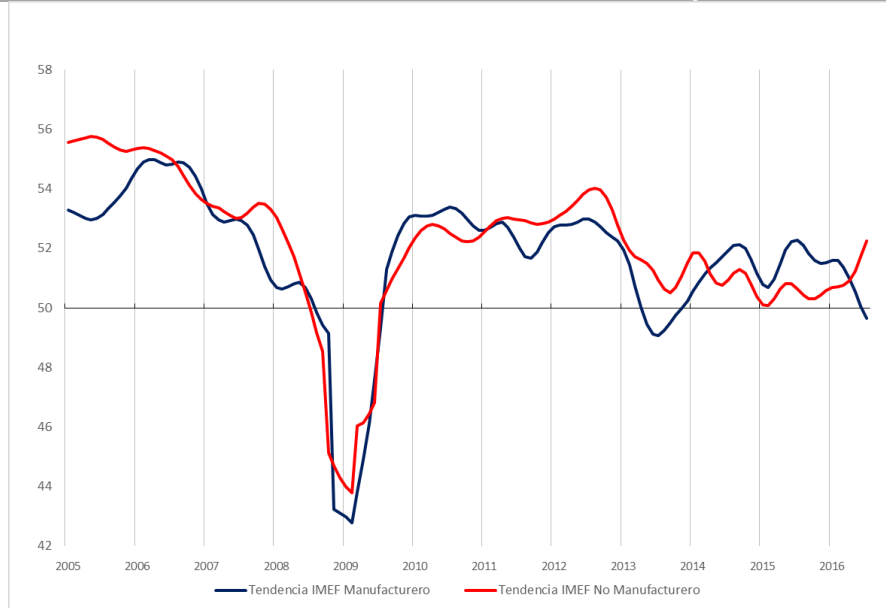
Datos de  
Julio de 2016

**Boletín Indicador IMEF**

## DEBILIDAD PERSISTENTE

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en julio una caída de 0.3 puntos, para ubicarse en 48.9 unidades. La tendencia ciclo se ubicó por primera vez desde octubre de 2013, abajo del umbral de 50 puntos. Ajustado por tamaño de empresa, el Indicador IMEF Manufacturero se mantuvo en 49.5 unidades y su tendencia ciclo se colocó debajo de 50 puntos; esto sugiere que la debilidad en el sector manufacturero persistirá.
- El Indicador IMEF No Manufacturero registró un incremento de 4.5 puntos para ubicarse en 52.4 puntos; el mejor nivel de los últimos ocho meses. El Indicador IMEF No Manufacturero, ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.4 puntos y se ubicó en 51.3 unidades.
- Con los resultados de julio, el Indicador IMEF Manufacturero y el No Manufacturero confirman que la debilidad en la economía persiste, sobre todo, en el sector manufacturero.

## Tendencia de los Indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero



### El Indicador IMEF Manufacturero

En julio, por segundo mes consecutivo, el Indicador IMEF Manufacturero se mantuvo por debajo de los 50 puntos ubicándose en 48.9 unidades, esto que la tendencia se ubique ahora por debajo de los 50 puntos, por primera vez desde octubre de 2013. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, se mantuvo en 49.5 unidades y su tendencia ciclo se ubicó abajo de 50 puntos.

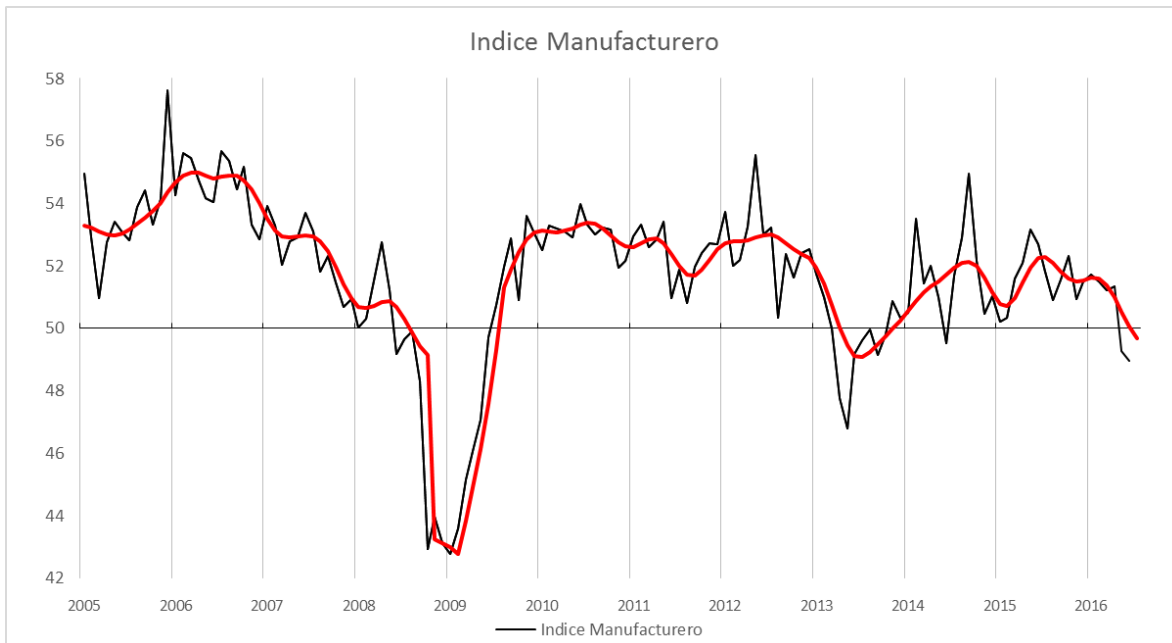
La evolución del Indicador IMEF Manufacturero en julio se explica mediante caídas mensuales en tres de sus cinco subíndices: producción (-0.2), empleo (-1.7) e inventarios (-0.8). Por otro lado, aumentaron los subíndices de nuevos pedidos (+0.6) y entrega de productos (+6.9).

En la discusión sobre la evolución de la coyuntura económica, el Comité Técnico resaltó que la publicación del dato preliminar del PIB confirmaría una desaceleración económica en el segundo trimestre.

De acuerdo con la estimación oportuna del PIB trimestral, la economía cayó 0.3 por ciento en términos ajustados estacionalmente en el segundo trimestre, lo cual se debió fundamentalmente a la contracción de 1.7 por ciento de la producción industrial, así como a un estancamiento en el sector servicios. Los resultados del Indicador IMEF Manufacturero, del mes de julio, sugieren que persiste la debilidad en la actividad manufacturera.

El Comité Técnico también señaló que no de resolverse el problema de abasto, presentado en el sur del país, habría implicaciones sobre la actividad económica, ya que no solo afecta a la actividad comercial de esas localidades, sino también la operación de algunas empresas, tanto del mercado interno, como externo.

**Indicador IMEF Manufacturero**



**Indicador IMEF Manufacturero**

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos	Inventarios
<b>2016</b>							
Febrero	51.7	52.8	53.3	55.1	46.9	49.4	53.4
Marzo	51.5	51.1	52.7	54.7	49.8	49.9	47.4
Abril	51.2	52.1	52.1	53.6	54.2	47.6	49.7
Mayo	51.3	51.0	52.8	56.1	52.9	49.3	47.4
Junio	49.3	49.5	50.0	48.3	49.7	49.4	45.5
Julio	48.9	49.5	50.6	48.1	48.0	56.2	44.7

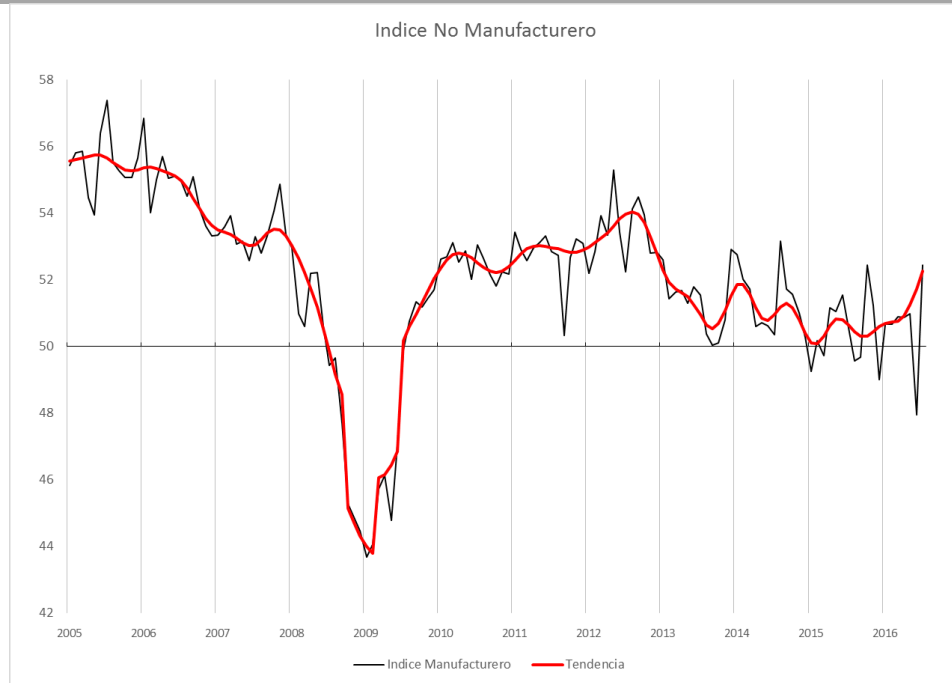
\*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Empleo, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

**El Indicador IMEF No Manufacturero**

En julio, el Indicador IMEF No Manufacturero registró un incremento de 4.5 puntos, para ubicarse en 52.4 puntos; el mejor nivel de los últimos ocho meses. Por otro lado, el índice ajustado por tamaño de empresa disminuyó 0.4 puntos y se ubicó en 51.3 unidades; con ello, el valor de la tendencia-ciclo se ubicó en 52.3 puntos, el nivel más alto desde enero de 2013.

La evolución del Indicador No Manufacturero durante julio se debió a incrementos en tres de sus cuatro subíndices: nuevos pedidos (+6.6 puntos), producción (+5.0 puntos) y empleo (+4.0); entrega de productos registró una disminución de (-0.2 puntos).

### Indicador IMEF No Manufacturero



El Comité Técnico del Indicador IMEF comentó el mercado interno mantiene cierto dinamismo; las de automóviles mantienen un ritmo de crecimiento sólido y las ventas de la ANTAD crecieron a buen ritmo en junio de este año, lo cual puede estar asociado a la expansión del crédito bancario, al consumo, a las remesas familiares y a una mayor generación de empleo. No obstante lo anterior, y de acuerdo con cifras oportunas del PIB del segundo trimestre del año, el sector servicios no registró cambios con respecto al primer trimestre de 2016.

En el boletín anterior recomendamos cautela ante la importante caída de los indicadores registrada en junio y la posibilidad de datos aberrantes. Los resultados de julio confirman la tendencia negativa del Indicador IMEF Manufacturero y revierten la tendencia del Indicador IMEF No Manufacturero.

En conclusión, el Comité Técnico reconoce un escenario mixto que pudiera mantenerse en dicha tendencia, por los recortes al gasto público y a la volatilidad en nuestra moneda. A esto se suma el impacto negativo al comercio y a los servicios, como resultado de los obstáculos de abasto que se están registrando en algunos estados del país.

**Indicador IMEF No Manufacturero**

2015/2016	Índice Total	Ajustado por Tamaño de empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*
<b>2016</b>						
Febrero	50.7	53.1	51.5	53.2	49.8	47.3
Marzo	50.9	50.9	52.6	52.5	48.8	49.5
Abril	50.9	52.5	52.0	53.4	49.6	48.7
Mayo	51.0	52.5	52.6	53.7	49.2	48.0
Junio	48.0	51.7	47.9	48.3	47.2	45.5
Julio	52.4	51.3	54.5	53.2	51.3	51.6

\*No se encontraron factores estacionales para el subíndice de Entrega de Productos, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

### ¿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 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 los días 1 de cada mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en viernes, sábado, domingo o día festivo) del mes siguiente al que se reporta y a partir de mayo 2016, cambia su horario de emisión para darse a conocer a las 08:00 horas, La información está disponible en la página de Internet del Indicador IMEF ([www.iieem.org.mx](http://www.iieem.org.mx)), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF ([www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx))

### Calendario 2016:

Enero 4 (lunes)*	Abril 1 (viernes)	Julio 1 (viernes)	Octubre 3 (lunes)
Febrero 2 (martes)*	Mayo 2 (lunes)	Agosto 1 (lunes)	Noviembre 1 (martes)
Marzo 1 (lunes)	Julio 1 (miércoles)	Septiembre 1 (jueves)	Diciembre 1 (jueves)

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

### **Integrantes**

#### **Presidente**

Lorena Domínguez

#### **Vicepresidente**

Jonathan Heath

#### **Miembros:**

Adriana Berrocal

Agustín Humann

Alejandro Cavazos

Alexis Milo

Daniel Garcés

Ernesto Acevedo

Ernesto Sepúlveda

Fausto Cuevas

Federico Rubli

Fernando Chávez

Gabriel Casillas

Gerardo Leyva

Ignacio Beteta

Javier Salas

Jesús Cervantes

Joaquín Gándara

Juan Luis Sherwell

Luis Foncerrada

Mario Rodarte

Ricardo Zermeño

Sergio F. Ruiz Olloqui

Sergio Martín

[www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)

[www.iieem.org.mx](http://www.iieem.org.mx)

### **Consejo Directivo Nacional 2016**

#### **Presidente Nacional**

Joaquín Gándara

#### **Dirección General**

Gerardo González